



Resultados 3T 2015

12 de noviembre de 2015

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2015.....	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
UPSTREAM.....	6
DOWNSTREAM.....	9
GAS NATURAL FENOSA.....	11
CORPORACIÓN Y AJUSTES.....	12
ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS	13
RESULTADOS NO RECURRENTE.....	13
RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	13
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA.....	14
HECHOS DESTACADOS.....	15
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS.....	16
MAGNITUDES OPERATIVAS.....	16
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	16
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF	16

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 (“Middle In First Out” 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, los precios de compra de los volúmenes vendidos en el período se determinan de acuerdo con los precios actuales de las compras de dicho período. Como consecuencia de ello, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial, que se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a MIFO, y que se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

Asimismo, el Resultado Neto Ajustado 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. ("Talisman"), desde el día del cierre de la transacción, 8 de mayo.

El precio de compra de Talisman ha sido asignado provisionalmente entre sus activos y pasivos identificados de acuerdo a la estimación de su valor razonable al día de cierre de la transacción.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy estados financieros trimestrales resumidos consolidados a 30 de septiembre de 2015, y estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
Upstream	185	(48)	(395)	-	585	(633)	-
Downstream	190	439	682	258,9	642	1.655	157,8
Gas Natural Fenosa	92	105	103	12,0	374	330	(11,8)
Corporación y Ajustes	(52)	(184)	(231)	-	(264)	47	-
RESULTADO NETO AJUSTADO	415	312	159	(61,7)	1.337	1.399	4,6
Efecto Patrimonial	(63)	83	(272)	-	(117)	(329)	(181,2)
Resultado No recurrente	(32)	(103)	(108)	(237,5)	159	(238)	-
Resultado de operaciones interrumpidas	(1)	-	-	-	267	-	-
RESULTADO NETO	319	292	(221)	-	1.646	832	(49,5)

Magnitudes económicas (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
EBITDA	1.047	1.421	1.011	(3,4)	3.249	3.394	4,5
EBITDA CCS	1.150	1.297	1.417	23,2	3.433	3.888	13,3
INVERSIONES NETAS	909	9.069	695	(23,5)	2.360	10.696	-
DEUDA NETA	1.998	13.264	13.123	-	1.998	13.123	-
DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS	-	-	2,32	-	0,44	2,47	-

Magnitudes operativas	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	141	203	244	72,6	131	193	47,3
PRODUCCIÓN DE GAS ^(*) (Millones scf/d)	1.261	1.811	2.298	82,3	1.222	1.790	46,5
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	366	525	653	78,6	349	512	46,8
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	84,3	55,7	44,4	(47,3)	85,9	48,3	(43,8)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	3,6	3,2	2,8	(22,2)	3,9	2,9	(25,6)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	84,8	89,1	94,5	11,4	81,0	88,8	9,6
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	106,6	105,1	106,4	(0,2)	101,4	103,5	2,1
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,9	9,1	8,8	125,6	3,6	8,9	147,2

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

PRINCIPALES HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2015

- El **resultado neto ajustado** del tercer trimestre de 2015 ha ascendido a 159 M€, un 62% inferior al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto** ha ascendido a -221 M€ debido principalmente a resultados no recurrentes como las provisiones, por un valor de 443 M€ después de impuestos, registradas en la división de Gas & Power y en los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime, ambas en Norteamérica, y el efecto patrimonial de -272 M€ después de impuestos. Estos efectos han sido parcialmente compensados con las plusvalías, por un valor de 338 M€ después de impuestos, por las ventas de CLH y de licencias exploratorias en Canadá.
- El **resultado neto ajustado** en los nueve primeros meses del año 2015 ha ascendido a 1.399 M€, un 5% superior al del mismo periodo del año pasado. El **resultado neto** ha ascendido a 832 M€, en este caso, un 50% inferior comparado al obtenido en el mismo periodo de 2014, principalmente debido a resultados no recurrentes y al efecto patrimonial negativo.

- Los resultados trimestrales, que incluyen, por primera vez, la consolidación de los activos de Talisman el trimestre entero, han estado enmarcados de nuevo en un entorno de bajos precios del petróleo y gas junto con altos márgenes de refino y se explican a continuación por líneas de negocio:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa 580 M€ por debajo del obtenido en el mismo período del año 2014 debido principalmente al impacto de los menores precios de realización, mayores gastos exploratorios, la ausencia de producción en Libia y el impacto en el cargo por impuesto de la devaluación de varias monedas locales. Estos efectos han sido parcialmente compensados 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. La contribución de los activos de Talisman en el resultado operativo ha sido de -57 M€ mientras que en el resultado neto ajustado ha ascendido a -90 M€.
 - En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 259% superior al del mismo período del año anterior debido a la mejora en márgenes y utilización del refino, al mejor comportamiento en los negocios de Química, Marketing, Trading y Gas & Power.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido de 103 M€, un 12% superior al del tercer trimestre de 2014, debido principalmente a la contribución de CGE-Chile.
 - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en -231 M€, que supone un descenso de 179 M€ con respecto al registrado en el mismo periodo de 2014. Este descenso se ha debido a los menores resultados asociados a las posiciones por tipo de cambio, que fueron positivos en 106 M€ en el tercer trimestre de 2014 y -17M€ en el tercer trimestre de 2015, junto con los mayores intereses netos, fundamentalmente por la compra de Talisman y por la consolidación de los intereses de su deuda.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 653 Kbp/d en el tercer trimestre de 2015, un 79% superior a la del mismo período de 2014. La contribución de los activos de Talisman en el trimestre ha sido de 307 Kbp/d de media. La producción media en octubre se situó en 685 Kbp/d.
- Durante el este tercer trimestre de 2015 se ha concluido la perforación de cuatro sondeos, entre los que se incluyen uno exploratorio y tres de evaluación o “appraisal”. Los tres pozos de evaluación o “appraisal” han tenido resultados positivos y el pozo exploratorio continúa en evaluación. Además, durante el tercer trimestre, se han contabilizado 3 pozos negativos, dos en Angola y uno en Noruega. A día de hoy, se están perforando ocho pozos, cinco exploratorios y tres de evaluación o “appraisal”.
- La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del tercer trimestre de 2015 en 13.123 M€, lo que supone un descenso de 141 M€ respecto al cierre del segundo trimestre de 2015. El ratio de deuda neta sobre capital empleado se situó en 29,9% al cierre del trimestre.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	185	(48)	(395)	-	585	(633)	-
Resultado de las operaciones	424	(46)	(395)	-	1.081	(577)	-
Impuesto sobre beneficios	(239)	-	5	-	(502)	(51)	89,8
Resultado de participadas y minoritarios	-	(2)	(5)	-	6	(5)	-
EBITDA	728	622	334	(54,1)	2.087	1.237	(40,7)
INVERSIONES NETAS	746	8.896	803	7,6	1.900	10.452	450,1
GASTOS EXPLORATORIOS (*)	129	204	266	106,2	508	688	35,4
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	56	2	(1)	(57,0)	46	9	(37,0)

Cotizaciones internacionales	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
Brent (\$/Bbl)	101,9	61,9	50,5	(50,4)	106,4	55,3	(48,0)
WTI (\$/Bbl)	97,2	58,0	46,5	(52,2)	99,6	51,0	(48,8)
Henry Hub (\$/MBtu)	4,1	2,6	2,8	(31,7)	4,6	2,8	(39,1)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,33	1,11	1,11	(16,5)	1,35	1,11	(17,8)

Producción	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	141	203	244	72,6	131	193	47,3
GAS (**) (Millones scf/d)	1.261	1.811	2.298	82,3	1.222	1.790	46,5
TOTAL (Miles de bep/d)	366	525	653	78,6	349	512	46,8

Precios de realización	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
CRUDO (\$/Bbl)	84,3	55,7	44,4	(47,3)	85,9	48,3	(43,8)
GAS (\$/Miles scf)	3,6	3,2	2,8	(22,2)	3,9	2,9	(25,6)

 (*) 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** en el tercer trimestre de 2015 ascendió a -395 M€, que supone 580 M€ menos que en el mismo periodo de 2014 por la caída de los precios de realización tanto del crudo como del gas, por los mayores gastos exploratorios, la ausencia de producción en Libia y por el impacto en el cargo por impuesto de la devaluación de las monedas locales, aunque parcialmente compensada por el crecimiento de la producción.

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 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 464 M€.

- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado positivamente en 185 M€ principalmente debido al menor resultado de las operaciones, aunque parcialmente minorado por la devaluación de las monedas locales, principalmente en Brasil. Este impacto, junto con el mismo efecto en los activos de Talisman, ha provocado que el resultado neto ajustado se iguale al resultado operativo en el tercer trimestre.
- Los **gastos exploratorios** han supuesto un menor resultado operativo de 70 M€, fundamentalmente debido a una mayor amortización de sondeos secos. En el trimestre se han declarado negativos tres pozos, dos en Angola y uno en Noruega.
- La **mayor producción** ha supuesto un mayor resultado operativo de 36 M€. Este incremento ha venido fundamentalmente de Brasil y Venezuela, gracias al incremento de los proyectos estratégicos Sapinhoá y Cardón IV respectivamente.
- Las **menores amortizaciones** han incrementado el resultado en 17 M€ como consecuencia de las menores tasas de amortización en Estados Unidos y España, parcialmente compensado por el incremento de producción en Brasil y Venezuela.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros** explican la diferencia restante.

El impacto de la ausencia de producción en Libia ha sido de -131 M€ y -42 M€ en el resultado operativo y el resultado neto ajustado, respectivamente.

Los **activos de Talisman** han contribuido al resultado operativo en -57 M€. Los resultados positivos en Indonesia, Malasia, Vietnam y Colombia fueron contrarrestados por los gastos exploratorios y los resultados negativos en Noruega, Australia y Norte América. No obstante, la contribución de los activos de Talisman al resultado neto ajustado ha sido de -90 M€, debido al mix de resultados con diferentes tasas impositivas efectivas y al impacto de la devaluación de las monedas locales, principalmente Malasia y Colombia.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en los primeros nueve meses del año 2015 ascendió a -633 M€, debido al descenso de los precios de realización del crudo y gas (-1,2 miles de millones de Euros) y a la ausencia de contribución de Libia en 2015 (-0,3 miles de millones de Euros), parcialmente compensados por el efecto positivo de los impuestos (0,5 miles de millones de Euros) y por el crecimiento de la producción (0,1 miles de millones de Euros, excluyendo la contribución de los activos de Talisman). Cabe destacar que, excluyendo el impacto de los gastos exploratorios, el resultado operativo de la división de Upstream hubiera sido positivo en los primeros nueve meses del año 2015.

La **producción media** del acumulado a septiembre 2015 (512 Kbp/d) fue un 47% superior al conseguido en el mismo periodo de 2014 (349 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 en los nueve primeros meses del año ha sido de 164 Kbsp/d.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del tercer trimestre de 2015 en el área de Upstream han alcanzado 803 M€ que supone un incremento de 8% respecto a las inversiones en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la apreciación del dólar frente al euro y a la consolidación de los activos de Talisman.

Excluyendo 70 M€ de desinversiones en el trimestre: las inversiones en **desarrollo** representaron un 79% de la inversión y han sido realizadas principalmente en Estados Unidos (26%), Trinidad y Tobago (15%), Canadá (12%), Venezuela (12%), UK (9%) y Brasil (8%); y las inversiones en **exploración** representaron un 16% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (48%), Europa (18%), Brasil (17%), Rusia (9%) y Perú (4%).

Las **inversiones de explotación netas** a cierre de septiembre de 2015 en el área de Upstream han alcanzado 10.452 M€, debido fundamentalmente a la compra de Talisman. Excluyendo este impacto, las inversiones netas ascendieron a 2.447 M€ que supone un incremento de 29% respecto a las inversiones en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la consolidación de los activos de Talisman, a la apreciación del dólar frente al euro y a las menores desinversiones realizadas, que en los primeros nueve meses de 2014 alcanzaron 166 M€ y 80 M€ en el mismo periodo de 2015. Sin tener en cuenta las desinversiones, el incremento en la cifra de inversiones de explotación en dólares sólo asciende al 1%. Cabe resaltar que, excluyendo el pago y las inversiones netas de Talisman, la cifra total de inversiones en dólares desciende un 21%.

Excluyendo las desinversiones: las inversiones en **desarrollo** representaron un 68% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (25%), Venezuela (21%), Trinidad y Tobago (15%), Brasil (9%), Canadá (7%) y UK (6%); y las inversiones en **exploración** representaron un 29% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (36%), Angola (23%), Europa (16%), Brasil (7%) y Rusia (5%).

DOWNSTREAM

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	190	439	682	258,9	642	1.655	157,8
Resultado de las operaciones	276	622	963	248,9	907	2.336	157,6
Impuesto sobre beneficios	(85)	(170)	(260)	(205,9)	(258)	(632)	(145,0)
Resultado de participadas y minoritarios	(1)	(13)	(21)	-	(7)	(49)	-
RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO	127	522	410	222,8	525	1.326	152,6
Efecto patrimonial	(63)	83	(272)	-	(117)	(329)	(181,2)
EBITDA	361	931	748	107,2	1.309	2.403	83,6
EBITDA CCS	464	807	1.154	148,7	1.493	2.897	94,0
INVERSIONES NETAS	155	149	(122)	-	422	161	(61,8)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	31	27	27	(4,0)	28	27	(1,0)

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
Henry Hub	4,1	2,6	2,8	(31,7)	4,6	2,8	(39,1)
Algonquin	3,0	2,2	2,4	(20,0)	9,2	5,4	(41,3)

Magnitudes operativas	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,9	9,1	8,8	125,6	3,6	8,9	147,2
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	84,8	89,1	94,5	11,4	81,0	88,8	9,6
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	106,6	105,1	106,4	(0,2)	101,4	103,5	2,1
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.387	11.990	12.571	10,4	32.530	35.292	8,5
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	681	683	701	2,9	2.015	2.125	5,5
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	599	526	459	(23,4)	1.819	1.689	(7,1)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	61,1	57,3	62,1	1,6	210,7	226,3	7,4

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre de 2015 ha ascendido a 682 M€, muy superior al del tercer trimestre de 2014 que se situó en 190 M€. El **resultado neto ajustado** en el acumulado a septiembre de 2015 ascendió a 1.655 M€, un 158% superior al del mismo periodo de 2014.

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

- En **Refino**, se ha generado un efecto positivo en el resultado de las operaciones de 273 M€ por la mayor utilización y especialmente el mejor comportamiento de los márgenes de refino, gracias al fortalecimiento generalizado de los diferenciales de los productos y a la apertura de los diferenciales entre los crudos ligeros y pesados junto a los menores costes energéticos. Cabe destacar que el indicador de Margen de Refino en España en octubre ha sido de alrededor de 7 USD/bbl mientras que en noviembre está siendo de 8,5 USD/bbl.

- En **Química**, el incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, las mayores ventas y márgenes, influidos por un mejor entorno internacional de precios, han generado un incremento en el resultado de las operaciones de 186 M€.
- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido superior al del mismo período del año anterior en 24M€.
- Los resultados de **Gas & Power y Trading** este tercer trimestre de 2015 han sido 65 M€ superiores al resultado de las operaciones de tercer trimestre de 2014.
- Los mayores **impuestos**, principalmente por los mejores resultados, han afectado negativamente al resultado en 177 M€.
- Los **resultados de otras actividades, resultados en sociedades participadas y minoritarios y el efecto tipo de cambio** explican el resto de la variación.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** para acumulado a septiembre de 2015 ha sido de 1.655 M€, un 158% mayor que el 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 del negocio de Trading aunque minorada en parte por los menores resultados de Gas & Power.

Inversiones de Explotación netas

Las inversiones de explotación en el área de Downstream en el tercer trimestre de 2015 ascendieron a 198 M€. Las **inversiones de explotación netas** ascendieron a -122 M€, e incluyen 320 M€ de desinversiones.

Las inversiones de explotación en los primeros nueve meses del año 2015 ascendieron a 540 M€. Las inversiones netas de explotación ascendieron a 161 M€, e incluyen 379 M€ de las desinversiones en CLH y una pequeña parte del negocio de canalizado de GLP. El resto de esta venta se cobrará en 2016.

GAS NATURAL FENOSA

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	92	105	103	12,0	374	330	(11,8)

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre del 2015 ha ascendido a 103 M€, un 12% por encima del resultado obtenido el mismo período de 2014, principalmente debido a la contribución de CGE-Chile que ha sido capaz de compensar los menores resultados del negocio de comercialización de gas y la menor contribución de los negocios de distribución de gas y electricidad en Latinoamérica.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** acumulado a septiembre de 2015 ha sido de 330 M€, un 12% inferior comparado con el mismo periodo de 2014 principalmente debido a la plusvalía generada por la venta del negocio de telecomunicaciones en 2014.

CORPORACIÓN Y AJUSTES

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	(52)	(184)	(231)	-	(264)	47	-
Resultado de Corporación y ajustes	(63)	(54)	(57)	9,5	(193)	(139)	28,0
Resultado financiero	(12)	(199)	(223)	-	(188)	233	-
Impuesto sobre beneficios	23	69	49	113,0	117	(47)	-
EBITDA	(42)	(132)	(71)	(69,0)	(147)	(246)	(67,3)
INVERSIONES NETAS	8	24	14	75,0	38	83	118,4
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(32)	(27)	(18)	14,0	(31)	50	81,0

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el tercer trimestre de 2015 ascendió a 57 M€ de gasto neto, frente a los 63 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior. En el acumulado a septiembre de 2015, el **resultado de las operaciones** de Corporación y ajustes ascendió a 139 M€ de gasto neto que compara con un gasto neto de 193 M€ en el mismo periodo del año anterior. La corporación de Talisman se ha incluido en este epígrafe desde el 8 de mayo de 2015.

RESULTADO FINANCIERO

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	(71)	(113)	(136)	(187,3)	(247)	(317)	(28,3)
RESTO DE EPÍGRAFES	59	(86)	(87)	-	59	550	-
TOTAL	(12)	(199)	(223)	-	(188)	233	-

El **resultado financiero** del tercer trimestre 2015 ha ascendido a 223 M€ de gasto neto, que compara con un gasto neto de 12 M€ en el mismo período del año 2014. Esta diferencia se ha debido fundamentalmente a los menores resultados asociados a las posiciones por tipo de cambio, que fueron de positivos en 106 M€ en el tercer trimestre de 2014 y -17M€ en el tercer trimestre de 2015, junto al efecto de los mayores intereses netos de -65 M€, fundamentalmente por la compra de Talisman y por la consolidación de los intereses de su deuda durante todo el trimestre.

El **resultado financiero** en los primeros nueve meses del año 2015 ha sido de 233 M€, que supone un incremento de 421 M€ comparado con el mismo periodo de 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)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADOS NO RECURRENTE	(32)	(103)	(108)	(237,5)	159	(238)	-

Los **resultados no recurrentes** en el tercer trimestre de 2015 han ascendido a 108 M€ de gasto neto debido principalmente a las provisiones registradas en los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime, 172 M€ después de impuestos, y en la división de Gas & Power, 271 M€ después de impuestos, ambas en Norte América, parcialmente compensadas con con las plusvalías netas de las ventas de CLH, 293 M€, y las licencias exploratorias en Canadá.

Los **resultados no recurrentes** para el acumulado a septiembre de 2015 han sido de 238 M€ de gasto neto, que compara con los 159 M€ de resultado positivo obtenidos en el mismo periodo de 2014, principalmente debido a los impactos explicados en el resultado trimestral y a los eventos ocurridos en 2014: la plusvalía por la venta de las acciones no expropiadas de YPF, a la venta de TGP y a la cancelación del contrato con Naturgas.

RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2014	2T 2015	3T 2015	% Variación 3T15/3T14	Acumulado Septiembre 2014	Acumulado Septiembre 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(1)	-	-	-	267	-	-

El **resultado de operaciones interrumpidas** en el acumulado a septiembre de 2014 incluye fundamentalmente la contribución neta de la venta del negocio de GNL ocurrida en 2014.

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)	3T 2015	Acumulado Sept 2015
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	13.264	1.935
EBITDA	(1.011)	(3.394)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	(710)	(146)
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	179	401
INVERSIONES NETAS ⁽¹⁾	1.010	11.116
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	243	488
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	164	135
EFEECTO TIPO DE CAMBIO	(121)	(1.049)
EFEECTO INCORPORACIÓN / VENTA SOCIEDADES ⁽²⁾	(28)	3.966
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIOS ⁽⁴⁾	-	(995)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	133	666
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	13.123	13.123
		2015
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)		43.869
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		29,9
DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS		2,5

(1) A 30 de septiembre de 2015 existen inversiones de carácter financiero por importe de 13 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 se situó en 13.123 M€, lo que supone un descenso de 141 M€ respecto al cierre del segundo trimestre de 2015 y un incremento de 11.188 M€ comparado con el cierre del año 2014, debido principalmente al pago de la adquisición de Talisman y la consolidación de su deuda.

HECHOS DESTACADOS

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

En **Corporación**, el 25 de septiembre de 2015, la Compañía vendió su participación del 10% de CLH a Ardian por 325 millones de euros logrando una plusvalía de alrededor de 300 millones de euros.

El 30 de septiembre de 2015, Repsol acordó con Gas Natural Distribución y con Redexis Gas la venta de parte de su negocio de gas canalizado. El precio del total de las diversas operaciones acordadas con ambas compañías asciende a 651,5 millones de euros, generando una plusvalía aproximada después de impuestos de 367 millones de euros. Los acuerdos están sujetos a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

El 14 de octubre, Repsol se publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al primer trimestre de 2015, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante dicho período.

El 15 de octubre de 2015, Repsol publicó el nuevo Plan Estratégico para el periodo 2016-2020:

- Valor y Resiliencia fueron las principales líneas que definieron el Plan Estratégico, con los que la compañía entra en una nueva fase de extracción de valor del crecimiento conseguido con el anterior Plan Estratégico.
- Para lograr el objetivo de creación de valor, en cualquier escenario de precios, la compañía se focalizará en la eficiencia y la gestión activa de su portafolio.
- La flexibilidad, fortaleza y adaptabilidad del portafolio de activos permitirá obtener 6.200 millones de euros por desinversiones en activos no estratégicos, y reducir el volumen de inversión sin alterar el perfil de la compañía.

Adicionalmente, el 29 de octubre de 2015, Repsol comunicó el calendario tentativo de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa “Repsol Dividendo Flexible” por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2015, dentro del punto sexto de su Orden del Día, con la finalidad de que esta se pueda implementar durante los próximos meses hasta enero de 2016, coincidiendo con las fechas en las que habitualmente se venía abonando a los accionistas el tradicional dividendo a cuenta del ejercicio.

En Upstream, el 13 de octubre de 2015, Repsol alcanzó un acuerdo con su socio Armstrong Oil & Gas para reorganizar sus participaciones en el proyecto compartido North Slope en Alaska. Por el acuerdo de reestructuración, Armstrong adquiere un 15% de participación (que se añade a su 30%) en el área de desarrollo Colville River Delta. Repsol mantiene un 55% en esta área. Adicionalmente, Armstrong tiene la opción de adquirir un 6% adicional y asumir la operación en el área de desarrollo. Armstrong además adquiere un 45% (que se añade a su 30%) y la operación en el área de exploración de la que son dueños ambos. Repsol mantiene un 25% de participación en esta área exploratoria. La consideración económica total obtenida por Repsol es de alrededor de 750 millones de dólares.

Madrid, 12 de noviembre de 2015

Hoy 12 de noviembre de 2015 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al tercer 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**

3^{er} TRIMESTRE 2015

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	TERCER 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	424	-	(239)	-	185	-	(35)	150
Downstream	276	-	(85)	(1)	190	(63)	2	129
Gas Natural Fenosa	-	-	-	92	92	-	-	92
Corporación y ajustes	(63)	(12)	23	-	(52)	-	1	(51)
TOTAL	637	(12)	(301)	91	415	(63)	(32)	320
Resultado de operaciones interrumpidas							(1)	(1)
TOTAL RESULTADO NETO							(33)	319

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(46)	-	-	(2)	(48)	-	(77)	(125)
Downstream	622	-	(170)	(13)	439	83	34	556
Gas Natural Fenosa	-	-	-	105	105	-	-	105
Corporación y ajustes	(54)	(199)	69	-	(184)	-	(60)	(244)
TOTAL	522	(199)	(101)	90	312	83	(103)	292
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(103)	292

Millones de euros	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							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(108)	(221)

Millones de euros	ACUMULADO A SEPTIEMBRE 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	1.081	-	(502)	6	585	-	(151)	434
Downstream	907	-	(258)	(7)	642	(117)	48	573
Gas Natural Fenosa	-	-	-	374	374	-	(2)	372
Corporación y ajustes	(193)	(188)	117	-	(264)	-	264	-
TOTAL	1.795	(188)	(643)	373	1.337	(117)	159	1.379
Resultado de operaciones interrumpidas							267	267
TOTAL RESULTADO NETO							426	1.646

Millones de euros	ACUMULADO A SEPTIEMBRE 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	(577)	-	(51)	(5)	(633)	-	(221)	(854)
Downstream	2.336	-	(632)	(49)	1.655	(329)	47	1.373
Gas Natural Fenosa	-	-	-	330	330	-	-	330
Corporación y ajustes	(139)	233	(47)	-	47	-	(64)	(17)
TOTAL	1.620	233	(730)	276	1.399	(329)	(238)	832
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(238)	832

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T14	2T15	3T15	2014	2015
UPSTREAM	424	(46)	(395)	1.081	(577)
Europa, África y Brasil	204	(14)	(5)	466	(19)
Sudamérica	234	118	(35)	799	170
Norteamérica	88	(9)	(70)	263	(100)
Asia y Rusia	10	51	38	27	93
Exploración y Otros	(112)	(192)	(323)	(474)	(721)
DOWNSTREAM	276	622	963	907	2.336
Europa	300	641	887	697	2.206
Resto del Mundo	(24)	(19)	76	210	130
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(63)	(54)	(57)	(193)	(139)
TOTAL	637	522	511	1.795	1.620

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T14	2T15	3T15	2014	2015
UPSTREAM	185	(48)	(395)	585	(633)
Europa, África y Brasil	56	14	(45)	207	(100)
Sudamérica	139	60	(62)	504	25
Norteamérica	56	(6)	(54)	167	(73)
Asia y Rusia	7	25	5	21	34
Exploración y Otros	(73)	(141)	(239)	(314)	(519)
DOWNSTREAM	190	439	682	642	1.655
Europa	213	461	643	512	1.594
Resto del Mundo	(23)	(22)	39	130	61
GAS NATURAL FENOSA	92	105	103	374	330
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(52)	(184)	(231)	(264)	47
TOTAL	415	312	159	1.337	1.399

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T14	2T15	3T15	2014	2015
UPSTREAM ⁽¹⁾	728	622	334	2.087	1.237
Europa, África y Brasil	242	107	109	577	275
Sudamérica	358	274	101	1.108	549
Norteamérica	170	190	174	534	462
Asia y Rusia	20	121	130	59	264
Exploración y Otros	(62)	(70)	(180)	(191)	(313)
DOWNSTREAM ⁽²⁾	361	931	748	1.309	2.403
Europa	385	914	685	1.063	2.252
Resto del Mundo	(24)	17	63	246	151
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(42)	(132)	(71)	(147)	(246)
TOTAL ⁽²⁾	1.047	1.421	1.011	3.249	3.394

(1) La contribución de los activos de Talisman ha sido de 233 M€ en 2T 2015 y 466 M€ en los primeros 9 meses de 2015.

(2) EBITDA CCS M€

DOWNSTREAM	464	807	1.154	1.493	2.897
TOTAL	1.150	1.297	1.417	3.433	3.888

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN NETAS POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T14	2T15	3T15	2014	2015
UPSTREAM	746	8.896	803	1.900	10.452
Europa, África y Brasil	97	117	166	264	359
Sudamérica	232	267	262	486	812
Norteamérica	160	149	184	433	437
Asia y Rusia	4	33	46	19	82
Exploración y Otros (*)	253	8.330	145	698	8.762
DOWNSTREAM	155	149	(122)	422	161
Europa	129	94	(188)	343	17
Resto del Mundo	26	55	66	79	144
CORPORACIÓN Y AJUSTES	8	24	14	38	83
TOTAL	909	9.069	695	2.360	10.696

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

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T14	3T15
Upstream	11.167	25.284
Downstream	11.492	10.810
Gas Natural Fenosa	4.567	4.647
Corporación y ajustes	2.863	3.128
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	30.089	43.869
		2015
ROACE (%)		3,0
ROACE a CCS (%)		4,0

MAGNITUDES OPERATIVAS

3^{er} TRIMESTRE 2015

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidades	1T 2014	2T 2014	3T 2014	Acum. 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	Acum. 2015	% Variación 2015/2014
Producción de hidrocarburos	K Bep/d	341,8	338,1	365,9	349,0	354,6	525,4	653,4	512,2	46,8
Producción de Líquidos	K Bep/d	130,7	121,5	141,4	131,4	132,2	202,9	244,0	193,5	47,3
Europa, África y Brasil	K Bep/d	36,9	25,2	44,1	35,4	33,0	61,2	80,6	58,4	64,9
Sudamérica	K Bep/d	56,1	57,4	58,5	57,5	61,0	66,4	67,4	65,0	13,0
Norteamérica	K Bep/d	26,9	28,0	27,9	27,6	27,4	48,6	62,4	46,3	67,5
Asia y Rusia	K Bep/d	10,8	10,9	10,8	10,8	10,8	26,8	33,7	23,8	120,1
Producción de Gas Natural	K Bep/d	211,1	216,6	224,5	217,6	222,4	322,4	409,3	318,7	46,5
Europa, África y Brasil	K Bep/d	6,5	6,7	6,4	6,5	9,9	12,1	14,8	12,3	87,9
Sudamérica	K Bep/d	192,6	197,4	204,1	198,2	196,3	186,3	198,4	193,7	-2,3
Norteamérica	K Bep/d	5,3	6,1	7,0	6,1	8,8	79,6	129,9	73,2	1091,7
Asia y Rusia	K Bep/d	6,7	6,4	6,9	6,7	7,4	44,5	66,2	39,6	493,1
Producción de Gas Natural	(Millón scf/d)	1.185,3	1.216,4	1.260,5	1.221,6	1.248,6	1.810,5	2.298,5	1.789,7	46,5

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2014	2T 2014	3T 2014	Acum. 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	Acum. 2015	% Variación 2015/2014
CRUDO PROCESADO	M tep	9,1	10,1	10,4	29,6	9,9	10,9	11,5	32,4	9,4
Europa	M tep	8,2	9,3	9,6	27,1	9,1	9,9	10,7	29,7	9,5
Resto del Mundo	M tep	0,8	0,8	0,8	2,5	0,8	1,0	0,9	2,6	7,1
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	9.845	11.298	11.387	32.530	10.731	11.990	12.571	35.292	8,5
Ventas Europa	Kt	8.803	10.243	10.278	29.324	9.667	10.821	11.354	31.842	8,6
Marketing Propio	Kt	4.574	4.772	5.080	14.426	5.079	5.235	5.529	15.843	9,8
Productos claros	Kt	3.985	4.062	4.390	12.437	4.176	4.280	4.480	12.936	4,0
Otros productos	Kt	589	710	690	1.989	903	955	1.049	2.907	46,2
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.706	1.924	1.812	5.442	1.924	1.874	2.014	5.812	6,8
Productos claros	Kt	1.629	1.878	1.755	5.262	1.852	1.814	1.946	5.612	6,7
Otros productos	Kt	77	46	57	180	72	60	68	200	11,1
Exportaciones	Kt	2.523	3.547	3.386	9.456	2.664	3.712	3.811	10.187	7,7
Productos claros	Kt	632	1.286	1.301	3.219	1.219	1.512	1.721	4.452	38,3
Otros productos	Kt	1.891	2.261	2.085	6.237	1.445	2.200	2.090	5.735	(8,0)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.042	1.055	1.109	3.206	1.064	1.169	1.217	3.450	7,6
Marketing Propio	Kt	490	542	525	1.557	469	535	520	1.524	(2,1)
Productos claros	Kt	450	489	490	1.429	446	477	482	1.405	(1,7)
Otros productos	Kt	40	53	35	128	23	58	38	119	(7,0)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	333	319	330	982	276	305	312	893	(9,1)
Productos claros	Kt	274	274	295	843	241	265	269	775	(8,1)
Otros productos	Kt	59	45	35	139	35	40	43	118	(15,1)
Exportaciones	Kt	219	194	254	667	319	329	385	1.033	54,9
Productos claros	Kt	80	124	97	301	165	108	132	405	34,6
Otros productos	Kt	139	70	157	366	154	221	253	628	71,6
QUÍMICA										
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	653	680	681	2.015	741	683	701	2.125	5,5
Europa	Kt	558	547	566	1.671	615	599	600	1.814	8,6
Básica	Kt	205	188	203	595	196	219	225	640	7,5
Derivada	Kt	353	360	363	1.076	419	381	375	1.174	9,2
Resto del Mundo	Kt	96	133	115	344	125	84	102	311	(9,5)
Básica	Kt	12	39	32	83	34	23	21	78	(6,7)
Derivada	Kt	84	94	83	261	92	61	81	234	(10,4)
GLP										
GLP comercializado	Kt	670	549	599	1.819	704	526	459	1.689	(7,1)
Europa	Kt	420	301	332	1.053	453	273	217	943	(10,5)
Resto del Mundo	Kt	250	248	267	765	251	254	242	747	(2,5)

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

3^{er} TRIMESTRE 2015

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2014	2015
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	498	3.254
Otro inmovilizado intangible	1.361	1.613
Inmovilizado material	17.141	31.046
Inversiones inmobiliarias	23	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.110	12.122
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	532	805
Otros	61	84
Activos por impuestos diferidos	3.967	4.100
Otros activos no corrientes	155	239
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	98	215
Existencias	3.931	3.718
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.685	6.484
Otros activos corrientes	176	315
Otros activos financieros corrientes	2.513	1.563
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.638	2.019
TOTAL ACTIVO	51.889	67.600
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	27.937	30.460
Atribuido a los intereses minoritarios	217	286
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	9	8
Provisiones no corrientes	2.386	6.663
Pasivos financieros no corrientes	7.612	11.461
Pasivos por impuesto diferido	1.684	2.410
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.414	1.508
Otros	387	506
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	13
Provisiones corrientes	240	629
Pasivos financieros corrientes	4.086	7.732
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	176	199
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.741	5.725
TOTAL PASIVO	51.889	67.600

CUENTA DE RESULTADOS

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T14	2T15	3T15	2014	2015
Resultado de explotación	306	388	(185)	736	498
Resultado financiero	12	(193)	(199)	222	242
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	158	185	(23)	837	235
Resultado antes de impuestos	476	380	(407)	1.795	975
Impuesto sobre beneficios	(160)	(63)	195	(410)	(104)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	316	317	(212)	1.385	871
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	4	(25)	(9)	(6)	(39)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	320	292	(221)	1.379	832
Resultado de operaciones interrumpidas	(1)	-	-	267	0
RESULTADO NETO	319	292	(221)	1.646	832
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción(*)	0,23	0,20	(0,16)	1,18	0,59
USD/ADR	0,29	0,23	(0,18)	1,48	0,66
Nº medio acciones(**)	1.399.990.134	1.397.489.438	1.390.240.256	1.399.485.766	1.394.506.138
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,26	1,12	1,12	1,26	1,12

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (15 M€ ddi a septiembre 2015).

(**) En enero de 2013, julio de 2013, enero de 2014, julio de 2014, enero 2015 y julio 2015 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 1.400.361.059 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada periodo.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	Enero - Septiembre	
	2014	2015
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	1.795	975
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.348	2.193
Otros ajustes del resultado (netos)	(847)	(302)
EBITDA	2.296	2.866
Cambios en el capital corriente	93	85
Cobros de dividendos	481	407
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(565)	(296)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(177)	(333)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(261)	(222)
	2.128	2.729
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(18)	(8.648)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.843)	(2.026)
Otros activos financieros	(916)	(246)
Pagos por inversiones	(2.777)	(10.920)
Cobros por desinversiones	4.777	1.585
Otros flujos de efectivo	-	494
	2.000	(8.841)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	-	995
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	27	(135)
Cobros por emisión de pasivos financieros	3.739	8.970
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(5.653)	(6.426)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(1.711)	(488)
Pagos de intereses	(475)	(498)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(11)	1.017
	(4.084)	3.435
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	108	58
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	152	(2.619)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(86)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	535	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(1)	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	-	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	448	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.716	4.638
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6.316	2.019

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

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

3^{er} TRIMESTRE 2015

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

TERCER TRIMESTRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	637	(188)	(40)	(103)	(331)	306
Resultado financiero	(12)	23	1	-	24	12
Rdo de participadas	96	62	-	-	62	158
Resultado antes de impuestos	721	(103)	(39)	(103)	(245)	476
Impuesto sobre beneficios	(301)	103	7	31	141	(160)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	420	-	(32)	(72)	(104)	316
Rdo atribuido a minoritarios	(5)	-	-	9	9	4
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	415	-	(32)	(63)	(95)	320
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	(1)
RESULTADO NETO	415	-	(32)	(63)	(95)	319

SEGUNDO TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	522	(99)	(159)	124	(134)	388
Resultado financiero	(199)	7	(1)	-	6	(193)
Rdo de participadas	109	76	-	-	76	185
Resultado antes de impuestos	432	(16)	(160)	124	(52)	380
Impuesto sobre beneficios	(101)	16	57	(35)	38	(63)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	331	-	(103)	89	(14)	317
Rdo atribuido a minoritarios	(19)	-	-	(6)	(6)	(25)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	312	-	(103)	83	(20)	292
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	312	-	(103)	83	(20)	292

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	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	159	-	(108)	(272)	(380)	(221)

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.795	(652)	(223)	(184)	(1.059)	736
Resultado financiero	(188)	(34)	444	-	410	222
Rdo de participadas	391	397	49	-	446	837
Resultado antes de impuestos	1.998	(289)	270	(184)	(203)	1.795
Impuesto sobre beneficios	(643)	289	(111)	55	233	(410)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.355	-	159	(129)	30	1.385
Rdo atribuido a minoritarios	(18)	-	-	12	12	(6)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.337	-	159	(117)	42	1.379
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	267
RESULTADO NETO	1.337	-	159	(117)	42	1.646

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.620	(89)	(539)	(494)	(1.122)	498
Resultado financiero	233	(13)	22	-	9	242
Rdo de participadas	340	(105)	-	-	(105)	235
Resultado antes de impuestos	2.193	(207)	(517)	(494)	(1.218)	975
Impuesto sobre beneficios	(730)	207	279	140	626	(104)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.463	-	(238)	(354)	(592)	871
Rdo atribuido a minoritarios	(64)	-	-	25	25	(39)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.399	-	(238)	(329)	(567)	832
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	1.399	-	(238)	(329)	(567)	832

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

	DICIEMBRE 2014			SEPTIEMBRE 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	310	495	805
ACTIVO CORRIENTE						
Otros activos financieros corrientes	1.708	805	2.513	559	1.004	1.563
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.027	(389)	4.638	2.365	(346)	2.019
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos financieros no corrientes	(7.613)	1	(7.612)	(11.591)	130	(11.461)
PASIVO CORRIENTE						
Pasivos financieros corrientes	(1.532)	(2.554)	(4.086)	(4.864)	(2.868)	(7.732)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio (2)	191	-	191	98	-	98
DEUDA NETA	(1.935)		(3.824)	(13.123)		(14.708)

(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 2.745 millones de Euros, minorado en 245 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-SEPTIEMBRE							
	2014			2015				
	Según Evolución Deuda Neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos	Inversiones /Desinversiones financieras	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	3.249	(953)		2.296	3.394	(528)		2.866
Cambios en el capital corriente	24	69		93	146	(61)		85
Cobros de dividendos (2)	285	196		481	279	128		407
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(829)	264		(565)	(401)	105		(296)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación (2)	(177)	-		(177)	(358)	25		(333)
	2.552	(424)		2.128	3.060	(331)		2.729
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1)								
	2.160	744	(904)	2.000	(11.116)	973	1.302	(8.841)

(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.

Alguno de los recursos mencionados no constituyen a la fecha reservas probadas y serán reconocidos bajo dicho concepto cuando cumplan con los criterios formales exigidos por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC).

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.

La información incluida en este documento no ha sido auditada 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