



Resultados 4T 2015

25 de febrero de 2016

ÍNDICE

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN | 2 |
| PRINCIPALES MAGNITUDES | 4 |
| PRINCIPALES HITOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2015 | 4 |
| PRINCIPALES HITOS DEL AÑO 2015..... | 5 |
| ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS | 7 |
| <i>UPSTREAM.....</i> | <i>7</i> |
| <i>DOWNSTREAM.....</i> | <i>10</i> |
| <i>GAS NATURAL FENOSA.....</i> | <i>12</i> |
| <i>CORPORACIÓN Y AJUSTES</i> | <i>13</i> |
| ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS..... | 14 |
| <i>RESULTADOS NO RECURRENTE.....</i> | <i>14</i> |
| <i>RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....</i> | <i>14</i> |
| EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA | 15 |
| HECHOS DESTACADOS | 17 |
| ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS | 20 |
| <i>MAGNITUDES OPERATIVAS.....</i> | <i>28</i> |
| ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 31 |
| ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF | 35 |

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las actividades del grupo se desarrollan en tres segmentos de operación:

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural;
- **Downstream**, correspondiente, principalmente, 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 de energías renovables.
- **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.

Los resultados de cada segmento incluyen los de negocios conjuntos, u 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 recurrente de operaciones continuadas a coste de reposición (“Current Cost of Supply” o CCS) y neto de impuestos.

El método de valoración de existencias de coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria, difiere del criterio aceptado en la normativa contable europea (“Coste medio ponderado” o MIFO). El uso de este método facilita a los usuarios la comparabilidad de la información financiera con otras compañías del sector. De acuerdo con la metodología de coste de reposición, el coste de las ventas 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 excluye 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.

Sin embargo, el Resultado Neto Ajustado del segmento *Gas Natural Fenosa* incluye el resultado neto de la compañía de acuerdo al método de participación.

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.

La contabilización de esta combinación de negocios, dado que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición, sería revisada si se dieran las circunstancias previstas en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

Repsol publicará a lo largo del día de hoy estados financieros trimestrales resumidos consolidados a 31 de diciembre de 2015, y estarán disponibles 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) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|----------------------------------------|-------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Upstream | 4 | (395) | (276) | - | 589 | (909) | - |
| Downstream | 370 | 682 | 495 | 33,8 | 1.012 | 2.150 | 112,5 |
| Gas Natural Fenosa | 67 | 103 | 123 | 83,6 | 441 | 453 | 2,7 |
| Corporación y Ajustes | (71) | (231) | 119 | - | (335) | 166 | - |
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 370 | 159 | 461 | 24,6 | 1.707 | 1.860 | 9,0 |
| Efecto Patrimonial | (489) | (272) | (130) | 73,4 | (606) | (459) | 24,3 |
| Resultado No recurrente | (245) | (108) | (2.390) | - | (86) | (2.628) | - |
| Resultado de operaciones interrumpidas | 330 | - | - | (100,0) | 597 | - | (100,0) |
| RESULTADO NETO | (34) | (221) | (2.059) | - | 1.612 | (1.227) | - |

| Magnitudes económicas (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|-------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| EBITDA | 551 | 1.011 | 923 | 67,5 | 3.800 | 4.317 | 13,6 |
| EBITDA CCS | 1.314 | 1.417 | 1.125 | (14,4) | 4.747 | 5.013 | 5,6 |
| INVERSIONES NETAS | 1.065 | 695 | 1.164 | 9,3 | 3.425 | 11.860 | 246,3 |
| DEUDA NETA | 1.935 | 13.123 | 11.934 | - | 1.935 | 11.934 | - |
| DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS | 0,37 | 2,32 | 2,65 | - | 0,41 | 2,39 | - |

| Magnitudes operativas | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|
| PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d) | 143 | 244 | 246 | 72,8 | 134 | 207 | 54,1 |
| PRODUCCIÓN DE GAS ^(*) (Millones scf/d) | 1.283 | 2.298 | 2.533 | 97,4 | 1.237 | 1.977 | 59,8 |
| PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d) | 371 | 653 | 697 | 88,0 | 355 | 559 | 57,6 |
| PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl) | 61,3 | 44,4 | 37,8 | (38,4) | 79,6 | 45,2 | (43,2) |
| PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf) | 3,6 | 2,8 | 2,5 | (29,5) | 3,8 | 2,8 | (26,8) |
| UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 80,1 | 94,5 | 89,3 | 9,2 | 80,8 | 88,9 | 8,1 |
| UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 105,4 | 106,4 | 104,3 | (1,1) | 102,4 | 103,7 | 1,3 |
| INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl) | 5,5 | 8,8 | 7,3 | 32,7 | 4,1 | 8,5 | 107,3 |

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

PRINCIPALES HITOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2015

- El **resultado neto ajustado** del cuarto trimestre de 2015 ha ascendido a 461 M€, un 25% superior al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto** ha ascendido a -2.059 M€ debido principalmente a resultados no recurrentes por valor de -2.390 M€ y el efecto inventarios de -130 M€, ambos después de impuestos. Los resultados no recurrentes corresponden fundamentalmente a las provisiones registradas en el cuarto trimestre en el Upstream, que han sido compensadas parcialmente por la plusvalía realizada en el recompra de bonos de *Talisman*, cuyo impacto positivo alcanzó los 155 M€ después de impuestos.
- Los resultados trimestrales han estado influenciados de nuevo por el entorno de bajos precios del petróleo y gas junto con altos márgenes de refino y química. Por líneas de negocio:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa 280 M€ por debajo del obtenido en el mismo período del año 2014 debido principalmente al impacto de los menores precios de realización y la ausencia de producción en Libia. Estos efectos se han compensado parcialmente por la mayor

producción, principalmente por la contribución de los activos de Talisman y el incremento de la producción de los proyectos estratégicos en Brasil y Venezuela, así como por los menores costes exploratorios y menores impuestos.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 34% superior al del mismo período del año anterior debido a la fortaleza de los márgenes de refino y química y al mejor comportamiento en el negocio de Trading, compensados parcialmente por el menor resultado del negocio de Gas & Power, si bien su resultado fue positivo, y por los menores márgenes de GLP en España.
- En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido de 123 M€, un 84% superior al del mismo trimestre de 2014, debido principalmente a la contribución de *CGE-Chile* y a la provisión registrada en el cuarto trimestre de 2014 en Egipto.
- En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en 119 M€, lo que supone una mejora de 190 M€ con respecto al registrado en el mismo periodo de 2014. Este aumento se ha debido a la mejora de los resultados asociados a las posiciones por tipo de cambio, que han sido parcialmente compensados por el peor resultado de la venta de derechos de CO₂ y a los mayores intereses netos, fundamentalmente por la compra de *Talisman*.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 697 Kbp/d en el cuarto trimestre de 2015, un 88% superior a la del mismo período de 2014. La contribución de los activos de *Talisman* en el trimestre ha sido de 318 Kbp/d de media. La producción media del Grupo en enero se ha situado en 714 Kbp/d.
- La **deuda financiera neta** del Grupo, al final del cuarto trimestre de 2015, cerró en 11.934 M€, lo que supone un descenso de 1.189 M€ respecto al cierre del tercer trimestre de 2015. El flujo de caja operativo generado en el trimestre, por valor de 2.354 M€, fue más que suficiente para cubrir inversiones e intereses. El ratio de deuda neta sobre capital empleado se situó en 29,4% al cierre del trimestre.
- El 24 de febrero de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” y en las fechas en que tradicionalmente se ha venido abonando el dividendo complementario, una propuesta de ampliación de capital, con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,30 euros brutos por acción.

PRINCIPALES HITOS DEL AÑO 2015

- El **resultado neto ajustado** en 2015 ha ascendido a 1.860 M€, un 9% superior al del año anterior. El **resultado neto** ha ascendido a -1.227 M€ debido principalmente a unos resultados no recurrentes por valor de -2.628 M€ y al efecto inventarios de -459 M€, ambos después de impuestos. Los resultados no recurrentes se deben principalmente a las provisiones registradas fundamentalmente en Upstream y en la división de Gas & Power parcialmente compensadas con las plusvalías generadas en las transacciones de *CLH*, las licencias exploratorias en Canadá y la recompra de bonos de *Talisman*.

- Los resultados netos ajustados de los negocios durante 2015, que incluyen la consolidación de los activos de Talisman desde el 8 de mayo 2015, han estado muy influenciados por el entorno de bajos precios del petróleo y gas y por la ausencia de producción en Libia, aunque compensados por los altos márgenes de refino y química y el resultado positivo de las posiciones por tipo de cambio. Se explican a continuación por líneas de negocio:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa 1.498 M€ por debajo del obtenido en el año 2014 debido principalmente al impacto de los menores precios de realización y a la ausencia de producción en Libia. Estos efectos han sido parcialmente compensados por los mayores volúmenes de producción, principalmente en los proyectos estratégicos de Brasil y Venezuela. La contribución de los activos de *Talisman* al resultado operativo desde el 8 de mayo de 2015 ha sido de -259 M€ mientras que en el resultado neto ajustado ha ascendido a -218 M€.
 - En **Downstream**, el resultado neto ajustado ha sido un 113% superior al del año anterior debido a la mejora en márgenes y utilización del refino, al mejor comportamiento en Química, los negocios comerciales y Trading.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido de 453 M€, un 3% superior al del 2014, debido principalmente a la contribución de *CGE-Chile* y al mejor comportamiento de los negocios de Latinoamérica parcialmente minorados por los bajos resultados en la comercialización de gas.
 - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en 166 M€, que supone una mejora de 501 M€ con respecto al año anterior, debido a los mejores resultados asociados a las posiciones por tipo de cambio, compensados parcialmente por los mayores intereses netos, fundamentalmente por la compra de *Talisman*.
- El **EBITDA CCS** alcanzó 5.013 M€ en 2015, un 6% superior al registrado en 2014.
- La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final de 2015 en 11.934 M€, lo que supone un incremento de 9.999 M€ respecto al cierre del 2014. Si se excluye el efecto de la adquisición de *Talisman*, la deuda neta del Grupo se ha reducido en 1 Bn€ gracias principalmente al flujo de caja operativo generado de 5.414 M€ que fue más que suficiente para cubrir las inversiones netas y los intereses de la deuda. Esto significa que el **breakeven del flujo de caja libre después de intereses y dividendos** se ha situado significativamente por debajo del precio promedio de Brent durante 2015.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 4 | (395) | (276) | - | 589 | (909) | - |
| Resultado de las operaciones | 68 | (395) | (488) | - | 1.149 | (1.065) | - |
| Impuesto sobre beneficios | (70) | 5 | 207 | - | (572) | 156 | - |
| Resultado de participadas y minoritarios | 6 | (5) | 5 | (16,7) | 12 | - | - |
| EBITDA | 580 | 334 | 275 | (52,6) | 2.667 | 1.512 | (43,3) |
| INVERSIONES NETAS | 775 | 803 | 818 | 5,5 | 2.675 | 11.270 | - |
| GASTOS EXPLORATORIOS (**) | 226 | 266 | 179 | (20,8) | 734 | 867 | 18,1 |
| TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%) | 103 | (1) | (43) | (146,0) | 50 | (15) | (65,0) |
| Cotizaciones internacionales | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
| Brent (\$/Bbl) | 76,6 | 50,5 | 43,8 | (42,8) | 98,9 | 52,4 | (47,0) |
| WTI (\$/Bbl) | 73,2 | 46,5 | 42,2 | (42,3) | 92,9 | 48,8 | (47,5) |
| Henry Hub (\$/MBtu) | 4,0 | 2,8 | 2,3 | (42,5) | 4,4 | 2,7 | (38,6) |
| Tipo de cambio medio (\$/€) | 1,25 | 1,11 | 1,10 | (12,0) | 1,33 | 1,11 | (16,5) |
| Precios de realización | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
| CRUDO (\$/Bbl) | 61,3 | 44,4 | 37,8 | (38,4) | 79,6 | 45,2 | (43,2) |
| GAS (\$/Miles scf) | 3,6 | 2,8 | 2,5 | (29,5) | 3,8 | 2,8 | (26,8) |
| Producción | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
| LÍQUIDOS (Miles de bbl/d) | 143 | 244 | 246 | 72,8 | 134 | 207 | 54,1 |
| GAS (***) (Millones scf/d) | 1.283 | 2.298 | 2.533 | 97,4 | 1.237 | 1.977 | 59,8 |
| TOTAL (Miles de bep/d) | 371 | 653 | 697 | 88,0 | 355 | 559 | 57,6 |

(*) Gastos exploratorios incluye G&G y G&A, bonos y pozos secos. (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado neto ajustado** de Upstream en el cuarto trimestre de 2015 ascendió a -276 M€, 280 M€ menos que en el mismo periodo de 2014, principalmente por la caída de los precios de realización y la ausencia de producción en Libia, parcialmente compensados por el crecimiento de la producción, menores costes exploratorios y menores impuestos.

Los factores que explican las variaciones en el resultado neto ajustado de la división de Upstream, excluyendo el efecto de la incorporación de los activos *Talisman* y de la interrupción de la producción en Libia, 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 307 M€.
- Los **gastos exploratorios** han supuesto una mejora del resultado operativo de 89 M€, fundamentalmente debido a una menor amortización de sondeos secos y el menor gasto en sísmica.

- Las **menores amortizaciones** han incrementado el resultado en 52 M€ como consecuencia de las menores tasas de amortización en Estados Unidos y Rusia, menor producción en Trinidad y Tobago, parcialmente compensado por el incremento de producción en Brasil y Venezuela.
- La **mayor producción** ha supuesto un mayor resultado operativo de 11 M€, gracias al incremento de la producción en los proyectos estratégicos de Sapinhoá y Cardón IV en Brasil y Venezuela, respectivamente.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado neto positivamente en 132 M€ principalmente debido a los menores resultados de las operaciones.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, variación del tipo de cambio y otros** explican la diferencia restante.

El impacto de la ausencia de producción en Libia ha sido de -76 M€ y -24 M€ en el resultado operativo y el resultado neto ajustado, respectivamente.

Los **activos de Talisman** han contribuido al resultado operativo en -208 M€. Los resultados positivos en Indonesia fueron contrarrestados principalmente por los resultados negativos en Noruega, Colombia y Norte América. La contribución de los activos de *Talisman* al resultado neto ajustado ha sido de -115 M€.

La **producción** en el cuarto trimestre de 2015 alcanzó 697 Kbp/d, un 88% superior a la producción en el mismo periodo de 2014. La contribución de los activos de *Talisman* en el trimestre ha sido de 318 Kbp/d de media. La producción media del Grupo en enero alcanzó 714 Kbp/d.

Durante el cuarto trimestre de 2015 se ha concluido la perforación de ocho sondeos, entre los que se incluyen cuatro sondeos exploratorios y cuatro de evaluación o "appraisal". Han tenido resultados positivos los cuatro pozos de evaluación y un sondeo exploratorio, mientras que los tres pozos exploratorios restantes han sido negativos. Además, durante el cuarto trimestre, se han contabilizado como negativos dos pozos concluidos en trimestres anteriores: uno en Brasil y uno en Noruega.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en 2015 ha sido de -909 M€. Excluyendo la contribución de los activos de *Talisman*, cuyo impacto ha sido de -218 M€, la caída de los resultados en 2015 se ha debido al descenso de los precios de realización del crudo y gas y a la ausencia de contribución de Libia en 2015 (-112 M€), parcialmente compensado por una menor carga impositiva y por la mayor producción.

La **producción media** del año 2015 (559 Kbp/d) fue un 58% superior a la producción en el mismo periodo de 2014 (355 Kbp/d), principalmente por la incorporación de los activos de *Talisman* desde el 8 de mayo de 2015. La contribución de estos activos a la media de la producción del año ha sido de 203 Kbp/d.

Durante 2015 se ha concluido la perforación de treinta y dos sondeos, diecinueve exploratorios y trece de evaluación. Dieciséis pozos han tenido resultados positivos, y se encuentran en Bolivia, Estados Unidos,

Brasil, Rusia y Argelia; mientras que tres pozos permanecen en evaluación. El ratio de éxito exploratorio ha sido de 50%, en línea con ejercicios anteriores.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del cuarto trimestre de 2015 en el área de Upstream han alcanzado 818 M€, lo que supone un incremento del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la incorporación de los activos de *Talisman*.

Excluyendo las desinversiones, las inversiones en **desarrollo** representaron un 76% de la inversión total y se realizaron principalmente en Estados Unidos (16%), Brasil (15%), Venezuela (15%), Trinidad y Tobago (14%), Canadá (12%), Argelia (8%), Reino Unido (6%) y Bolivia (5%); las inversiones en **exploración** representaron un 16% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (46%), Papúa Nueva Guinea (12%), Brasil (9%), Europa (6%) y Perú (5%).

Las **inversiones de explotación netas** en 2015 en el área de Upstream han alcanzado 11.270 M€, de los cuales 8.005 M€ corresponden a la compra de *Talisman*. Excluyendo este impacto, las inversiones netas ascendieron a 3.265 M€, lo que supone un incremento del 22% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la consolidación de los activos de *Talisman* y a la apreciación del dólar frente al euro compensado parcialmente por las mayores desinversiones realizadas, que alcanzaron 168 M€ en 2014 y 253⁽²⁾ M€ en 2015. Sin tener en cuenta las desinversiones, el incremento en dólares asciende únicamente al 3%. Cabe destacar que la cifra de inversiones en los activos de la antigua Repsol en dólares, una vez excluido el pago de *Talisman*, desciende un 22%.

Excluyendo las desinversiones y la adquisición de *Talisman*, las inversiones en **desarrollo** representaron un 70% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (22%), Venezuela (19%), Trinidad y Tobago (15%), Brasil (11%), Canadá (9%), Reino Unido (6%), Bolivia (5%) y Argelia (5%); las inversiones en **exploración** representaron un 25% y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (38%), Angola (19%), Europa (15%), Brasil (7%) y Rusia (5%).

² Este epígrafe incluye la caja recibida de *Statoil* por el intercambio de los activos de Eagle Ford y Gudrun.

DOWNSTREAM
(Cifras no auditadas)

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|------------------------------------------|--------------|------------|------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 370 | 682 | 495 | 33,8 | 1.012 | 2.150 | 112,5 |
| Resultado de las operaciones | 581 | 963 | 705 | 21,3 | 1.488 | 3.041 | 104,4 |
| Impuesto sobre beneficios | (210) | (260) | (189) | 10,0 | (468) | (821) | (75,4) |
| Resultado de participadas y minoritarios | (1) | (21) | (21) | - | (8) | (70) | - |
| RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO | (119) | 410 | 365 | - | 406 | 1.691 | 316,5 |
| Efecto patrimonial | (489) | (272) | (130) | 73,4 | (606) | (459) | 24,3 |
| EBITDA | (25) | 748 | 689 | - | 1.284 | 3.092 | 140,8 |
| EBITDA CCS | 738 | 1.154 | 891 | 20,7 | 2.231 | 3.788 | 69,8 |
| INVERSIONES NETAS | 249 | (122) | 332 | 33,3 | 671 | 493 | (26,5) |
| TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%) | 36 | 27 | 27 | (9,0) | 32 | 27 | (5,0) |

| Magnitudes operativas | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl) | 5,5 | 8,8 | 7,3 | 32,7 | 4,1 | 8,5 | 107,3 |
| UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 80,1 | 94,5 | 89,3 | 9,2 | 80,8 | 88,9 | 8,1 |
| UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 105,4 | 106,4 | 104,3 | (1,1) | 102,4 | 103,7 | 1,3 |
| VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas) | 11.056 | 12.571 | 12.313 | 11,4 | 43.586 | 47.605 | 9,2 |
| VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas) | 647 | 701 | 697 | 7,7 | 2.661 | 2.822 | 6,0 |
| VENTAS DE GLP (Miles de toneladas) | 688 | 459 | 571 | (17,0) | 2.506 | 2.260 | (9,8) |
| COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu) | 63,0 | 62,1 | 72,3 | 14,8 | 273,7 | 298,7 | 9,1 |

| Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Henry Hub | 4,0 | 2,8 | 2,3 | (42,5) | 4,4 | 2,7 | (38,6) |
| Algonquin | 5,0 | 2,4 | 3,0 | (40,0) | 8,1 | 4,8 | (40,7) |

El **resultado neto ajustado** del Downtream en el cuarto trimestre de 2015 ha ascendido a 495 M€, 34% superior al del cuarto trimestre de 2014. El **resultado neto ajustado** acumulado en el año 2015 ascendió a 2.150 M€, un 113% superior al del 2014.

Los principales factores que explican los resultados del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- En **Refino**, la mayor utilización y especialmente el mejor comportamiento de los márgenes de refino ha generado un mejor resultado de las operaciones de 69 M€. Los márgenes de refino han mejorado gracias al fortalecimiento de los diferenciales de la gasolina y la nafta y a la apertura de los diferenciales entre los crudos ligeros y pesados junto con los menores costes energéticos, compensados parcialmente por el estrechamiento del diferencial de los destilados medios.
- En **Química**, el incremento de eficiencia gracias al plan de competitividad puesto en marcha en los últimos ejercicios así como las mayores ventas y márgenes, influidos por un mejor entorno internacional, han generado un incremento en el resultado de las operaciones de 65 M€.
- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido 29M€ inferior al del mismo período del año anterior, debido principalmente a los menores márgenes de GLP en España.

- Los resultados de **Gas & Power y Trading** han sido 8 M€ menores a los del cuarto trimestre de 2014. Tanto el resultado de las operaciones como el resultado neto ajustado de Gas & Power fueron positivos en el trimestre.
- La apreciación del dólar contribuyó positivamente en 71 M€.
- Los **resultados de otras actividades, resultados en sociedades participadas y minoritarios y los impuestos** explican el resto de la variación.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** acumulado en 2015 ha sido de 2.150 M€, un 113% mayor al del año anterior. La mejora de resultados ha venido motivada por los mejores márgenes de refino y química, la mejora de los negocios comerciales y Trading y el impacto positivo de la apreciación del dólar, minorada en parte por los menores resultados de Gas & Power y GLP.

Inversiones de Explotación netas

Las inversiones de explotación en el área de Downstream en el cuarto trimestre de 2015 ascendieron a 402 M€. Las **inversiones de explotación netas** ascendieron a 332 M€, al incluir 70 M€ de desinversiones.

Las inversiones de explotación acumuladas en el año 2015 ascendieron a 924 M€. Las **inversiones de explotación netas** ascendieron a 493 M€, e incluyen 449 M€ de desinversiones en *CLH* y el cobro de una parte de la venta del negocio de canalizado de GLP. La mayor parte de la caja de esta última se cobrará en 2016.

GAS NATURAL FENOSA
(Cifras no auditadas)

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 67 | 103 | 123 | 83,6 | 441 | 453 | 2,7 |

El **resultado neto** en el cuarto trimestre del 2015 ha ascendido a 123 M€, un 84% por encima del resultado obtenido el mismo período de 2014, principalmente debido a la contribución de *CGE-Chile* y la provisión por deterioro registrada en la planta de *Unión Fenosa Gas* en Egipto en el cuarto trimestre de 2014.

Resultados acumulados

El **resultado neto** acumulado en el año 2015 ha sido de 453 M€, un 3% superior al resultado del mismo periodo de 2014, principalmente debido a la aportación a resultados de *CGE-Chile* y el mejor comportamiento de los negocios en Latinoamérica, compensado en parte por los peores resultados registrados en la comercialización de gas.

CORPORACIÓN Y AJUSTES
[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|------------------------------------|-------------|--------------|------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | (71) | (231) | 119 | - | (335) | 166 | - |
| Resultado de Corporación y ajustes | (23) | (57) | (31) | (34,8) | (216) | (170) | 21,3 |
| Resultado financiero | (85) | (223) | - | - | (273) | 233 | - |
| Impuesto sobre beneficios | 37 | 49 | 150 | - | 154 | 103 | (33,1) |
| EBITDA | (4) | (71) | (41) | - | (151) | (287) | (90,1) |
| INVERSIONES NETAS | 41 | 14 | 14 | (65,9) | 79 | 97 | 22,8 |
| TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%) | (34) | (18) | (496) | - | (32) | (162) | (130,0) |

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el cuarto trimestre de 2015 ascendió a 31 M€ de gasto neto, frente a los 23 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior. En el acumulado del año 2015, el resultado de las operaciones de **Corporación y ajustes** ascendió a 170 M€ de gasto neto que compara con un gasto neto de 216 M€ en el año anterior. La corporación de *Talisman* se ha incluido en este epígrafe desde el 8 de mayo de 2015. Tanto en el cuarto trimestre como en el acumulado del año 2015, se produce una mejora en la carga impositiva debido a la actualización de provisiones y al mix de resultados.

RESULTADO FINANCIERO
[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|---------------------------------------|-------------|--------------|----------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| INTERESES NETOS (incluye preferentes) | (62) | (136) | (126) | (103,2) | (309) | (443) | (43,4) |
| RESTO DE EPÍGRAFES | (23) | (87) | 126 | - | 36 | 676 | - |
| TOTAL | (85) | (223) | - | 100,0 | (273) | 233 | - |

El **resultado financiero** del cuarto trimestre 2015 ha sido 85 M€ superior al del mismo período del año 2014. Esta mejora se debe fundamentalmente a los mayores resultados asociados a las posiciones por tipo de cambio, compensados parcialmente por los mayores intereses netos, como consecuencia fundamentalmente de la compra de *Talisman*.

El **resultado financiero** en el año 2015 ha sido de 233 M€, que supone un incremento de 506 M€ comparado con 2014, principalmente debido al efecto positivo de las posiciones por tipo de cambio.

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

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| RESULTADOS NO RECURRENTE | (245) | (108) | (2.390) | - | (86) | (2.628) | - |

Los **resultados no recurrentes** en el cuarto trimestre de 2015 han ascendido a 2.309 M€ de gasto neto debido principalmente a las provisiones por importe de 2.429 M€ después de impuestos, registradas en el negocio de Upstream, parcialmente compensadas con la plusvalía neta por la recompra de bonos de *Talisman*, cuyo impacto positivo alcanzó los 155 M€ después de impuestos. .

Los **resultados no recurrentes** para el acumulado del año 2015 han sido de 2.628 M€ de gasto neto, que compara con los 86 M€ de gasto neto en 2014, principalmente debido a las provisiones registradas a lo largo del año 2015, compensadas en parte por las plusvalías generadas por las ventas de *CLH*, las licencias exploratorias en Canadá y la recompra de bonos de *Talisman*.

La cuantía de provisiones registradas en 2015 asciende a 2.957 M€ después de impuestos. Dichas provisiones han sido registradas fundamentalmente en el negocio de Upstream, considerando la posibilidad de persistencia temporal del contexto de precios deprimidos y aplicando criterios de máximo rigor y prudencia financiera. El impacto se explica principalmente por la aplicación de nuevos escenarios de precios más bajos así como por la aplicación de tasas de descuento más elevadas. Estas provisiones podrán revertirse en las cuentas de resultados de próximos ejercicios cuando cambie el escenario de precios.

RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS
[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 4T 2014 | 3T 2015 | 4T 2015 | % Variación 4T15/4T14 | Acumulado Diciembre 2014 | Acumulado Diciembre 2015 | % Variación 2015/2014 |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 330 | - | - | (100,0) | 597 | - | (100,0) |

El **resultado de operaciones interrumpidas** en 2014 incluye fundamentalmente la contribución neta de la venta del negocio de GNL ocurrida en dicho ejercicio.

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) | 4T 2015 | Acumulado Diciembre 2015 |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|
| DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO | 13.123 | 1.935 |
| EBITDA CCS | (1.125) | (5.013) |
| VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL | (1.138) | (790) |
| COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS | (155) | 246 |
| INVERSIONES NETAS ⁽¹⁾ | 911 | 12.027 |
| DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA | - | 488 |
| OPERACIONES ACCIONES PROPIAS | - | 135 |
| EFFECTO TIPO DE CAMBIO | 245 | (804) |
| EFFECTO INCORPORACIÓN / VENTA SOCIEDADES ⁽²⁾ | 3 | 3.969 |
| INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIOS ⁽⁴⁾ | (1) | (996) |
| INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾ | 71 | 737 |
| DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO | 11.934 | 11.934 |
| | | 2015 |
| CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€) | | 40.623 |
| DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%) | | 29,4 |
| DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS | | 2,4 |

(1) A 31 de diciembre de 2015 existen inversiones de carácter financiero por importe de 18 M€. Este epígrafe contiene 8.005 M€ del coste de la adquisición de Talisman (incluye los efectos de los derivados de cobertura).

(2) Incluye principalmente la consolidación de la deuda neta de Talisman (4,5 BnUSD) en la fecha de adquisición, 8 de mayo de 2015.

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

(4) Incluye la emisión de un bono perpetuo subordinado (EURO 6-Year NC) registrado contablemente como patrimonio.

La **deuda financiera neta** del Grupo a cierre del cuarto trimestre de 2015 se situó en 11.934 M€, lo que supone un descenso de 1.189 M€ respecto al cierre del tercer trimestre de 2015 y un incremento de 9.999 M€ comparado con el cierre del año 2014, debido principalmente al pago de la adquisición de *Talisman* y la consolidación de su deuda. Si se excluye dicho efecto, la deuda financiera neta del Grupo se ha reducido en 1 Bn€ gracias principalmente a la generación de flujo de caja operativo de 5.414 M€ que ha sido más que suficiente para cubrir las inversiones netas y los intereses financieros.

La **liquidez** del Grupo al cierre del cuarto trimestre de 2015, incluyendo las líneas de créditos comprometidas y no dispuestas, se ha situado por encima de 9.000 M€, suficiente para cubrir 2,15 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2015, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Corporación**, el 25 de noviembre de 2015, el Consejo de Administración aprobó el pago de una retribución a los accionistas en el marco del Programa Repsol Dividendo Flexible y en sustitución del que hubiese sido el tradicional dividendo a cuenta del año 2015, equivalente a 0,50€ brutos por acción, bajo la fórmula del “scrip dividend” y sujeto a los correspondientes redondeos de conformidad con las fórmulas previstas en el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 30 de abril de 2015. Para ello, y en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General, el Consejo de Administración acordó fijar el valor de mercado de la ampliación de capital (“Importe de la Opción Alternativa”) en 700.180.530 euros.

El 16 de diciembre de 2015, acordó llevar a efecto el aumento de capital anteriormente mencionado en los términos acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas. El número de derechos de asignación gratuita, necesarios para recibir una acción nueva, se estableció en 22 y el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Repsol (“Precio de Compra”) se fijó en 0,466 euros brutos por derecho.

El 8 de enero de 2016, la Compañía comunicó la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado. Los titulares de un 65,08% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir acciones de Repsol, lo que supuso la emisión de 41.422.248 acciones nuevas, lo que supuso un incremento de aproximadamente el 2,96% sobre la cifra del capital social de Repsol previa al aumento. Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 34,92% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En consecuencia, Repsol adquirió un total de 489 millones derechos por un importe bruto total de 228 millones de euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El 9 de diciembre, Repsol International Finance, B.V. cerró una emisión de un bono a 5 años, por valor de 600 millones de euros, con un cupón del 2,125% y un precio de emisión del 99,897%, equivalente a mid swap + 190 p.b., cuya admisión a cotización fue solicitada en la Bolsa de Luxemburgo. Esta emisión se realizó al amparo del Euro 10.000.000.000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme de Repsol International Finance, B.V. registrado en la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* de Luxemburgo.

Adicionalmente, el 9 de diciembre, Repsol amortizó bonos procedentes de *Talisman* por un importe de 1.525 millones de dólares, en una operación que aporta al grupo un valor actual neto superior a los 1.000 millones de dólares, y que produjo un efecto positivo de más de 220 millones de dólares en la cuenta de resultados de Repsol de 2015 además de reducir su coste financiero futuro.

El 27 de enero de 2016 se publicó el “Trading Statement”, documento que proporcionó información provisional correspondiente al cuarto trimestre de 2015, incluyendo datos sobre el entorno económico y

datos operativos de la compañía durante dicho período. El Consejo de Administración de Repsol decidió, aplicando criterios de rigor y prudencia, realizar provisiones contables extraordinarias por valor de unos 2.900 millones de euros aproximadamente en sus resultados del ejercicio 2015. Estos saneamientos podrán revertirse positivamente en las cuentas de resultados de próximos ejercicios, cuando cambie el escenario de precios. El resultado de la marcha de los negocios de la compañía, que se reflejó en el beneficio neto ajustado, mejoró más de un 8% respecto a 2014, hasta alcanzar, aproximadamente, los 1.850 millones de euros, superando así las previsiones realizadas en el mes de octubre. Adicionalmente y atendiendo al actual contexto, Repsol puso en marcha medidas adicionales para reforzar sus objetivos:

- Acelerar y aumentar las sinergias derivadas de la integración de *Talisman*. Ya se han identificado cerca de 400 millones de dólares anuales (frente a los 220 millones de dólares estimados a la fecha de la adquisición), y materializado más del 50% de las mismas.
- Profundizar en el programa de eficiencias. En su conjunto, el total de sinergias y eficiencias alcanzará en 2016 una cifra del orden de 1.100 millones de euros, más del 50% del objetivo incluido en el Plan Estratégico a alcanzar en 2018.
- Reducir en un 20% adicional las inversiones totales previstas para 2016, que se situarán en torno a los 4.000 millones de euros.
- Profundizar y acelerar el programa de desinversiones no estratégicas.

El 24 de febrero de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” y en las fechas en que tradicionalmente se ha venido abonando el dividendo complementario, una propuesta de ampliación de capital, con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,30 euros brutos por acción.

En **Upstream**, el 11 de diciembre de 2015, Repsol alcanzó un acuerdo para vender un 13% de participación en Eagle Ford (Estados Unidos) a su socio Statoil. Al mismo tiempo, Repsol adquirió a esta compañía un 15% de participación en el campo productivo Gudrun, en Noruega. Adicionalmente, Repsol y Statoil han acordado establecer un sólo operador (*Statoil*) en Eagle Ford. Tras la operación, Repsol contará con un 37% de participación en el proyecto Eagle Ford.

Adicionalmente, *Repsol-Sinopec Brasil* (participada en un 60% por Repsol) ha aprobado una propuesta para que *Statoil* se convierta en el operador del campo BM-C-33, en la Cuenca de Campos. *Repsol-Sinopec Brasil* mantendrá su participación del 35% en el proyecto. Por otro lado, *Statoil* ha acordado adquirir a *Talisman-Sinopec UK* (participada en 51% por Repsol) su participación del 31% en el campo Alfa Sentral, en el Reino Unido.

El 4 de enero de 2016, Repsol y OKEA firmaron un acuerdo bajo el cual OKEA comprará a Repsol su participación del 60% en el campo Yme sujeto al cumplimiento de las condiciones precedentes, que incluyen, entre otras, la obtención de la aprobación por parte de las autoridades noruegas del plan de desarrollo y operación del campo Yme.

En **Downstream**, el 25 de enero de 2016 Repsol traspasó su negocio de gas canalizado en el norte de España y Extremadura al Grupo EDP y a Gas Extremadura, respectivamente, por una cantidad total de 136 millones de euros. Las transacciones generarán una plusvalía después de impuestos de 76 millones de

euros. Tras esta transacción, las desinversiones de Repsol en este negocio no estratégico ascienden a un total de 788 millones de euros.

Madrid, 25 de febrero de 2016

Hoy 25 de febrero de 2016 a las 11:30 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al cuarto trimestre de 2015. 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**

4º TRIMESTRE 2015

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | CUARTO TRIMESTRE 2014 | | | | | | | |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------|----------------|
| | Resultado de las operaciones | Resultado financiero | Impuesto sobre beneficios | Resultado de participadas y minoritarios | Resultado neto ajustado | Efecto Patrimonial | No Recurrente | Resultado Neto |
| Upstream | 68 | - | (70) | 6 | 4 | - | (418) | (414) |
| Downstream | 581 | - | (210) | (1) | 370 | (489) | 44 | (75) |
| Gas Natural Fenosa | - | - | - | 67 | 67 | - | - | 67 |
| Corporación y ajustes | (23) | (85) | 37 | - | (71) | - | 129 | 58 |
| TOTAL | 626 | (85) | (243) | 72 | 370 | (489) | (245) | (364) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | | | | | | | 330 | 330 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | 85 | (34) |

| Millones de euros | TERCER TRIMESTRE 2015 | | | | | | | |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------|----------------|
| | Resultado de las operaciones | Resultado financiero | Impuesto sobre beneficios | Resultado de participadas y minoritarios | Resultado neto ajustado | Efecto Patrimonial | No Recurrente | Resultado Neto |
| Upstream | (395) | - | 5 | (5) | (395) | - | (116) | (511) |
| Downstream | 963 | - | (260) | (21) | 682 | (272) | 18 | 428 |
| Gas Natural Fenosa | - | - | - | 103 | 103 | - | - | 103 |
| Corporación y ajustes | (57) | (223) | 49 | - | (231) | - | (10) | (241) |
| TOTAL | 511 | (223) | (206) | 77 | 159 | (272) | (108) | (221) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | | | | | | | - | 0 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | (108) | (221) |

| Millones de euros | CUARTO TRIMESTRE 2015 | | | | | | | |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| | Resultado de las operaciones | Resultado financiero | Impuesto sobre beneficios | Resultado de participadas y minoritarios | Resultado neto ajustado | Efecto Patrimonial | No Recurrente | Resultado Neto |
| Upstream | (488) | - | 207 | 5 | (276) | - | (2.442) | (2.718) |
| Downstream | 705 | - | (189) | (21) | 495 | (130) | (28) | 337 |
| Gas Natural Fenosa | - | - | - | 123 | 123 | - | - | 123 |
| Corporación y ajustes | (31) | - | 150 | - | 119 | - | 80 | 199 |
| TOTAL | 186 | - | 168 | 107 | 461 | (130) | (2.390) | (2.059) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | | | | | | | - | 0 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | (2.390) | (2.059) |

| Millones de euros | ACUMULADO A DICIEMBRE 2014 | | | | | | | |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------|----------------|
| | Resultado de las operaciones | Resultado financiero | Impuesto sobre beneficios | Resultado de participadas y minoritarios | Resultado neto ajustado | Efecto Patrimonial | No Recurrente | Resultado Neto |
| Upstream | 1.149 | - | (572) | 12 | 589 | - | (569) | 20 |
| Downstream | 1.488 | - | (468) | (8) | 1.012 | (606) | 92 | 498 |
| Gas Natural Fenosa | - | - | - | 441 | 441 | - | (2) | 439 |
| Corporación y ajustes | (216) | (273) | 154 | - | (335) | - | 393 | 58 |
| TOTAL | 2.421 | (273) | (886) | 445 | 1.707 | (606) | (86) | 1.015 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | | | | | | | 597 | 597 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | 511 | 1.612 |

| Millones de euros | ACUMULADO A DICIEMBRE 2015 | | | | | | | |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------------|-------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| | Resultado de las operaciones | Resultado financiero | Impuesto sobre beneficios | Resultado de participadas y minoritarios | Resultado neto ajustado | Efecto Patrimonial | No Recurrente | Resultado Neto |
| Upstream | (1.065) | - | 156 | - | (909) | - | (2.663) | (3.572) |
| Downstream | 3.041 | - | (821) | (70) | 2.150 | (459) | 19 | 1.710 |
| Gas Natural Fenosa | - | - | - | 453 | 453 | - | - | 453 |
| Corporación y ajustes | (170) | 233 | 103 | - | 166 | - | 16 | 182 |
| TOTAL | 1.806 | 233 | (562) | 383 | 1.860 | (459) | (2.628) | (1.227) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | | | | | | | - | - |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | (2.628) | (1.227) |

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

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO - DIC | |
|------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 4T14 | 3T15 | 4T15 | 2014 | 2015 |
| UPSTREAM | 68 | (395) | (488) | 1.149 | (1.065) |
| Europa, África y Brasil | 75 | (5) | (123) | 541 | (142) |
| Sudamérica | 207 | (35) | (61) | 1.006 | 109 |
| Norteamérica | 42 | (70) | (66) | 305 | (166) |
| Asia y Rusia | (1) | 38 | (1) | 26 | 92 |
| Exploración y Otros | (255) | (323) | (237) | (729) | (958) |
| DOWNSTREAM | 581 | 963 | 705 | 1.488 | 3.041 |
| Europa | 409 | 887 | 613 | 1.106 | 2.819 |
| Resto del Mundo | 172 | 76 | 92 | 382 | 222 |
| CORPORACIÓN Y AJUSTES | (23) | (57) | (31) | (216) | (170) |
| TOTAL | 626 | 511 | 186 | 2.421 | 1.806 |

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

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO - DIC | |
|------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 4T14 | 3T15 | 4T15 | 2014 | 2015 |
| UPSTREAM | 4 | (395) | (276) | 589 | (909) |
| Europa, África y Brasil | (2) | (45) | (24) | 205 | (124) |
| Sudamérica | 149 | (62) | (52) | 653 | (27) |
| Norteamérica | 28 | (54) | (39) | 195 | (112) |
| Asia y Rusia | 1 | 5 | (15) | 22 | 19 |
| Exploración y Otros | (172) | (239) | (146) | (486) | (665) |
| DOWNSTREAM | 370 | 682 | 495 | 1.012 | 2.150 |
| Europa | 272 | 643 | 452 | 784 | 2.046 |
| Resto del Mundo | 98 | 39 | 43 | 228 | 104 |
| GAS NATURAL FENOSA | 67 | 103 | 123 | 441 | 453 |
| CORPORACIÓN Y AJUSTES | (71) | (231) | 119 | (335) | 166 |
| TOTAL | 370 | 159 | 461 | 1.707 | 1.860 |

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO - DIC | |
|----------------------------------|--------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | 4T14 | 3T15 | 4T15 | 2014 | 2015 |
| UPSTREAM ⁽¹⁾ | 580 | 334 | 275 | 2.667 | 1.512 |
| Europa, África y Brasil | 165 | 109 | 34 | 742 | 309 |
| Sudamérica | 331 | 101 | 128 | 1.439 | 677 |
| Norteamérica | 180 | 174 | 125 | 714 | 587 |
| Asia y Rusia | 11 | 130 | 139 | 70 | 403 |
| Exploración y Otros | (107) | (180) | (151) | (298) | (464) |
| DOWNSTREAM ⁽²⁾ | (25) | 748 | 689 | 1.284 | 3.092 |
| Europa | (115) | 685 | 613 | 948 | 2.865 |
| Resto del Mundo | 90 | 63 | 76 | 336 | 227 |
| CORPORACIÓN Y AJUSTES | (4) | (71) | (41) | (151) | (287) |
| TOTAL ⁽²⁾ | 551 | 1.011 | 923 | 3.800 | 4.317 |

(1) La contribución de los activos de Talisman ha sido de 172 M€ en 4T 2015 y 638 M€ en el ejercicio 2015.

(2) EBITDA CCS M€

| | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| DOWNSTREAM | 738 | 1.154 | 891 | 2.231 | 3.788 |
| TOTAL | 1.314 | 1.417 | 1.125 | 4.747 | 5.013 |

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

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO - DIC | |
|------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 4T14 | 3T15 | 4T15 | 2014 | 2015 |
| UPSTREAM | 775 | 803 | 818 | 2.675 | 11.270 |
| Europa, África y Brasil (1) | 153 | 166 | 415 | 417 | 774 |
| Sudamérica | 244 | 262 | 327 | 730 | 1.139 |
| Norteamérica (1) | 74 | 184 | (212) | 507 | 225 |
| Asia y Rusia | 4 | 46 | 30 | 23 | 112 |
| Exploración y Otros (2) | 300 | 145 | 258 | 998 | 9.020 |
| DOWNSTREAM | 249 | (122) | 332 | 671 | 493 |
| Europa | 203 | (188) | 255 | 546 | 272 |
| Resto del Mundo | 46 | 66 | 77 | 125 | 221 |
| CORPORACIÓN Y AJUSTES | 41 | 14 | 14 | 79 | 97 |
| TOTAL | 1.065 | 695 | 1.164 | 3.425 | 11.860 |

(1) Estos epígrafes incluyen el efecto del intercambio de los activos de Eagle Ford y Gudrun con Statoil en 4T15.

(2) Incluye el coste de adquisición de Talisman por importe de 8.005 M€.

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | ACUMULADO | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| | 3T15 | 4T15 |
| Upstream | 25.284 | 23.202 |
| Downstream | 10.810 | 9.758 |
| Gas Natural Fenosa | 4.647 | 4.769 |
| Corporación y ajustes | 3.128 | 2.894 |
| TOTAL CAPITAL EMPLEADO | 43.869 | 40.623 |
| | | 2015 |
| ROACE (%) | | 3,1 |
| ROACE CCS (%) | | 4,3 |

MAGNITUDES OPERATIVAS

4º TRIMESTRE 2015

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

| | Unidades | 1T 2014 | 2T 2014 | 3T 2014 | 4T 2014 | Acum. 2014 | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | Acum. 2015 | % Variación 2015/2014 |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
| Producción de hidrocarburos | K Bep/d | 341,8 | 338,1 | 365,9 | 371,1 | 354,5 | 354,6 | 525,4 | 653,4 | 697,5 | 558,9 | 58 |
| Producción de Líquidos | K Bep/d | 130,7 | 121,5 | 141,4 | 142,6 | 134,2 | 132,2 | 202,9 | 244,0 | 246,4 | 206,8 | 54 |
| Europa, África y Brasil | K Bep/d | 36,9 | 25,2 | 44,1 | 41,2 | 36,9 | 33,0 | 61,2 | 80,6 | 79,8 | 63,8 | 73 |
| Sudamérica | K Bep/d | 56,1 | 57,4 | 58,5 | 61,2 | 58,3 | 61,0 | 66,4 | 67,4 | 70,9 | 66,5 | 14 |
| Norteamérica | K Bep/d | 26,9 | 28,0 | 27,9 | 29,4 | 28,1 | 27,4 | 48,6 | 62,4 | 61,9 | 50,2 | 79 |
| Asia y Rusia | K Bep/d | 10,8 | 10,9 | 10,8 | 10,8 | 10,8 | 10,8 | 26,8 | 33,7 | 33,8 | 26,3 | 144 |
| Producción de Gas Natural | K Bep/d | 211,1 | 216,6 | 224,5 | 228,5 | 220,3 | 222,4 | 322,4 | 409,3 | 451,1 | 352,1 | 60 |
| Europa, África y Brasil | K Bep/d | 6,5 | 6,7 | 6,4 | 8,1 | 6,9 | 9,9 | 12,1 | 14,8 | 12,9 | 12,4 | 80 |
| Sudamérica | K Bep/d | 192,6 | 197,4 | 204,1 | 204,7 | 199,9 | 196,3 | 186,3 | 198,4 | 231,1 | 203,1 | 2 |
| Norteamérica | K Bep/d | 5,3 | 6,1 | 7,0 | 8,4 | 6,7 | 8,8 | 79,6 | 129,9 | 136,4 | 89,1 | 1226 |
| Asia y Rusia | K Bep/d | 6,7 | 6,4 | 6,9 | 7,2 | 6,8 | 7,4 | 44,5 | 66,2 | 70,8 | 47,5 | 596 |
| Producción de Gas Natural | (Millón scf/d) | 1185,3 | 1216,4 | 1260,5 | 1282,9 | 1237,2 | 1248,6 | 1810,5 | 2298,5 | 2532,9 | 1977,0 | 60 |

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

| | Unidad | 1T 2014 | 2T 2014 | 3T 2014 | 4T 2014 | Acum. 2014 | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | 4T 2015 | Acum. 2015 | % Variación 4T15/4T14 | % Variación 2015/2014 |
|--------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|---------|---------|------------|--------------------------|--------------------------|
| CRUDO PROCESADO | M tep | 9,1 | 10,1 | 10,4 | 9,9 | 39,5 | 9,9 | 10,9 | 11,5 | 10,9 | 43,3 | 10,7 | 9,6 |
| Europa | M tep | 8,2 | 9,3 | 9,6 | 9,0 | 36,2 | 9,1 | 9,9 | 10,7 | 10,1 | 39,8 | 11,4 | 9,9 |
| Resto del Mundo | M tep | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 3,3 | 0,8 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 3,5 | 2,9 | 6,1 |
| VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS | Kt | 9.845 | 11.298 | 11.387 | 11.056 | 43.586 | 10.731 | 11.990 | 12.571 | 12.313 | 47.605 | 11,4 | 9,2 |
| Ventas Europa | Kt | 8.803 | 10.243 | 10.278 | 9.991 | 39.315 | 9.667 | 10.821 | 11.354 | 11.177 | 43.019 | 11,9 | 9,4 |
| Marketing Propio | Kt | 4.574 | 4.772 | 5.080 | 5.104 | 19.530 | 5.079 | 5.235 | 5.529 | 5.281 | 21.124 | 3,5 | 8,2 |
| Productos claros | Kt | 3.985 | 4.062 | 4.390 | 4.409 | 16.846 | 4.176 | 4.280 | 4.480 | 4.390 | 17.326 | (0,4) | 2,8 |
| Otros productos | Kt | 589 | 710 | 690 | 695 | 2.684 | 903 | 955 | 1.049 | 891 | 3.798 | 28,2 | 41,5 |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 1.706 | 1.924 | 1.812 | 1.887 | 7.329 | 1.924 | 1.874 | 2.014 | 1.959 | 7.771 | 3,8 | 6,0 |
| Productos claros | Kt | 1.629 | 1.878 | 1.755 | 1.665 | 6.927 | 1.852 | 1.814 | 1.946 | 1.896 | 7.508 | 13,9 | 8,4 |
| Otros productos | Kt | 77 | 46 | 57 | 222 | 402 | 72 | 60 | 68 | 63 | 263 | (71,6) | (34,6) |
| Exportaciones | Kt | 2.523 | 3.547 | 3.386 | 3.000 | 12.456 | 2.664 | 3.712 | 3.811 | 3.937 | 14.124 | 31,2 | 13,4 |
| Productos claros | Kt | 632 | 1.286 | 1.301 | 1.247 | 4.466 | 1.219 | 1.512 | 1.721 | 1.843 | 6.295 | 47,8 | 41,0 |
| Otros productos | Kt | 1.891 | 2.261 | 2.085 | 1.753 | 7.990 | 1.445 | 2.200 | 2.090 | 2.094 | 7.829 | 19,5 | (2,0) |
| Ventas Resto del Mundo | Kt | 1.042 | 1.055 | 1.109 | 1.065 | 4.271 | 1.064 | 1.169 | 1.217 | 1.136 | 4.586 | 6,7 | 7,4 |
| Marketing Propio | Kt | 490 | 542 | 525 | 517 | 2.074 | 469 | 535 | 520 | 549 | 2.073 | 6,2 | (0,0) |
| Productos claros | Kt | 450 | 489 | 490 | 480 | 1.909 | 446 | 477 | 482 | 512 | 1.917 | 6,7 | 0,4 |
| Otros productos | Kt | 40 | 53 | 35 | 37 | 165 | 23 | 58 | 38 | 37 | 156 | - | (5,5) |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 333 | 319 | 330 | 289 | 1.271 | 276 | 305 | 312 | 328 | 1.221 | 13,5 | (3,9) |
| Productos claros | Kt | 274 | 274 | 295 | 254 | 1.097 | 241 | 265 | 269 | 274 | 1.049 | 7,9 | (4,4) |
| Otros productos | Kt | 59 | 45 | 35 | 35 | 174 | 35 | 40 | 43 | 54 | 172 | 54,3 | (1,1) |
| Exportaciones | Kt | 219 | 194 | 254 | 259 | 926 | 319 | 329 | 385 | 259 | 1.292 | - | 39,5 |
| Productos claros | Kt | 80 | 124 | 97 | 89 | 390 | 165 | 108 | 132 | 63 | 468 | (29,2) | 20,0 |
| Otros productos | Kt | 139 | 70 | 157 | 170 | 536 | 154 | 221 | 253 | 196 | 824 | 15,3 | 53,7 |
| QUÍMICA | | | | | | | | | | | | | |
| VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS | Kt | 653 | 680 | 681 | 647 | 2.661 | 741 | 683 | 701 | 697 | 2.822 | 7,7 | 6,0 |
| Europa | Kt | 558 | 547 | 566 | 550 | 2.221 | 615 | 599 | 600 | 582 | 2.396 | 5,9 | 7,9 |
| Básica | Kt | 205 | 188 | 203 | 180 | 775 | 196 | 219 | 225 | 198 | 838 | 9,9 | 8,1 |
| Derivada | Kt | 353 | 360 | 363 | 370 | 1.446 | 419 | 381 | 375 | 384 | 1.559 | 3,9 | 7,8 |
| Resto del Mundo | Kt | 96 | 133 | 115 | 97 | 441 | 125 | 84 | 102 | 114 | 426 | 18,3 | (3,4) |
| Básica | Kt | 12 | 39 | 32 | 17 | 100 | 34 | 23 | 21 | 32 | 110 | 95,8 | 10,4 |
| Derivada | Kt | 84 | 94 | 83 | 80 | 341 | 92 | 61 | 81 | 82 | 316 | 2,3 | (7,4) |
| GLP | | | | | | | | | | | | | |
| GLP comercializado | Kt | 670 | 549 | 599 | 688 | 2.506 | 704 | 526 | 459 | 571 | 2.260 | (17,0) | (9,8) |
| Europa | Kt | 420 | 301 | 332 | 420 | 1.474 | 453 | 273 | 217 | 342 | 1.285 | (18,7) | (12,8) |
| Resto del Mundo | Kt | 250 | 248 | 267 | 267 | 1.033 | 251 | 254 | 242 | 229 | 975 | (14,4) | (5,5) |

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

4º TRIMESTRE 2015

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 | DICIEMBRE |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| | 2014 | 2015 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Fondo de Comercio | 498 | 3.099 |
| Otro inmovilizado intangible | 1.361 | 1.423 |
| Inmovilizado material | 17.141 | 28.437 |
| Inversiones inmobiliarias | 23 | 26 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 11.110 | 11.758 |
| Activos financieros no corrientes: | | |
| Instrumentos financieros no corrientes | 532 | 633 |
| Otros | 61 | 82 |
| Activos por impuestos diferidos | 3.967 | 4.689 |
| Otros activos no corrientes | 155 | 179 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 98 | 262 |
| Existencias | 3.931 | 2.853 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 5.685 | 5.680 |
| Otros activos corrientes | 176 | 271 |
| Otros activos financieros corrientes | 2.513 | 1.237 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.638 | 2.448 |
| TOTAL ACTIVO | 51.889 | 63.077 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | | |
| Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio | 27.937 | 28.461 |
| Atribuido a los intereses minoritarios | 217 | 228 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Subvenciones | 9 | 7 |
| Provisiones no corrientes | 2.386 | 5.827 |
| Pasivos financieros no corrientes | 7.612 | 10.581 |
| Pasivos por impuesto diferido | 1.684 | 1.554 |
| Otros pasivos no corrientes: | | |
| Deuda no corriente por arrendamiento financiero | 1.414 | 1.540 |
| Otros | 387 | 402 |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 8 |
| Provisiones corrientes | 240 | 1.377 |
| Pasivos financieros corrientes | 4.086 | 7.073 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: | | |
| Deuda corriente por arrendamiento financiero | 176 | 206 |
| Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 5.741 | 5.813 |
| TOTAL PASIVO | 51.889 | 63.077 |

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 - DIC | |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 4T14 | 3T15 | 4T15 | 2014 | 2015 |
| Resultado de explotación | (658) | (185) | (2.938) | 78 | (2.440) |
| Resultado financiero | (70) | (199) | 208 | 152 | 450 |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 55 | (23) | (329) | 892 | (94) |
| Resultado antes de impuestos | (673) | (407) | (3.059) | 1.122 | (2.084) |
| Impuesto sobre beneficios | 264 | 195 | 1.003 | (146) | 899 |
| Resultado del ejercicio precedente de operaciones continuadas | (409) | (212) | (2.056) | 976 | (1.185) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas | 45 | (9) | (3) | 39 | (42) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | (364) | (221) | (2.059) | 1.015 | (1.227) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | 330 | 0 | 0 | 597 | 0 |
| RESULTADO NETO | (34) | (221) | (2.059) | 1.612 | (1.227) |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*) | | | | | |
| Euros/acción(*) | (0,02) | (0,16) | (1,45) | 1,12 | (0,87) |
| USD/ADR | (0,03) | (0,18) | (1,58) | 1,35 | (0,95) |
| Nº medio acciones(**) | 1.438.628.059 | 1.430.877.836 | 1.423.732.240 | 1.439.746.452 | 1.432.267.400 |
| Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre: | 1,21 | 1,12 | 1,09 | 1,21 | 1,09 |

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (22 M€ ddi a diciembre 2015).

(**) En enero de 2015, Julio 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 - DIC | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2014 | 2015 |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*) | | |
| Resultado antes de impuestos | 1.122 | (2.084) |
| Ajustes al resultado: | | |
| Amortización del inmovilizado | 1.796 | 2.988 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | (386) | 2.739 |
| EBITDA | 2.532 | 3.643 |
| Cambios en el capital corriente | 966 | 1.370 |
| Cobros de dividendos | 530 | 363 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (611) | (128) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (234) | (398) |
| OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | (315) | (163) |
| | 3.183 | 4.850 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*) | | |
| Pagos por inversiones | | |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (18) | (8.974) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (2.606) | (2.905) |
| Otros activos financieros | (1.576) | (267) |
| Pagos por inversiones | (4.200) | (12.146) |
| Cobros por desinversiones | 4.792 | 2.778 |
| Otros flujos de efectivo | 4 | 494 |
| | 596 | (8.874) |
| III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*) | | |
| Emisión de instrumentos de patrimonio propios | 0 | 996 |
| Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio | (82) | (135) |
| Cobros por emisión de pasivos financieros | 4.488 | 12.244 |
| Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros | (7.672) | (10.989) |
| Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista | (1.712) | (488) |
| Pagos de intereses | (610) | (682) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 136 | 829 |
| | (5.452) | 1.775 |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas | 147 | 59 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS | (1.526) | (2.190) |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas | (86) | 0 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas | 535 | 0 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas | (1) | 0 |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas | 0 | 0 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 448 | 0 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 5.716 | 4.638 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 4.638 | 2.448 |

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

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

4º TRIMESTRE 2015

**RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

| CUARTO TRIMESTRE 2014 | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | No Recurrente | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 626 | (81) | (440) | (763) | (1.284) | (658) |
| Resultado financiero | (85) | (16) | 31 | - | 15 | (70) |
| Rdo de participadas | 76 | (21) | - | - | (21) | 55 |
| Resultado antes de impuestos | 617 | (118) | (409) | (763) | (1.290) | (673) |
| Impuesto sobre beneficios | (243) | 118 | 163 | 226 | 507 | 264 |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 374 | - | (246) | (537) | (783) | (409) |
| Rdo atribuido a minoritarios | (4) | - | 1 | 48 | 49 | 45 |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 370 | - | (245) | (489) | (734) | (364) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 330 |
| RESULTADO NETO | 370 | - | (245) | (489) | (734) | (34) |

| TERCER TRIMESTRE 2015 | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | No Recurrente | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 511 | 13 | (303) | (406) | (696) | (185) |
| Resultado financiero | (223) | 24 | - | - | 24 | (199) |
| Rdo de participadas | 105 | (128) | - | - | (128) | (23) |
| Resultado antes de impuestos | 393 | (91) | (303) | (406) | (800) | (407) |
| Impuesto sobre beneficios | (206) | 91 | 195 | 115 | 401 | 195 |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 187 | - | (108) | (291) | (399) | (212) |
| Rdo atribuido a minoritarios | (28) | - | - | 19 | 19 | (9) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 159 | - | (108) | (272) | (380) | (221) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 0 |
| RESULTADO NETO | 159 | - | (108) | (272) | (380) | (221) |

| CUARTO TRIMESTRE 2015 | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | No Recurrente | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 186 | 523 | (3.445) | (202) | (3.124) | (2.938) |
| Resultado financiero | - | 57 | 151 | - | 208 | 208 |
| Rdo de participadas | 129 | (458) | - | - | (458) | (329) |
| Resultado antes de impuestos | 315 | 122 | (3.294) | (202) | (3.374) | (3.059) |
| Impuesto sobre beneficios | 168 | (122) | 903 | 54 | 835 | 1.003 |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 483 | - | (2.391) | (148) | (2.539) | (2.056) |
| Rdo atribuido a minoritarios | (22) | - | 1 | 18 | 19 | (3) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 461 | - | (2.390) | (130) | (2.520) | (2.059) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 0 |
| RESULTADO NETO | 461 | - | (2.390) | (130) | (2.520) | (2.059) |

| ACUMULADO A DICIEMBRE 2014 | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | No Recurrente | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 2.421 | (733) | (663) | (947) | (2.343) | 78 |
| Resultado financiero | (273) | (50) | 475 | - | 425 | 152 |
| Rdo de participadas | 467 | 376 | 49 | - | 425 | 892 |
| Resultado antes de impuestos | 2.615 | (407) | (139) | (947) | (1.493) | 1.122 |
| Impuesto sobre beneficios | (886) | 407 | 52 | 281 | 740 | (146) |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 1.729 | - | (87) | (666) | (753) | 976 |
| Rdo atribuido a minoritarios | (22) | - | 1 | 60 | 61 | 39 |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1.707 | - | (86) | (606) | (692) | 1.015 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 597 |
| RESULTADO NETO | 1.707 | - | (86) | (606) | (692) | 1.612 |

| ACUMULADO A DICIEMBRE 2015 | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | No Recurrente | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 1.806 | 434 | (3.984) | (696) | (4.246) | (2.440) |
| Resultado financiero | 233 | 44 | 173 | - | 217 | 450 |
| Rdo de participadas | 469 | (563) | - | - | (563) | (94) |
| Resultado antes de impuestos | 2.508 | (85) | (3.811) | (696) | (4.592) | (2.084) |
| Impuesto sobre beneficios | (562) | 85 | 1.182 | 194 | 1.461 | 899 |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 1.946 | - | (2.629) | (502) | (3.131) | (1.185) |
| Rdo atribuido a minoritarios | (86) | - | 1 | 43 | 44 | (42) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1.860 | - | (2.628) | (459) | (3.087) | (1.227) |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 0 |
| RESULTADO NETO | 1.860 | - | (2.628) | (459) | (3.087) | (1.227) |

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| | DICIEMBRE 2014 | | | DICIEMBRE 2015 | | |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------|----------------------------------|-----------------|-------------------------------------------|----------------------------------|
| | 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 | 284 | 248 | 532 | 121 | 512 | 633 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Otros activos financieros corrientes | 1.708 | 805 | 2.513 | 118 | 1.119 | 1.237 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 5.027 | (389) | 4.638 | 2.771 | (323) | 2.448 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Pasivos financieros no corrientes | (7.613) | 1 | (7.612) | (10.716) | 135 | (10.581) |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Pasivos financieros corrientes | (1.532) | (2.554) | (4.086) | (4.320) | (2.753) | (7.073) |
| PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE | | | | | | |
| Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio (2) | 191 | - | 191 | 92 | - | 92 |
| DEUDA NETA | (1.935) | | (3.824) | (11.934) | | (13.244) |

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

2014: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 15 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.535 millones de Euros, minorado en 37 millones de Euros por préstamos con terceros.

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.

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

| | ENERO-DICIEMBRE | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| | 2014 | | | | 2015 | | | |
| | Según Evolución Deuda Neta | Reclasificación de Negocios Conjuntos | Inversiones /Desinversiones financieras y otros | Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE | Según Evolución Deuda Neta | Reclasificación de Negocios Conjuntos | Inversiones /Desinversiones financieras y otros | Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1) | | | | | | | | |
| EBITDA | 3.800 | (1.268) | | 2.532 | 4.317 | (674) | | 3.643 |
| Cambios en el capital corriente | 927 | 39 | | 966 | 1.486 | (116) | | 1.370 |
| Cobros de dividendos (2) | 297 | 233 | | 530 | 279 | 84 | | 363 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (956) | 345 | | (611) | (246) | 118 | | (128) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación (2) | (234) | 0 | | (234) | (422) | 24 | | (398) |
| | 3.834 | (651) | | 3.183 | 5.414 | (564) | | 4.850 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1) | | | | | | | | |
| | 1.082 | 1.033 | (1.519) | 596 | (12.027) | 1.378 | 1.775 | (8.874) |

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

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

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