



Resultados 2T 2015

30 de julio de 2015

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
<i>UPSTREAM.....</i>	6
<i>DOWNSTREAM.....</i>	9
<i>GAS NATURAL FENOSA</i>	11
<i>CORPORACIÓN Y AJUSTES</i>	12
ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....	13
<i>RESULTADOS NO RECURRENTE</i>	13
<i>RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....</i>	13
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA	14
HECHOS DESTACADOS	15
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS	18
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS</i>	26
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	29
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF	33

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 a (i) las actividades de refino, trading y transporte de crudo y productos, así como de comercialización de productos petrolíferos, productos químicos y GLP, (ii) la comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y (iii) los proyectos de generación renovable.
- **Gas Natural Fenosa**, correspondiente a la participación en Gas Natural SDG, S.A., cuyas actividades principales son la distribución y comercialización de gas natural y la generación, distribución y comercialización de electricidad.

Por último, **Corporación y ajustes** incluye las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación y el resultado financiero, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

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

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

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 (NIIF).

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).

Adicionalmente y por primera vez, el Grupo consolida en la presente nota los resultados de la compañía recientemente 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.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy estados financieros trimestrales resumidos consolidados a 30 de junio 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)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
Upstream	145	(190)	(48)	-	400	(238)	-
Downstream	162	534	439	171,0	452	973	115,3
Gas Natural Fenosa	159	122	105	(34,0)	282	227	(19,5)
Corporación y Ajustes	(76)	462	(184)	142,1	(212)	278	-
RESULTADO NETO AJUSTADO	390	928	312	(20,0)	922	1.240	34,5
Efecto Patrimonial	5	(140)	83	-	(54)	(57)	5,6
Resultado No recurrente	156	(27)	(103)	-	191	(130)	-
Resultado de operaciones interrumpidas	(31)	-	-	-	268	-	-
RESULTADO NETO	520	761	292	(43,8)	1.327	1.053	(20,6)

Magnitudes económicas (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
EBITDA	1.025	962	1.421	38,6	2.202	2.383	8,2
EBITDA CCS	1.018	1.174	1.297	27,4	2.283	2.471	8,2
INVERSIONES NETAS	836	932	9.069	-	1.451	10.001	-
DEUDA NETA	2.392	126	13.264	-	2.392	13.264	-
EBITDA / DEUDA NETA (x)	-	-	0,43	-	1,84	0,40	(78,3)

Magnitudes operativas	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	% Variación 2015/2014
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	122	132	203	67,0	126	168	33,1
PRODUCCIÓN DE GAS (*) (Millones scf/d)	1.216	1.249	1.811	48,8	1.201	1.531	27,5
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	338	355	525	55,4	340	440	29,6
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	87,8	44,6	55,7	(36,6)	86,9	51,1	(41,2)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	4,0	2,8	3,2	(20,0)	4,1	3,1	(24,4)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	83,5	82,6	89,1	6,7	79,0	85,9	8,7
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	100,6	98,8	105,1	4,5	98,8	102,0	3,2
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,1	8,7	9,1	193,5	3,5	8,9	154,3

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

PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

- El **resultado neto ajustado** del segundo trimestre de 2015 ha ascendido a 312 M€, un 20% inferior al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto** ha ascendido a 292 M€, un 44% inferior al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a la plusvalía de la venta de las acciones de YPF no expropiadas en el segundo trimestre de 2014.
- El **resultado neto ajustado** en la primera mitad del año 2015 ha ascendido a 1.240 M€, un 35% superior al del mismo periodo del año pasado. El **resultado neto** ha ascendido a 1.053 M€, en este caso, un 21% inferior comparado al obtenido en la primera mitad de 2014, debido a resultados no recurrentes como la plusvalía por la venta de las acciones de YPF no expropiadas en el segundo trimestre de 2014, así como por el resultado de operaciones interrumpidas por los negocios de GNL vendidos en la primera mitad de 2014. Excluyendo el resultado de no recurrentes junto con el resultado de operaciones interrumpidas, el resultado neto sería un 36% superior al del mismo periodo del año anterior.

- Los resultados trimestrales, que incluyen la consolidación de los activos de Talisman desde el 8 de mayo, han estado enmarcados de nuevo en un entorno de bajos precios del petróleo y gas, y se explican a continuación por líneas de negocio:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa 193 M€ por debajo del obtenido en el mismo período del año 2014 debido principalmente al impacto de los menores precios de realización, parcialmente compensado por los menores costes exploratorios y los mayores volúmenes por el incremento de la producción del proyecto Sapinhoá en Brasil. La contribución de los activos de Talisman en el resultado operativo ha sido positiva en 6 M€ mientras que en el resultado neto ajustado ha ascendido a -13 M€.
 - En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 171% superior al del mismo período del año anterior debido a la mejora en márgenes y utilización del refino, a la mejora de los resultados obtenidos en los negocios de Química y Trading, parcialmente minorados por los resultados en los negocios de Gas & Power y GLP.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido de 105 M€, un 34% inferior al del segundo trimestre de 2014, debido principalmente a la plusvalía obtenida con la venta del negocio de las telecomunicaciones en dicho trimestre.
 - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en -184 M€, que supone un descenso en el resultado de 108 M€ con respecto al registrado en el mismo periodo de 2014. Este descenso se ha debido a los mayores intereses netos (-36 M€ antes de impuestos), fundamentalmente por el pago de Talisman y por la consolidación de los intereses de su deuda, y a las posiciones por tipo de cambio (-192 M€ antes de impuestos), variación que ha sido debida principalmente a los resultados positivos obtenidos el mismo trimestre del año anterior. La corporación de Talisman se ha incluido en este epígrafe.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 525 Kbp/d en el segundo trimestre de 2015, un 55% superior a la del mismo período de 2014. La contribución de los activos de Talisman desde el 8 de mayo ha sido de 182 Kbp/d de media en el trimestre. Excluyendo esta contribución, la producción crece un 1% gracias a la aportación de nuestro proyecto Sapinhoá en Brasil aunque parcialmente minorado por los trabajos de mantenimiento en Trinidad y Tobago. La producción media en junio se situó en 660 Kbp/d.
- Durante el segundo trimestre de 2015 se ha concluido la perforación de catorce sondeos, entre los que se incluyen nueve exploratorios y cinco de evaluación o “appraisal”. Han tenido resultados positivos seis de los catorce, de los cuales dos eran exploratorios, uno en Argelia y otro en Estados Unidos, y cuatro eran de evaluación o “appraisal”, en Bolivia, Rusia y Estados Unidos. Adicionalmente, cuatro pozos continúan en evaluación. A día de hoy, se están perforando siete pozos, tres exploratorios y cuatro de evaluación o “appraisal”.
- La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del segundo trimestre de 2015 en 13.264 M€, lo que supone un incremento de 13.138 M€ respecto al cierre del primer trimestre de 2015 y de 11.329 M€ respecto del cierre del año 2014, debido principalmente al pago de la adquisición de Talisman y la consolidación de su deuda. Cabe señalar que esta deuda neta supone un ratio de deuda neta sobre capital empleado de 29,8%.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	145	(190)	(48)	-	400	(238)	-
Resultado de las operaciones	216	(136)	(46)	-	657	(182)	-
Impuesto sobre beneficios	(69)	(56)	0	-	(263)	(56)	(78,7)
Resultado de participadas y minoritarios	(2)	2	(2)	-	6	-	-
EBITDA	643	281	622	(3,3)	1.359	903	(33,6)
INVERSIONES NETAS	681	753	8.896	-	1.154	9.649	-
COSTES DE EXPLORACIÓN	276	218	204	(26,1)	379	422	11,3
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	31	40	2	(29,0)	40	31	(9,0)
Cotizaciones internacionales	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	% Variación 2015/2014
Brent (\$/Bbl)	109,7	53,9	61,9	(43,6)	108,9	57,8	(46,9)
WTI (\$/Bbl)	103,0	48,6	58,0	(43,7)	100,8	53,3	(47,1)
Henry Hub (\$/MBtu)	4,7	3,0	2,6	(44,7)	4,8	2,8	(41,7)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,37	1,13	1,11	(19,0)	1,37	1,12	(18,2)
Producción	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	% Variación 2015/2014
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	122	132	203	67,0	126	168	33,1
GAS ^(*) (Millones scf/d)	1.216	1.249	1.811	48,8	1.201	1.531	27,5
TOTAL (Miles de bep/d)	338	355	525	55,4	340	440	29,6
Precios de realización	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	% Variación 2015/2014
CRUDO (\$/Bbl)	87,8	44,6	55,7	(36,6)	86,9	51,1	(41,2)
GAS (\$/Miles scf)	4,0	2,8	3,2	(20,0)	4,1	3,1	(24,4)

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

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre de 2015 ascendió a -48 M€, que supone 193 M€ menos que en el mismo periodo de 2014 por la caída de los precios de realización tanto del crudo como del gas aunque parcialmente compensada por el crecimiento de la producción y el descenso de los costes exploratorios. El impacto de la incorporación de los activos de Talisman desde el 8 de mayo, en el segundo trimestre de 2015, ha sido de 6 M€ y de -13 M€ en el resultado operativo y el resultado neto ajustado, respectivamente. Sin tener en cuenta el efecto de los costes exploratorios, esta división hubiera tenido un resultado operativo positivo en el segundo trimestre del año 2015.

Los factores que explican las variaciones en el resultado neto ajustado de la división de Upstream, excluyendo el efecto de la incorporación de Talisman desde el 8 de mayo, son:

- La **mayor producción** ha supuesto un mayor resultado operativo de 37 M€. Este incremento ha venido fundamentalmente de Brasil, gracias al incremento del proyecto Sapinhoá, aunque minorado en parte por los trabajos de mantenimiento en Trinidad y Tobago.

- Los menores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 359 M€.
- Los **costes exploratorios** han supuesto un mayor resultado operativo de 128 M€, fundamentalmente debido a una menor amortización de sondeos secos.
- Las **mayores amortizaciones** como consecuencia del incremento de producción, fundamentalmente en Brasil, han minorado el resultado operativo en 37 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado positivamente en 89 M€ principalmente debido al menor resultado de las operaciones.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros** explican la diferencia restante.
- Los **activos de Talisman** han contribuido positivamente al resultado operativo en 6 M€. Los resultados positivos en Sudeste Asiático, Canadá, Argelia y Colombia han sido parcialmente minorados por los costes exploratorios y los resultados negativos en Noruega y en los activos no convencionales de Estados Unidos. No obstante, la contribución de los activos de Talisman al resultado neto ajustado ha sido de -13 M€, debido al mix de resultados con diferentes tasas impositivas efectivas. Los créditos fiscales provenientes de los resultados negativos no han podido compensar los pagos de impuestos de los resultados positivos.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en la primera mitad del año 2015 ascendió a -238 M€, debido al descenso de los precios de realización del crudo y gas y la ausencia de contribución de Libia en 2015, parcialmente compensados por el crecimiento de la producción y el descenso de los costes exploratorios en dólares. Excluyendo el impacto de los costes exploratorios, el resultado operativo de la división de Upstream hubiera sido positivo en la primera mitad del año 2015.

La **producción media** del acumulado a junio 2015 (440 Kbep/d) fue un 30% superior al conseguido en el mismo periodo de 2014, 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 la primera mitad del año ha sido de 92 Kbep/d. Excluyendo la producción de Talisman, el resto de la producción se incrementa en un 2% gracias a la puesta en marcha y los incrementos de producción en Brasil, Estados Unidos, Perú y Bolivia que han podido compensar la ausencia de producción en Libia, debido a problemas de seguridad, y las paradas de producción en Trinidad y Tobago, por los trabajos de mantenimiento. Excluyendo la producción de Libia, la producción hubiera crecido un 5%.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del segundo trimestre de 2015 en el área de Upstream han alcanzado 8.896 M€, debido fundamentalmente a la compra de Talisman. Excluyendo este impacto, las

inversiones netas ascendieron a 891 M€ que supone un incremento de 31% respecto a las inversiones en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la apreciación del dólar frente al euro.

Las inversiones en **desarrollo** representaron un 66% de la inversión y han sido realizadas principalmente en Estados Unidos (26%), Venezuela (19%), Trinidad y Tobago (15%), UK (8%), Canadá (8%), Brasil (7%) y Bolivia (5%). Las inversiones en **exploración** representaron un 31% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (40%), Angola (34%), Brasil (6%) y Malasia (5%).

Las inversiones en desarrollo en **Talisman** representaron un 31% de la inversión total en desarrollo y un 6% de la inversión total en exploración.

Las **inversiones de explotación netas** de la primera mitad de 2015 en el área de Upstream han alcanzado 9.649 M€, debido fundamentalmente a la compra de Talisman. Excluyendo este impacto, las inversiones netas ascendieron a 1.644 M€ que supone un incremento de 42% respecto a las inversiones en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la apreciación del dólar frente al euro y a las desinversiones realizadas, que en la primera mitad de 2014 alcanzaron 121 M€ y 10 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 6%. Sin embargo, excluyendo Talisman, la cifra total de inversiones en dólares desciende un 7%.

Las inversiones en **desarrollo** representaron un 63% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Venezuela (27%), Estados Unidos (24%), Trinidad y Tobago (15%), Brasil (10%), UK (5%), Bolivia (4%) y Canadá (4%). Las inversiones en **exploración** representaron un 35% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (33%), Angola (28%), Europa (15%), Rusia (4%) y Brasil (4%).

Las inversiones en desarrollo en **Talisman** representaron un 18% de la inversión total en desarrollo y un 3% de la inversión total en exploración.

DOWNSTREAM
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	162	534	439	171,0	452	973	115,3
Resultado de las operaciones	205	751	622	203,4	631	1.373	117,6
Impuesto sobre beneficios	(40)	(202)	(170)	-	(173)	(372)	115,0
Resultado de participadas y minoritarios	(3)	(15)	(13)	-	(6)	(28)	-
RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO	167	394	522	212,6	398	916	130,2
Efecto patrimonial	5	(140)	83	-	(54)	(57)	5,6
EBITDA	442	724	931	110,6	948	1.655	74,6
EBITDA CCS	435	936	807	85,5	1.029	1.743	69,4
INVERSIONES NETAS	134	134	149	11,2	267	283	6,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	20	27	27	7,0	27	27	-

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	% Variación 2015/2014
Henry Hub	4,7	3,0	2,6	(44,7)	4,8	2,8	(41,7)
Algonquin	4,2	11,5	2,2	(47,6)	12,3	6,9	(43,9)

Magnitudes operativas	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Ene-Jun 2014	Ene-Jun 2015	% Variación 2015/2014
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,1	8,7	9,1	193,5	3,5	8,9	154,3
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	83,5	82,6	89,1	6,7	79,0	85,9	8,7
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	100,6	98,8	105,1	4,5	98,8	102,0	3,2
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.298	10.731	11.990	6,1	21.143	22.721	7,5
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	680	741	683	0,4	1.334	1.424	6,8
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	549	704	526	(4,2)	1.219	1.230	0,9
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	59,8	106,9	57,3	(4,2)	149,6	164,2	9,8

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre de 2015 ha ascendido a 439 M€, muy superior al del segundo trimestre de 2014 que se situó en 162 M€. El **resultado neto ajustado** en la primera mitad de 2015 ascendió a 973 M€, un 115% 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 275 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 junto a los menores costes energéticos, parcialmente minorados por el estrechamiento en los diferenciales entre los crudos ligeros y pesados.
- 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 133 M€.

- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido inferior al del mismo período del año anterior en 55 M€, fundamentalmente debido a la regularización de precios de 64 M€ ocurrida en el segundo trimestre de 2014 en el negocio de GLP. Además, las ventas de gasolinas y gasóleos en las estaciones de servicio y en ventas directas en el segundo trimestre han crecido, comparadas con el mismo periodo del año anterior, un 1% y un 16%, respectivamente.
- Los resultados de **Gas & Power y Trading** este segundo trimestre de 2015 han sido 24 M€ superiores al resultado de las operaciones de segundo trimestre de 2014, gracias a los resultados del negocio de Trading aunque parcialmente minorados por los resultados de Gas & Power, que han sido menores comparados con los del mismo periodo del año anterior, por la caída de los precios de referencia, por los menores volúmenes comercializados y por los mayores costes de transporte.
- Los mayores **impuestos**, principalmente por los mejores resultados, han afectado negativamente al resultado en 128 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 la primera mitad de 2015 ha sido de 973 M€, un 115% mayor que el del año anterior. La mejora de resultados ha venido motivada por los mejores márgenes de refino y química y la mejora del negocio de Trading aunque minorada en parte por los resultados de Gas & Power.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** en el área de Downstream en el segundo trimestre de 2015 ascendieron a 149 M€ y en los primeros seis meses del año ascendieron a 283 M€.

GAS NATURAL FENOSA
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	159	122	105	(34,0)	282	227	(19,5)

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre del 2015 ha ascendido a 105 M€, un 34% por debajo del resultado obtenido el mismo período de 2014, principalmente debido a la plusvalía generada por la venta del negocio de telecomunicaciones en el segundo trimestre de 2014. Durante el segundo trimestre de 2015, la contribución de CGE-Chile y los mejores resultados en Latinoamérica han compensado los menores resultados del negocio de comercialización de gas y del negocio eléctrico en España.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** para la primera mitad de 2015 ha sido de 227 M€, un 20% inferior comparado con el mismo periodo de 2014, como consecuencia de los impactos mencionados anteriormente en la explicación del resultado trimestral.

CORPORACIÓN Y AJUSTES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO NETO AJUSTADO	(76)	462	(184)	142,1	(212)	278	-
Resultado de Corporación y ajustes	(60)	(28)	(54)	(10,0)	(130)	(82)	(36,9)
Resultado financiero	(46)	655	(199)	-	(176)	456	-
Impuesto sobre beneficios	30	(165)	69	130,0	94	(96)	-
EBITDA	(60)	(43)	(132)	120,0	(105)	(175)	66,7
INVERSIONES NETAS	21	45	24	14,3	30	69	130,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(28)	26	(27)	1,0	(31)	26	57,0

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el segundo trimestre de 2015 ascendió a 54 M€ de gasto neto, frente a los 60 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior. En la primera mitad del año 2015, el **resultado de las operaciones** de Corporación y ajustes ascendió a 82 M€ de gasto neto que compara con un gasto neto de 130 M€ en el mismo periodo del año anterior. La corporación de Talisman se ha incluido en este epígrafe en ambos periodos, segundo trimestre y primera mitad de 2015.

RESULTADO FINANCIERO
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	(78)	(68)	(113)	44,9	(177)	(181)	2,3
RESTO DE EPÍGRAFES	32	723	(86)	-	1	637	-
TOTAL	(46)	655	(199)	-	(176)	456	-

El **resultado financiero** del segundo trimestre 2015 ha ascendido a 199 M€ de gasto neto, que compara con un gasto neto de 46 M€ en el mismo período del año 2014. Esta diferencia se ha debido fundamentalmente al efecto de las posiciones por tipo de cambio, -192 M€, principalmente por el resultado positivo obtenido en el segundo trimestre de 2014. A este impacto se unen los mayores intereses netos, -36 M€, fundamentalmente por el pago de Talisman y la consolidación de sus intereses desde el 8 de mayo de 2015. Estos efectos se compensan parcialmente por el efecto de la amortización del bono ofrecido en la cancelación de las preferentes en el segundo trimestre de 2014 de 71 M€.

El **resultado financiero** en la primera mitad del año 2015 ha sido de 456 M€, que supone un incremento de 632 M€ comparado con el mismo periodo de 2014, principalmente debido al efecto positivo de las posiciones por tipo de cambio.

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

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADOS NO RECURRENTES	156	(27)	(103)	-	191	(130)	-

Los **resultados no recurrentes** en el segundo trimestre de 2015 han ascendido a 103 M€ de gasto neto debido principalmente a una provisión registrada en los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime por 63 M€. Los resultados de este trimestre comparan con los 156 M€ de resultado positivo del mismo período de 2014, que estuvieron debidos principalmente a la plusvalía de la venta de las acciones de YPF no expropiadas parcialmente compensada por la provisión registrada en los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime en dicho trimestre.

Los **resultados no recurrentes** en la primera mitad del año 2015 han sido 130 M€ de gasto neto, que compara con los 191 M€ de resultado positivo obtenidos en el mismo periodo de 2014, principalmente debido a los impactos explicados en el resultado trimestral, a la venta de TGP y a la cancelación anticipada del contrato de transporte de GNL con Naturgas que ocurrieron en el primer trimestre de 2014.

RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2014	1T 2015	2T 2015	% Variación 2T15/2T14	Acumulado Junio 2014	Acumulado Junio 2015	% Variación 2015/2014
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(31)	-	-	-	268	-	-

El **resultado de operaciones interrumpidas** en la primera mitad 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)	2T 2015	Enero - Junio 2015
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	126	1.935
EBITDA	(1.421)	(2.383)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	627	564
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	333	222
INVERSIONES NETAS (1)	9.173	10.106
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	0	245
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	56	(29)
EFECTO TIPO DE CAMBIO	(7)	(928)
EFECTO INCORPORACIÓN / VENTA SOCIEDADES (2)	3.994	3.994
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS (3)	383	533
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIOS (4)	0	(995)
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	13.264	13.264
		2015
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)		44.522
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		29,8
EBITDA / DEUDA NETA (x)		0,4

(1) A 30 de junio de 2015 existen inversiones de carácter financiero por importe de 11 M€. Este epígrafe contiene 8.005 M€ del coste de la adquisición de Talisman (incluye los efectos de los derivados de cobertura).

(2) Corresponde con la consolidación de la deuda neta de Talisman 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 13.264 M€, lo que supone un incremento de 13.138 M€ respecto al cierre del primer trimestre de 2015 y de 11.329 M€ comparado con el cierre del año 2014, debido principalmente al pago de la adquisición de Talisman y la consolidación de su deuda. Adicionalmente a estos efectos, la generación de caja en el segundo trimestre de 2015 ha estado impactada por el incremento en el capital circulante, efecto que se revertirá en próximos trimestres.

HECHOS DESTACADOS

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

En **Upstream**, el 8 de mayo de 2015, Repsol completó la adquisición de la petrolera Canadiense Talisman Energy Inc. ("Talisman"). Conforme a los términos de los acuerdos alcanzados con esta Sociedad, Repsol adquirió, a través de su filial canadiense Repsol Energy Resources Canada Inc., la titularidad del 100% de las acciones ordinarias y preferentes de Talisman (1.036.166.028 acciones ordinarias y 8.000.000 acciones preferentes) por un importe total de 8.289.328.224 dólares estadounidenses y 200.874.400 dólares canadienses, equivalentes a 8,00 dólares estadounidenses por cada acción ordinaria y 25,1093 dólares canadienses (25,00 dólares canadienses más los dividendos devengados y no pagados) por cada acción preferente.

Repsol completó la compra de la compañía canadiense Talisman Energy al tiempo que anunció el nuevo esquema organizativo que recoge su integración y la transformación de Repsol en una de las mayores compañías privadas de oil&gas del mundo. En línea con las mejores prácticas internacionales de gobierno corporativo y atendiendo a la nueva dimensión y mayor presencia internacional de Repsol, el Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente, Antonio Brufau, y con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un esquema organizativo acorde a la nueva situación derivada de la integración de Talisman. En esta nueva organización, en la que Repsol sustenta su transformación en una compañía con presencia relevante en los cinco continentes, el Consejero Delegado, Josu Jon Imaz, asume todas las funciones ejecutivas, al tiempo que se refuerza la capacidad de gestión de los negocios para aumentar su eficiencia y capacidad de creación de valor.

Presididos por el Consejero Delegado (CEO), se constituyen tres órganos de máxima dirección: Comité Ejecutivo Corporativo; Comité Ejecutivo de E&P (Exploración y Producción); y Comité Ejecutivo de Downstream (Refino, Márketing, Química, GLP y, Trading y Gas&Power). Estos tres Comités tendrán responsabilidad plena en sus ámbitos de actuación.

El nuevo esquema organizativo tiene entre otros objetivos:

- Alinear la estructura organizativa con la nueva cartera de activos de Repsol. Se contempla un modelo único de compañía que tiene en consideración la diversidad y características particulares de los negocios de E&P y Downstream.
- Dar respuesta a la mayor escala global de Repsol. La integración de Talisman aporta a Repsol una amplia presencia geográfica, lo que hace necesario adecuar su estructura y el modelo operativo de las funciones corporativas.
- Potenciar la visión de Repsol como una compañía que apuesta por los negocios sostenibles a largo plazo, el progreso tecnológico y el bienestar social.

En abril, en la campaña de invierno de exploración y "appraisal" o evaluación en North Slope en Alaska (EE.UU.), dos pozos de evaluación o "appraisal" (Q-8 y Q-301) y uno de exploración (Q-9) fueron positivos. El éxito en la campaña exploratoria de este año se une al alcanzado en años anteriores, lo que reafirma el alto potencial de esta área. Repsol es la compañía operadora con un 70%.

El 6 de julio de 2015, Repsol anunció la puesta en marcha del primer pozo productor del megacampo Perla, el mayor descubrimiento de gas en la historia de la compañía y el campo offshore más grande de Latinoamérica. Perla está situado en el bloque Cardón IV, en aguas someras del Golfo de Venezuela, a 50 kilómetros de la costa. La compañía espera iniciar la producción con 150 millones de pies cúbicos de gas al día (Mcf/día), para alcanzar a finales de año los 450 Mcf/día.

El 23 de junio de 2015, YPFB Andina, en la que Repsol participa con un 48,3%, anunció un importante descubrimiento de crudo en el Departamento de Santa Cruz en Bolivia con el pozo de evaluación o “appraisal” Boquerón (BQN-4).

En **Corporación**, el 1 de junio de 2015, la Compañía anunció la puesta en marcha del Quinto Ciclo del Plan de Entrega de Acciones dirigido a los beneficiarios de esquemas de retribución plurianual del Grupo Repsol.

El 15 de junio de 2015, Repsol comunicó la información relativa a la ampliación de capital liberada, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2015 dentro del punto quinto del Orden del Día, que se enmarca dentro del programa de retribución al accionista denominado “Repsol Dividendo Flexible”.

El 25 de junio de 2015, el Consejo de Administración de Repsol acordó la modificación de su Reglamento con objeto de adaptar su contenido a la vigente Ley de Sociedades de Capital y a las recomendaciones del nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, y tomando en consideración, al mismo tiempo, las circunstancias y necesidades específicas de la Compañía.

Las modificaciones aprobadas incluyeron, tal y como recomienda el Código de Buen Gobierno, la división de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en dos comisiones separadas, una con competencias en materia de nombramientos y otra en materia de retribuciones.

Asimismo, se acordó sustituir la actual Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa por la Comisión de Sostenibilidad. Esta Comisión asume competencias, entre otras materias, sobre seguridad y medio ambiente, sobre la aprobación y seguimiento de la política de sostenibilidad, sobre la comunicación con los distintos Grupos de Interés, así como sobre la supervisión de los sistemas de gestión de riesgos no financieros y sobre el reporte de la información no financiera.

El 6 de julio de 2015, como continuación de los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fechas 30 de abril de 2015 y 15 de junio de 2015, Repsol comunicó que con fecha 3 de julio de 2015 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista “Repsol Dividendo Flexible”.

Los titulares de un 63,5% de los derechos de asignación gratuita (un total de 872.672.628 derechos) optaron por recibir nuevas acciones de Repsol. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario que se emitió en el aumento de capital es de 25.666.842, siendo el importe nominal del aumento 25.666.842 euros, lo que supuso un incremento de aproximadamente el 1,87% sobre la cifra del capital social de Repsol previa al aumento de capital.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 36,5% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En

consecuencia, Repsol adquirió un total de 502.021.533 derechos por un importe bruto total de 242.978.421,972 euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El 9 de julio de 2015 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.

Madrid, 30 de julio de 2015

Hoy 30 de julio 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 segundo 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**

2^º TRIMESTRE 2015

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	SEGUNDO 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	216	-	(69)	(2)	145	-	(146)	(1)
Downstream	205	-	(40)	(3)	162	5	47	214
Gas Natural Fenosa	-	-	-	159	159	-	-	159
Corporación y ajustes	(60)	(46)	30	-	(76)	-	255	179
TOTAL	361	(46)	(79)	154	390	5	156	551
Resultado de operaciones interrumpidas							(31)	(31)
TOTAL RESULTADO NETO							125	520

Millones de euros	PRIMER 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	(136)	-	(56)	2	(190)	-	(28)	(218)
Downstream	751	-	(202)	(15)	534	(140)	(5)	389
Gas Natural Fenosa	-	-	-	122	122	-	-	122
Corporación y ajustes	(28)	655	(165)	-	462	-	6	468
TOTAL	587	655	(423)	109	928	(140)	(27)	761
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(27)	761

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		ACUMULADO A Junio 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	657	-	(263)	6	400	-	(116)	284
Downstream	631	-	(173)	(6)	452	(54)	46	444
Gas Natural Fenosa	-	-	-	282	282	-	(2)	280
Corporación y ajustes	(130)	(176)	94	-	(212)	-	263	51
TOTAL	1.158	(176)	(342)	282	922	(54)	191	1.059
Resultado de operaciones interrumpidas							268	268
TOTAL RESULTADO NETO							459	1.327

Millones de euros		ACUMULADO A Junio 2015						
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(182)	-	(56)	-	(238)	-	(105)	(343)
Downstream	1.373	-	(372)	(28)	973	(57)	29	945
Gas Natural Fenosa	-	-	-	227	227	-	-	227
Corporación y ajustes	(82)	456	(96)	-	278	-	(54)	224
TOTAL	1.109	456	(524)	199	1.240	(57)	(130)	1.053
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(130)	1.053

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T14	1T15	2T15	2014	2015
UPSTREAM	216	(136)	(46)	657	(182)
Europa, África y Brasil	69	-	(14)	262	(14)
Sudamérica	280	87	118	565	205
Norteamérica	109	(21)	(9)	175	(30)
Asia y Rusia	8	4	51	17	55
Exploración y Otros	(250)	(206)	(192)	(362)	(398)
DOWNSTREAM	205	751	622	631	1.373
Europa	219	678	641	397	1.319
Resto del Mundo	(14)	73	(19)	234	54
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(60)	(28)	(54)	(130)	(82)
TOTAL	361	587	522	1.158	1.109

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T14	1T15	2T15	2014	2015
UPSTREAM	145	(190)	(48)	400	(238)
Europa, África y Brasil	58	(69)	14	151	(55)
Sudamérica	177	27	60	365	87
Norteamérica	69	(13)	(6)	111	(19)
Asia y Rusia	7	4	25	14	29
Exploración y Otros	(166)	(139)	(141)	(241)	(280)
DOWNSTREAM	162	534	439	452	973
Europa	165	490	461	299	951
Resto del Mundo	(3)	44	(22)	153	22
GAS NATURAL FENOSA	159	122	105	282	227
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(76)	462	(184)	(212)	278
TOTAL	390	928	312	922	1.240

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T14	1T15	2T15	2014	2015
UPSTREAM ⁽¹⁾	643	281	622	1.359	903
Europa, África y Brasil	103	59	107	335	166
Sudamérica	378	174	274	750	448
Norteamérica	193	98	190	364	288
Asia y Rusia	18	13	121	39	134
Exploración y Otros	(49)	(63)	(70)	(129)	(133)
DOWNSTREAM ⁽²⁾	442	724	931	948	1.655
Europa	436	653	914	678	1.567
Resto del Mundo	6	71	17	270	88
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(60)	(43)	(132)	(105)	(175)
TOTAL ⁽²⁾	1.025	962	1.421	2.202	2.383
 (1) La contribución de los activos de Talisman ha sido de 233 M€ en 2T 2015					
(2) EBITDA CCS M€					
DOWNSTREAM	435	936	807	1.029	1.743
TOTAL	1.018	1.174	1.297	2.283	2.471

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN NETAS POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T14	1T15	2T15	2014	2015
UPSTREAM	681	753	8.896	1.154	9.649
Europa, África y Brasil	95	76	117	167	193
Sudamérica	203	283	267	254	550
Norteamérica	152	104	149	273	253
Asia y Rusia	6	3	33	15	36
Exploración y Otros (*)	225	287	8.330	445	8.617
DOWNSTREAM	134	134	149	267	283
Europa	102	111	94	214	205
Resto del Mundo	32	23	55	53	78
CORPORACIÓN Y AJUSTES	21	45	24	30	69
TOTAL	836	932	9.069	1.451	10.001

(*) 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	
	4Q15	2T15
Upstream	11.167	25.315
Downstream	11.492	11.830
Gas Natural Fenosa	4.567	4.690
Corporación y ajustes	2.863	2.687
TOTAL	30.089	44.522

	2015
ROACE (%)	4,1
ROACE a CCS (%)	4,3

MAGNITUDES OPERATIVAS

2º TRIMESTRE 2015

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidades	1T 2014	2T 2014	Enero - Junio 2014	1T 2015	2T 2015	Enero - Junio 2015	% Variación 2015/2014
Producción de hidrocarburos	K Bep/d	341,8	338,1	340,0	354,6	525,4	440,5	29,6
Producción de Líquidos	K Bep/d	130,7	121,5	126,1	132,2	202,9	167,8	33,1
Europa, Africa y Brasil	K Bep/d	36,9	25,2	31,0	33,0	61,2	47,1	52,1
Sudamérica	K Bep/d	56,1	57,4	56,8	61,0	66,4	63,7	12,3
Norteamérica	K Bep/d	26,9	28,0	27,5	27,4	48,6	38,0	38,5
Asia y Rusia	K Bep/d	10,8	10,9	10,8	10,8	26,8	18,8	-
Producción de Gas Natural	K Bep/d	211,1	216,6	213,9	222,4	322,4	272,7	27,5
Europa, Africa y Brasil	K Bep/d	6,5	6,7	6,6	9,9	12,1	11,0	66,5
Sudamérica	K Bep/d	192,6	197,4	195,0	196,3	186,3	191,3	-1,9
Norteamérica	K Bep/d	5,3	6,1	5,7	8,8	79,6	44,4	678,7
Asia y Rusia	K Bep/d	6,7	6,4	6,5	7,4	44,5	26,1	-
Producción de Gas Natural	(Millón scf/d)	1.185,3	1.216,4	1.200,9	1.248,6	1.810,5	1.531,1	27,5

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2014	2T 2014	Acum. 2014	1T 2015	2T 2015	Acum. 2015	% Variación 2015/2014
CRUDO PROCESADO								
	M tep	9,1	10,1	19,2	9,9	10,9	20,8	8,5
Europa	M tep	8,2	9,3	17,6	9,1	9,9	19,0	8,4
Resto del Mundo	M tep	0,8	0,8	1,7	0,8	1,0	1,8	7,0
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS								
	Kt	9.845	11.298	21.143	10.731	11.990	22.721	7,5
Ventas Europa	Kt	8.803	10.243	19.046	9.667	10.821	20.488	7,6
Marketing Propio	Kt	4.574	4.772	9.346	5.079	5.235	10.314	10,4
Productos claros	Kt	3.985	4.062	8.047	4.176	4.280	8.456	5,1
Otros productos	Kt	589	710	1.299	903	955	1.858	43,0
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.706	1.924	3.630	1.924	1.874	3.798	4,6
Productos claros	Kt	1.629	1.878	3.507	1.852	1.814	3.666	4,5
Otros productos	Kt	77	46	123	72	60	132	7,3
Exportaciones	Kt	2.523	3.547	6.070	2.664	3.712	6.376	5,0
Productos claros	Kt	632	1.286	1.918	1.219	1.512	2.731	42,4
Otros productos	Kt	1.891	2.261	4.152	1.445	2.200	3.645	(12,2)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.042	1.055	2.097	1.064	1.169	2.233	6,5
Marketing Propio	Kt	490	542	1.032	469	535	1.004	(2,7)
Productos claros	Kt	450	489	939	446	477	923	(1,7)
Otros productos	Kt	40	53	93	23	58	81	(12,9)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	333	319	652	276	305	581	(10,9)
Productos claros	Kt	274	274	548	241	265	506	(7,7)
Otros productos	Kt	59	45	104	35	40	75	(27,9)
Exportaciones	Kt	219	194	413	319	329	648	56,9
Productos claros	Kt	80	124	204	165	108	273	33,8
Otros productos	Kt	139	70	209	154	221	375	79,4
QUÍMICA								
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS								
	Kt	653	680	1.334	741	683	1.424	6,8
Europa	Kt	558	547	1.105	615	599	1.214	9,9
Básica	Kt	205	188	392	196	219	415	5,8
Derivada	Kt	353	360	713	419	381	799	12,2
Resto del Mundo	Kt	96	133	229	125	84	210	(8,3)
Básica	Kt	12	39	51	34	23	57	11,9
Derivada	Kt	84	94	178	92	61	153	(14,1)
GLP								
GLP comercializado								
	Kt	670	549	1.219	704	526	1.230	0,9
Europa	Kt	420	301	721	453	273	726	0,6
Resto del Mundo	Kt	250	248	498	251	254	504	1,3

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

2^º TRIMESTRE 2015

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	Junio
	2014	2015
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	498	2.796
Otro inmovilizado intangible	1.361	1.600
Inmovilizado material	17.141	32.545
Inversiones inmobiliarias	23	25
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.110	12.342
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	532	703
Otros	61	84
Activos por impuestos diferidos	3.967	6.074
Otros activos no corrientes	155	238
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	98	146
Existencias	3.931	4.263
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.685	6.751
Otros activos corrientes	176	348
Otros activos financieros corrientes	2.513	1.478
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.638	2.092
TOTAL ACTIVO	51.889	71.485
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	27.937	31.002
Atribuido a los intereses minoritarios	217	256
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	9	8
Provisiones no corrientes	2.386	6.990
Pasivos financieros no corrientes	7.612	11.469
Pasivos por impuesto diferido	1.684	4.368
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.414	1.521
Otros	387	514
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	13
Provisiones corrientes	240	677
Pasivos financieros corrientes	4.086	7.893
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	176	201
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.741	6.573
TOTAL PASIVO	51.889	71.485

CUENTA DE RESULTADOS

*[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]*

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			Enero- Junio	
	2T14	1T15	2T15	2014	2015
Resultado de explotación	(32)	295	388	430	683
Resultado financiero	353	634	(193)	210	441
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	323	73	185	679	258
Resultado antes de impuestos	644	1.002	380	1.319	1.382
Impuesto sobre beneficios	(87)	(236)	(63)	(250)	(299)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	557	766	317	1.069	1.083
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(6)	(5)	(25)	(10)	(30)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	551	761	292	1.059	1.053
Resultado de operaciones interrumpidas	(31)	-	-	268	-
RESULTADO NETO	520	761	292	1.327	1.053
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción	0,37	0,54	0,20	0,95	0,75
USD/ADR	0,51	0,59	0,23	1,30	0,84
Nº medio acciones	1.399.503.279	1.395.850.368	1.397.489.438	1.399.229.402	1.396.674.431
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,37	1,08	1,12	1,37	1,12

(*) 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 período.

En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (8 M€ ddi a junio 2015).

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	Enero - Junio	
	2014	2015
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	1.319	1.382
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	942	1.359
Otros ajustes del resultado (netos)	(702)	(752)
EBITDA	1.559	1.989
Cambios en el capital corriente	(466)	(450)
Cobros de dividendos	199	133
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(394)	(142)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(131)	(232)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(326)	(241)
	767	1.298
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones	(2.104)	(9.876)
Cobros por desinversiones	4.725	1.331
Otros flujos de efectivo	-	494
	2.621	(8.051)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	-	995
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	22	29
Cobros por emisión de pasivos financieros	2.358	6.621
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(3.258)	(4.045)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(1.350)	(245)
Pagos de intereses	(410)	(395)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(88)	1.184
	(2.726)	4.144
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	27	63
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	689	(2.546)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(72)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	513	-
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	440	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.716	4.638
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	6.845	2.092

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

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

2º TRIMESTRE 2015

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

SEGUNDO TRIMESTRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	361	(232)	(168)	7	(393)	(32)
Resultado financiero	(46)	(40)	439	-	399	353
Rdo de participadas	160	163	-	-	163	323
Resultado antes de impuestos	475	(109)	271	7	169	644
Impuesto sobre beneficios	(79)	109	(115)	(2)	(8)	(87)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	396	-	156	5	161	557
Rdo atribuido a minoritarios	(6)	-	-	-	-	(6)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	390	-	156	5	161	551
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	(31)
RESULTADO NETO	390	-	156	5	161	520

PRIMER TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	587	(3)	(77)	(212)	(292)	295
Resultado financiero	655	(44)	23	-	(21)	634
Rdo de participadas	126	(53)	-	-	(53)	73
Resultado antes de impuestos	1.368	(100)	(54)	(212)	(366)	1.002
Impuesto sobre beneficios	(423)	100	27	60	187	(236)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	945	-	(27)	(152)	(179)	766
Rdo atribuido a minoritarios	(17)	-	-	12	12	(5)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	928	-	(27)	(140)	(167)	761
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	928	-	(27)	(140)	(167)	761

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

ACUMULADO A Junio 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.158	(464)	(183)	(81)	(728)	430
Resultado financiero	(176)	(57)	443	-	386	210
Rdo de participadas	295	335	49	-	384	679
Resultado antes de impuestos	1.277	(186)	309	(81)	42	1.319
Impuesto sobre beneficios	(342)	186	(118)	24	92	(250)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	935	-	191	(57)	134	1.069
Rdo atribuido a minoritarios	(13)	-	-	3	3	(10)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	922	-	191	(54)	137	1.059
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	268
RESULTADO NETO	922	-	191	(54)	137	1.327

ACUMULADO A Junio 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.109	(102)	(236)	(88)	(426)	683
Resultado financiero	456	(37)	22	-	(15)	441
Rdo de participadas	235	23	-	-	23	258
Resultado antes de impuestos	1.800	(116)	(214)	(88)	(418)	1.382
Impuesto sobre beneficios	(524)	116	84	25	225	(299)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.276	-	(130)	(63)	(193)	1.083
Rdo atribuido a minoritarios	(36)	-	-	6	6	(30)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.240	-	(130)	(57)	(187)	1.053
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	1.240	-	(130)	(57)	(187)	1.053

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

BALANCE DE SITUACIÓN RECONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 2014			JUNIO 2015		
	Proforma	Reclasificación de JV ⁽¹⁾	NIIF	Proforma	Reclasificación de JV ⁽¹⁾	NIIF
ACTIVO NO CORRIENTE						
Instrumentos financieros no corrientes	284	248	532	311	392	703
ACTIVO CORRIENTE						
Otros activos financieros corrientes	1.708	805	2.513	570	908	1.478
Efectivo y equivalentes	5.027	(389)	4.638	2.514	(422)	2.092
PASIVO NO CORRIENTE						
Deuda financiera no corriente	(7.613)	1	(7.612)	(11.544)	75	(11.469)
PASIVO CORRIENTE						
Deuda financiera corriente	(1.532)	(2.554)	(4.086)	(5.204)	(2.689)	(7.893)
EPIGRAFES NO INCLUIDOS EN EL BALANCE						
Valoración neta de mercado de los derivados financieros (excluyendo tipo de cambio) (2)	191	-	191	89	-	89
DEUDA NETA	(1.935)		(3.824)	(13.264)		(15.000)

(1) Corresponde principalmente a la contribución financiera de Repsol Sinopec Brasil, que se detalla en los siguientes epígrafes:

2014 : "Efectivo y equivalentes" por importe de € 15 millones y "Pasivos financieros corrientes" para los préstamos intragrupo por valor de 2.535 millones de €, reducido en € 37 millones, debido a los préstamos con terceros.

2015 : "Efectivo y equivalentes" por importe de € 12 millones; "Pasivos financieros corrientes" para los préstamos intragrupo por valor de 2.746 millones de €; y 244 M € en préstamos con terceros.

(2) Este epígrafe no tiene en cuenta el valor de mercado neto de los derivados financieros distintos de los tipos de cambio

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RECONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras no auditadas)

	ACUMULADO A JUNIO							
	2014				2015			
	Proforma	Reclasificación de JV	Inversiones / Desinversiones Financieras	NIIF	Proforma	Reclasificación de JV	Inversiones / Desinversiones Financieras	NIIF
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN ⁽¹⁾								
EBITDA	2.202	(643)		1.559	2.383	(394)		1.989
Cambios en capital circulante	(547)	81		(466)	(564)	114		(450)
Dividendos recibidos (2)	133	66		199	119	14		133
Resultado por impuestos recibido/(pagado)	(542)	148		(394)	(222)	80		(142)
Otros Cash-flows RECIBIDOS/ (UTILIZADOS EN) Actividades Operativas	(132)	1		(131)	(239)	7		(232)
	1.114	(347)		767	1.477	(179)		1.298
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN ⁽¹⁾								
	3.073	452	(904)	2.621	(10.106)	638	1.417	(8.051)

(1) Cash flows de operaciones continuadas

(2) Estos conceptos están incluidos en la tabla de la evolución de la deuda neta en el epígrafe "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 verificada ni revisada 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