



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