

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de  
marzo de 2016

REPSOL, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo REPSOL



**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015**

<b>ACTIVO</b>	Nota	Millones de euros	
	2.3	31/03/2016	31/12/2015
Inmovilizado Intangible:		4.526	4.765
a) Fondo de Comercio	4.1	2.919	3.099
b) Otro inmovilizado intangible		1.607	1.666
Inmovilizado material	4.1	27.387	28.439
Inversiones inmobiliarias		26	26
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.2	11.676	11.798
Activos financieros no corrientes	4.4	719	715
Activos por impuesto diferido		4.687	4.689
Otros activos no corrientes		221	179
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>49.242</b>	<b>50.611</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.3	586	262
Existencias		2.760	2.853
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		4.782	5.680
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.404	2.607
b) Otros deudores		1.652	2.060
c) Activos por impuesto corriente		726	1.013
Otros activos corrientes		264	271
Otros activos financieros corrientes	4.4	1.205	1.237
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.4	2.508	2.448
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>12.105</b>	<b>12.751</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>61.347</b>	<b>63.362</b>

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2016.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2016 y a 31 de diciembre de 2015**

	Nota	Millones de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	2.3	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital		1.442	1.442
Prima de Emisión		6.428	6.428
Reserva legal		259	259
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(255)	(248)
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas		18.253	19.673
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	3.3	434	(1.408)
Dividendo y retribuciones	4.5	(228)	(228)
Otros instrumentos de patrimonio		996	1.017
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>27.329</b>	<b>26.935</b>
Activos financieros disponibles para la venta		3	3
Operaciones de cobertura		(241)	(227)
Diferencias de conversión		1.060	1.966
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>822</b>	<b>1.742</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE Y A OTROS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>		<b>28.151</b>	<b>28.677</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>208</b>	<b>228</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.5</b>	<b>28.359</b>	<b>28.905</b>
Subvenciones		7	7
Provisiones no corrientes		5.704	5.827
Pasivos financieros no corrientes:	4.4	11.001	10.581
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		10.891	10.491
b) Otros pasivos financieros		110	90
Pasivos por impuesto diferido		1.520	1.623
Otros pasivos no corrientes		1.873	1.942
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>20.105</b>	<b>19.980</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4.3	104	8
Provisiones corrientes		1.276	1.377
Pasivos financieros corrientes:	4.4	6.554	7.073
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		6.494	7.004
b) Otros pasivos financieros		60	69
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		4.949	6.019
a) Proveedores		2.030	1.799
b) Otros acreedores		2.694	3.975
c) Pasivos por impuesto corriente		225	245
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>12.883</b>	<b>14.477</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>61.347</b>	<b>63.362</b>

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2016.

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes a los periodos intermedios terminados a 31 de marzo de 2016 y 2015**

	Nota	Millones de euros	
		31/03/2016	31/03/2015
Ventas		7.637	9.294
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		30	36
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		82	(29)
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado	4.3	80	148
Otros ingresos de explotación		339	626
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>8.168</b>	<b>10.075</b>
Aprovisionamientos		(5.318)	(6.989)
Gastos de personal		(542)	(455)
Otros gastos de explotación		(1.372)	(1.647)
Amortización del inmovilizado		(575)	(676)
Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado		(19)	(13)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(7.826)</b>	<b>(9.780)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>342</b>	<b>295</b>
Ingresos financieros		44	32
Gastos financieros		(182)	(134)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(13)	1.102
Diferencias de cambio		43	(360)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	4.4	50	(6)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(58)</b>	<b>634</b>
<b>Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos</b>	<b>4.2</b>	<b>159</b>	<b>73</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>443</b>	<b>1.002</b>
Impuesto sobre beneficios	4.6	(2)	(236)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>441</b>	<b>766</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(7)	(5)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>434</b>	<b>761</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>4.5.3</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Básico		0,30	0,53
Diluido		0,30	0,53

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de marzo de 2016.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente a los periodos intermedios terminados a 31**  
**de marzo de 2016 y 2015**

	Millones de euros	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b> <b>(de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>441</b>	<b>766</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(7)	(1)
<b>Total partidas no reclasificables a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	3
Por coberturas de flujos de efectivo	(21)	(200)
Diferencias de conversión	(860)	1.709
Entidades valoradas por el método de la participación	(44)	160
Efecto impositivo	(3)	8
<b>Total partidas reclasificables a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(928)</b>	<b>1.680</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(935)</b>	<b>1.679</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	6
Por coberturas de flujos de efectivo	6	(21)
Diferencias de conversión	(3)	1
Entidades valoradas por el método de la participación	3	-
Efectivo impositivo	-	7
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>(7)</b>
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(488)</b>	<b>2.438</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	(492)	2.420
b) Atribuidos a interese minoritarios	4	18

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado a 31 de marzo de 2016.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**

**Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los periodos intermedios terminados a 31 de marzo de 2016 y 2015**

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								
	Fondos Propios						Total Patrimonio Neto atributable a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor			
<b>Saldo final al 31/12/2014</b>	<b>1.375</b>	<b>24.642</b>	<b>(127)</b>	<b>1.612</b>	-	<b>435</b>	<b>27.937</b>	<b>217</b>	<b>28.154</b>
Ajustes (Ver Nota 2.3)	-	328	-	-	-	32	360	-	360
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.375</b>	<b>24.970</b>	<b>(127)</b>	<b>1.612</b>	-	<b>467</b>	<b>28.297</b>	<b>217</b>	<b>28.514</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	11	-	(1.408)	-	1.283	(114)	56	(58)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	67	(67)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	3	(121)	-	-	-	(118)	-	(118)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	49	-	-	-	18	67	(45)	22
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(471)	-	-	-	-	(471)	-	(471)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.612	-	(1.612)	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(22)	-	-	1.017	-	995	-	995
Otras variaciones	-	47	-	-	-	(26)	21	-	21
<b>Saldo final al 31/12/2015</b>	<b>1.442</b>	<b>26.132</b>	<b>(248)</b>	<b>(1.408)</b>	<b>1.017</b>	<b>1.742</b>	<b>28.677</b>	<b>228</b>	<b>28.905</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(7)	-	434	-	(919)	(492)	4	(488)
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(7)	-	-	-	(7)	-	(7)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(1.408)	-	1.408	-	-	-	-	-
Obligaciones perpetuas subordinadas	-	(7)	-	-	(21)	-	(28)	-	(28)
Otras variaciones	-	2	-	-	-	(1)	1	-	1
<b>Saldo final al 31/03/2016</b>	<b>1.442</b>	<b>24.712</b>	<b>(255)</b>	<b>434</b>	<b>996</b>	<b>822</b>	<b>28.151</b>	<b>208</b>	<b>28.359</b>

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de marzo de 2016.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados**  
**al 31 de marzo de 2016 y 2015**

	Millones de euros	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>443</b>	<b>1.002</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>397</b>	<b>(173)</b>
Amortización del inmovilizado	575	676
Otros ajustes del resultado (netos)	(178)	(849)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(201)</b>	<b>27</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>263</b>	<b>238</b>
Cobros de dividendos	124	124
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	251	145
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(112)	(31)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>902</b>	<b>1.094</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(779)</b>	<b>(782)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(171)	(140)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(512)	(565)
Otros activos financieros	(96)	(77)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>164</b>	<b>408</b>
Empresas del grupo y asociadas	87	101
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	76	4
Otros activos financieros	1	303
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(615)</b>	<b>(374)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(7)</b>	<b>1.080</b>
Emisión	-	995
Adquisición	(7)	(75)
Enajenación	-	160
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>372</b>	<b>1.870</b>
Emisión	4.459	3.151
Devolución y amortización	(4.087)	(1.281)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(271)</b>	<b>(245)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(309)</b>	<b>441</b>
Pagos de intereses	(287)	(253)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(22)	694
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(215)</b>	<b>3.146</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(12)</b>	<b>93</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>60</b>	<b>3.959</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.448	4.638
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.508	8.597
<b>COMPONENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
Caja y bancos	1.890	5.250
Otros activos financieros	618	3.347
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.508</b>	<b>8.597</b>

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de marzo de 2016.

# NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DEL GRUPO REPSOL

## ÍNDICE

Nota nº	Asunto	Página
(1)	<b>INFORMACIÓN GENERAL</b> .....	<b>9</b>
1.1	Sobre el Grupo Repsol .....	9
1.2	Sobre los estados financieros resumidos consolidados.....	9
(2)	<b>BASES DE PRESENTACIÓN</b> .....	<b>9</b>
2.1	Principios generales.....	9
2.2	Normativa aplicable a la información financiera.....	10
2.3	Políticas contables y comparación de la información.....	10
2.4	Cambios en estimaciones y juicios contables.....	11
2.5	Estacionalidad .....	11
2.6	Información por segmentos de negocio.....	11
	<b>DESGLOSES DE INFORMACIÓN</b>	
(3)	<b>RESULTADOS E INDICADORES POR SEGMENTOS DE NEGOCIO</b> .....	<b>13</b>
3.1	Principales indicadores de desempeño .....	13
3.2	Entorno macroeconómico.....	14
3.3	Resultados .....	14
3.4	Información por área geográfica.....	17
(4)	<b>OTRA INFORMACIÓN</b> .....	<b>17</b>
4.1	Inmovilizado .....	18
4.2	Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	18
4.3	Inversiones mantenidas para la venta y beneficios por enajenación de inmovilizado .....	19
4.4	Instrumentos financieros .....	19
4.5	Patrimonio neto .....	22
4.6	Situación fiscal .....	23
4.7	Litigios .....	24
(5)	<b>HECHOS POSTERIORES</b> .....	<b>26</b>
	<b>ANEXOS</b>	
	<b>ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO</b> .....	<b>27</b>
	<b>ANEXO II: MARCO REGULATORIO</b> .....	<b>28</b>
	<b>ANEXO III: POLÍTICAS CONTABLES</b> .....	<b>30</b>
	<b>ANEXO IV: CONCILIACIÓN MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE</b> .....	<b>32</b>
	<b>ANEXO V: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE</b> .....	<b>34</b>



## **(1) INFORMACIÓN GENERAL**

### **1.1 Sobre el Grupo Repsol**

Repsol es un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”) que inició sus operaciones en 1987.

Realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural, así como las actividades de generación y distribución de electricidad.

El Grupo Repsol elabora sus estados financieros consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015 se detallan las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios se detallan los principales cambios en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los tres primeros meses de 2016.

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación. En el Anexo II se describen los principales cambios del Marco Regulatorio en el periodo.

### **1.2 Sobre los estados financieros resumidos consolidados**

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol, presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de marzo de 2016, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de tres meses terminado en dicha fecha.

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 4 de mayo de 2016.

## **(2) BASES DE PRESENTACIÓN**

### **2.1 Principios generales**

Los estados financieros están expresados en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 31 de marzo de 2016 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Información financiera intermedia*”.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, esta información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales aprobadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los tres primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente. Dado que no incluyen la información que requerían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE y para

una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes estados financieros intermedios, éstos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 2015, que se presentarán para su aprobación a la Junta General de Accionistas que se celebra el 20 de mayo de 2016.

## 2.2 Normativa aplicable a la información financiera

Las novedades en la normativa contable que han sido aplicadas por el Grupo a partir de 1 de enero de 2016<sup>1</sup> no han supuesto impactos o desgloses significativos en sus estados financieros.

## 2.3 Políticas contables y comparación de la información

Conforme a la NIIF 6 “*Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*”, una entidad puede desarrollar políticas contables específicas para los activos que se encuentren en la fase de exploración y evaluación de la actividad extractiva. En el contexto de la integración de los negocios de Talisman y con base en la experiencia pasada, el Grupo considera que la capitalización de los costes de geología y geofísica durante la fase exploratoria proporciona un mejor reflejo contable de la realidad económica de sus actividades e inversiones globales para la exploración de hidrocarburos, incrementando la utilidad de la información ofrecida.

En el Anexo III se actualiza la redacción completa de las notas 7 (b) y 8 (c) del apartado 2 “*Bases de Presentación*” de las cuentas anuales consolidadas de 2015, una vez se ha modificado la misma de acuerdo con el cambio de política contable expuesto.

Este cambio de política contable debe aplicarse retroactivamente, conforme a la NIC 8. Por ello, el balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y el estado de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estos estados financieros han sido re-expresados para incluir las modificaciones necesarias en las cuentas anuales consolidadas de 2015<sup>2</sup>. Los impactos en el balance de situación del Grupo a 1 de enero y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Millones de euros	Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	Inmovilizado material e intangible	Pasivos por impuesto diferido	Reservas y diferencias de conversión	Resultado Neto
1 de enero de 2015	31	493	164	360	-
31 de diciembre de 2015	40	245	69	397	(181)

Por otro lado, y de acuerdo con la normativa contable, el beneficio por acción correspondiente al 31 de marzo de 2015 se ha re-expresado para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “*Repsol dividendo flexible*” descrito en la Nota 4.5 “*Patrimonio Neto*”.

<sup>1</sup> Las novedades en la normativa contable que han sido aplicadas por el Grupo a partir de 1 de enero de 2016 son: i) Modificaciones a la NIIF 11 *Contabilización de adquisiciones de un interés en una operación conjunta*; ii) Modificaciones de la NIC 16 y NIC 41 *Plantas productoras de frutos*; iii) Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 *Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización*; iv) Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014; v) Modificaciones a la NIC 1 *Iniciativa sobre información a revelar*; vi) Modificaciones a la NIC 27 *Método de la participación en estados financieros separados*. Con respecto a los nuevos estándares emitidos que serán de aplicación futura obligatoria, el único cambio que se ha producido respecto a la información contenida en la Nota 2 de las cuentas anuales de 2015 es la emisión de las “*Clarificaciones a la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes*”.

<sup>2</sup> No se ha modificado la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo terminado el 31 de marzo de 2015 porque el impacto no es significativo.

## 2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables

La preparación de estos estados financieros intermedios requiere que se realicen juicios y estimaciones que afectan a la valoración de los activos y pasivos registrados, a la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio. Los resultados se pueden ver afectados de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 “*Estimaciones y juicios contables*” de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015. Durante los primeros tres meses de 2016 no se han producido cambios significativos en la metodología de cálculo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015.

## 2.5 Estacionalidad

Entre las actividades del Grupo, los negocios de gases licuados del petróleo (GLP) y de gas natural son los que implican un mayor grado de estacionalidad debido a su vinculación con las condiciones climatológicas, con un mayor grado de actividad en el invierno y un descenso de la misma en el verano del hemisferio norte.

## 2.6 Información por segmentos de negocio

### Definición de segmentos

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo (Comité Ejecutivo Corporativo, Comité Ejecutivo de E&P y Comité Ejecutivo de Downstream de Repsol) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía. El Grupo no ha realizado agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

Los segmentos de operación del Grupo son:

- *Upstream*, correspondiente a las operaciones de exploración y producción 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 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.

### Modelo de presentación de los resultados de los segmentos

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos<sup>1</sup> u otras sociedades gestionadas operativamente como tales<sup>2</sup>, 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 Coste Medio Ponderado aceptado en la normativa contable europea. El método CCS 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 periodo se determinan de acuerdo con los precios actuales de las compras de dicho periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial. Este Efecto Patrimonial se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado.

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.

No obstante, en el Resultado Neto Ajustado del segmento Gas Natural Fenosa se incluye el resultado neto de la sociedad de acuerdo con el método de puesta en equivalencia<sup>3</sup>.

En cualquier caso, para cada una de las magnitudes que se presentan por segmentos (resultado neto ajustado, efecto patrimonial, resultado no recurrente...), se indican en el Anexo IV las partidas y los conceptos que permiten su conciliación con las magnitudes correspondientes preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

---

<sup>1</sup> Véase el apartado 4.2 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados y el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

<sup>2</sup> Corresponde a Petrocarabobo, S.A., (Venezuela) entidad asociada del Grupo.

<sup>3</sup> El resto de magnitudes (cifra de negocios, capital empleado, inversiones de explotación...) únicamente incluyen los flujos de efectivo que se hayan generado en el Grupo Repsol como accionista de Gas Natural SDG, S.A. (dividendos...).

### (3) RESULTADOS E INDICADORES POR SEGMENTOS DE NEGOCIO <sup>1</sup>

#### 3.1 Principales indicadores de desempeño

Indicadores financieros (1)	1T 2016	1T 2015	Entorno macroeconómico	1T 2016	1T 2015
<b>Resultados</b>			Brent (\$/bbl) medio	33,9	53,9
EBITDA CCS	1.242	1.174	WTI (\$/bbl) medio	33,6	48,6
Resultado neto ajustado	572	928	Henry Hub (\$/MBtu) medio	2,1	3,0
Resultado neto	434	761	Algonquin (\$/Mbtu) medio	3,3	11,5
Beneficio por acción (€/acción)	0,30	0,53	Tipo de cambio (\$/€) medio	1,1	1,1
Capital empleado (2) (4)	40.337	40.839			
ROACE (%) (3)	4,5	3,2	<b>El desempeño de nuestros negocios (1)</b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>
<b>Situación financiera</b>			<b>Upstream</b>		
Flujo de caja libre (11)	201	285	Producción neta de líquidos (kbbbl/d)	255	132
Deuda financiera neta (4)	11.978	11.934	Producción neta de gas (kbep/d)	459	222
Deuda financiera neta / EBITDA CCS (5) (x veces)	2,41	0,03	Producción neta de hidrocarburos (kbep/d)	714	355
Deuda financiera neta /Capital empleado (%)	29,7	0,4	Precios medios de realización de crudo (\$/bbl)	30,28	44,63
			Precios medios de realización de gas (\$/kscf)	2,35	2,84
<b>Retribución a nuestros accionistas</b>			EBITDA	404	281
Retribución al accionista (€/acción)	0,47	0,47	Resultado neto ajustado	17	(190)
			Inversiones netas (10)	638	753
<b>Indicadores bursátiles (1)</b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>	<b>Downstream</b>		
Cotización al cierre del periodo (€)	9,9	17,3	Capacidad de refino (kbbbl/d)	998	998
Cotización media del periodo (€)	9,4	16,3	Índice de conversión en España (%)	63	63
Capitalización bursátil al cierre	14.302	23.830	Indicador de margen de refino España (\$/bbl)	6,3	8,7
<b>Otros indicadores</b>	<b>1T 2016</b>	<b>1T 2015</b>	Ventas de productos petrolíferos (kt)	11.125	10.731
<b>Personas</b>			Ventas de productos petroquímicos (kt)	764	741
Plantilla (6)	26.772	24.502	Ventas de GLP (kt)	631	704
Nuevos empleados (7)	504	700	Ventas de gas en Norteamérica (TBtu)	115	107
			EBITDA CCS	886	936
<b>Seguridad y medioambiente</b>			Resultado neto ajustado	556	534
Índice Frecuencia de accidentes (8)	0,73	0,72	Inversiones netas (10)	86	133
Emissiones directas CO <sub>2</sub> (millones de tn) (9)	5,03	3,20	<b>Gas Natural Fenosa</b>		
			Resultado neto ajustado	99	122

NOTA: Las magnitudes e indicadores operativos son información no revisada por el auditor.

(1) Donde corresponda, expresado en millones de euros. Las definiciones y composición de estas magnitudes se encuentran en el Anexo I del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2015.

(2) Capital empleado de operaciones continuadas.

(3) El ROACE correspondiente a los tres primeros meses de 2016 ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo y los correspondientes al ejercicio 2015 se corresponden con el dato real anual.

(4) La magnitud comparativa 2015 es la correspondiente a 31 de diciembre de 2015.

(5) El EBITDA CCS en 2016 es un indicador anualizado del correspondiente a los tres primeros meses de 2016 por mera extrapolación de los datos del periodo y el correspondiente al ejercicio 2015 es el dato real anual.

(6) El dato de plantilla no incluye a los empleados de sociedades participadas en las que Repsol no tiene el control de la gestión.

(7) El % de empleados fijos entre las nuevas incorporaciones correspondiente al primer trimestre de 2016 y 2015 asciende al 55% y 47% respectivamente.

(8) Índice de frecuencia (IF) con baja integrado: número de accidentes computables con pérdidas de días y muertes acumuladas en el año, por cada millón de horas trabajadas.

(9) Incluye las emisiones directas de CO<sub>2</sub> de las principales unidades de negocio y países en que opera el Grupo, que suponen un 98% de las emisiones directas del inventario de Gases de Efecto Invernadero (GEIs) de la Compañía.

(10) Inversiones netas de desinversiones en activos de explotación.

(11) Se corresponde con el flujo de caja de las actividades de explotación más el flujo de caja de las actividades de inversión.

<sup>1</sup> Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de reporting del Grupo.

### 3.2 Entorno macroeconómico

Durante el primer trimestre de 2016 la economía global ha mantenido un ritmo de avance moderado. Tras un comienzo de año negativo, los datos recientes son más alentadores. En Europa el crecimiento se mantiene en torno al 1,6% ayudado por unas condiciones monetarias más laxas y una menor austeridad fiscal, con España creciendo en torno al 3,4% anualizado en el primer trimestre.

Por su parte, el precio del crudo Brent durante el primer trimestre de 2016 promedió 33,9 dólares por barril (\$/bbl), dado el sentimiento bajista del mercado en relación a la sobre oferta de crudo a escala global. Desde el mínimo del 20 de enero de 26,4 \$/bbl, el precio se recuperó hasta los 38,7 \$/bbl al cierre de marzo, impulsado por la sensación de un repunte de la caída de la oferta no-OPEP -especialmente los datos de producción de no convencionales en EE.UU- y por los rumores sobre un acuerdo entre países OPEP y no-OPEP para congelar la producción. Adicionalmente, la demanda de petróleo se está comportando favorablemente sobre todo en el consumo relacionado con el transporte y en países emergentes como India, donde se refleja claramente la elasticidad precio del petróleo.

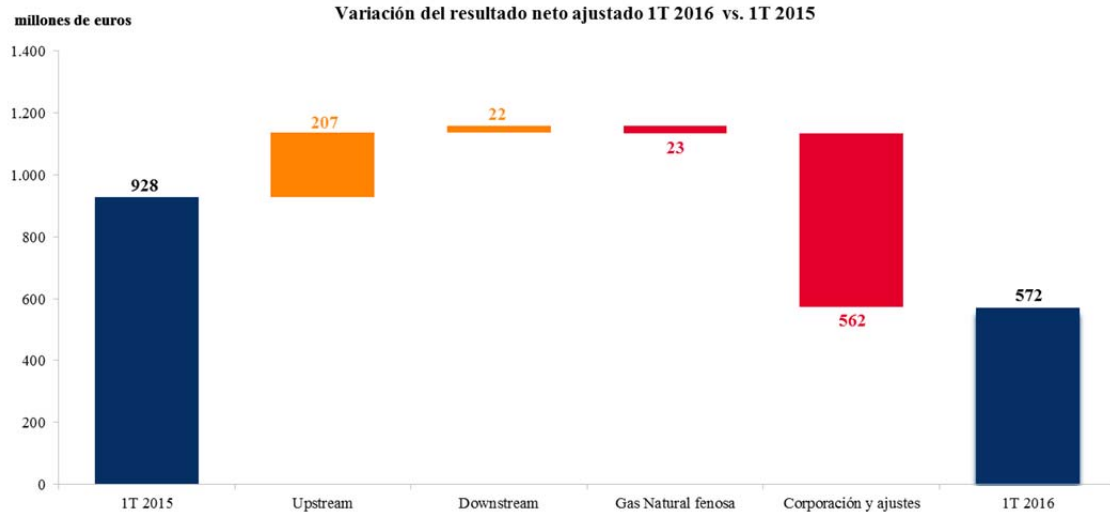
La dinámica del gas natural se encuentra afectada por las temperaturas más cálidas que se recuerdan en un primer trimestre. Así, a pesar de la caída de la producción en EE.UU., el precio del gas natural Henry Hub en el primer trimestre se situó en los 2,1 dólares por millón de Btu (\$/MBtu). Esta anomalía de las temperaturas también ha influido negativamente en el precio del gasóleo y en los márgenes de refino vía menor consumo de gasóleo calefacción.

### 3.3 Resultados

	Millones de euros		
	31/03/2016	31/03/2015	Variación
Upstream	17	(190)	207
Downstream	556	534	22
Gas Natural Fenosa	99	122	(23)
Corporación y ajustes	(100)	462	(562)
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>572</b>	<b>928</b>	<b>(356)</b>
Efecto patrimonial	(157)	(140)	(17)
Resultado no recurrente	19	(27)	46
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>434</b>	<b>761</b>	<b>(327)</b>

Los resultados del primer trimestre de 2016, comparados con el del mismo periodo de 2015, se producen en un entorno caracterizado por los bajos precios del crudo y del gas (descensos del 37% en el precio del Brent y del 30% en el Henry Hub), la ligera apreciación del dólar frente al euro, los menores márgenes de Refino y el buen entorno internacional de la Química.

El **Resultado Neto Ajustado** del trimestre ha ascendido a 572 millones de euros, un 38% inferior al del mismo periodo del año anterior. Los menores resultados de la *Corporación*, fundamentalmente por el notable impacto que tuvo la apreciación del dólar sobre las posiciones en esta divisa en el primer trimestre de 2015, y de Gas Natural Fenosa, por los menores resultados de la comercialización de gas, se han visto parcialmente compensados por la mejora de los resultados en los negocios *Upstream*, donde el difícil entorno de precios se ha visto contrarrestado por la mayor producción y los menores costes, y *Downstream*, fundamentalmente como consecuencia de los buenos márgenes conseguidos en el negocio de Química.

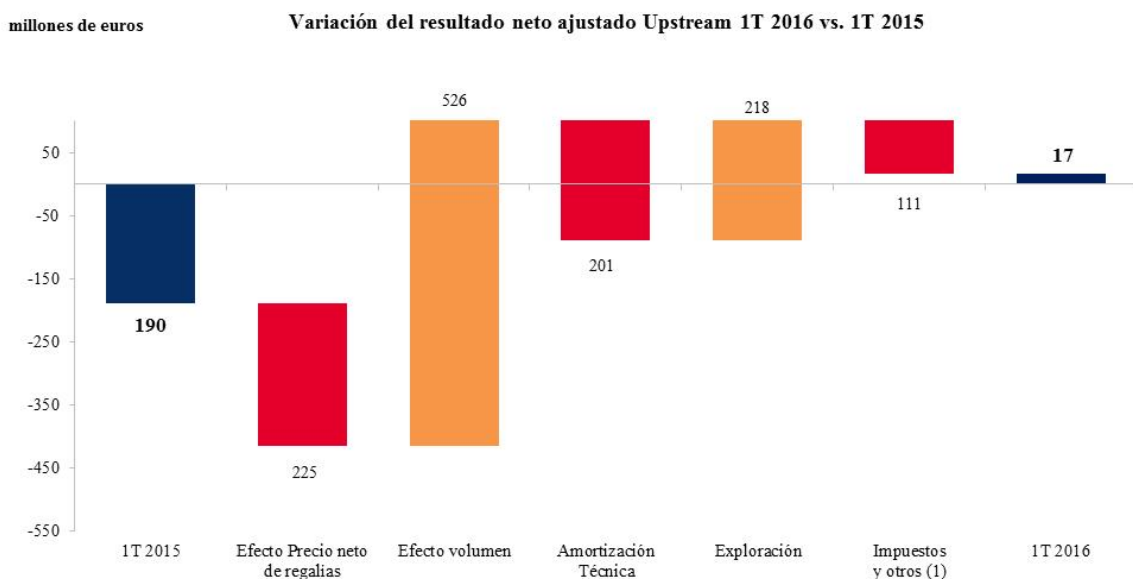


En *Upstream* los precios de realización del crudo y gas se han reducido un 32% y un 17%, respectivamente, como consecuencia del descenso de los precios internacionales, que han estado al nivel más bajo desde que se inició el proceso de caída de precios en 2014. A pesar este difícil entorno, el resultado neto ajustado de *Upstream* ha mejorado significativamente.

La producción ha aumentado un 101%, hasta alcanzar una media de 714,2 Kbe/d en el trimestre, principalmente por la contribución de los activos de Talisman (330,3 Kbe/d), el inicio de la producción de Cardón IV (Venezuela) y los nuevos pozos en Sapinhoá (Brasil). Todo ello pese al descenso de la producción en Trinidad & Tobago y Perú, por paradas y trabajos de mantenimiento en los campos. Por otra parte, en la actividad exploratoria hay que destacar que en el periodo se ha concluido la perforación de tres sondeos exploratorios y dos sondeos de delineamiento/appraisal. De ellos, uno ha tenido resultado positivo, dos negativo y dos se encuentran en evaluación.

En el resultado del periodo hay que destacar las reducciones de costes por menores sondeos secos que en el año anterior, por las mejoras en la eficiencia de las operaciones y por los menores costes fiscales.

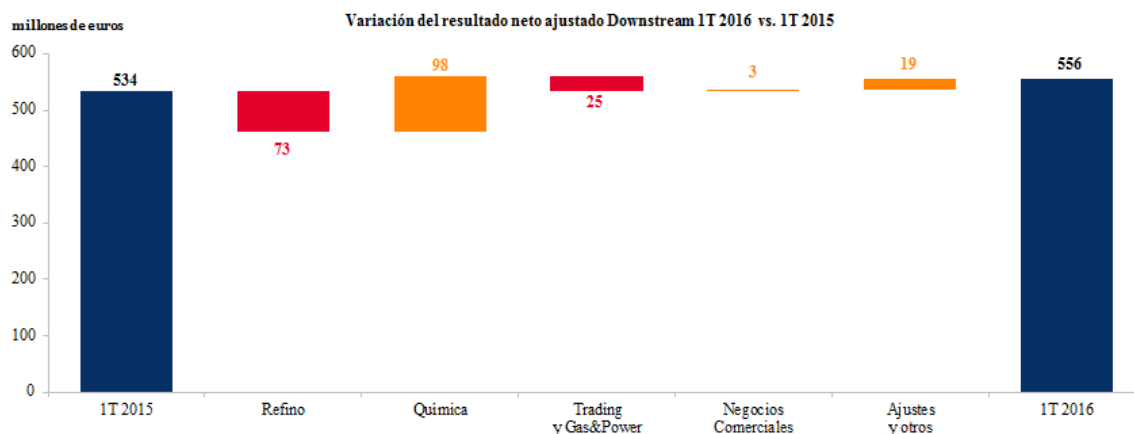
A continuación se desglosan los principales motivos de la evolución del resultado:



(1) Incluye, principalmente, el gasto por impuesto y otros gastos operativos.

El EBITDA de *Upstream* asciende a 404 millones de euros, un 44% superior al de 2015. Las inversiones netas disminuyen un 15% respecto a 2015, a pesar de incluir ya los activos de Talisman y de la capitalización de los costes de geología y geofísica.

El resultado neto ajustado en *Downstream* en el primer trimestre de 2016 ha sido de 556 millones de euros, lo que supone un aumento del 4% respecto del mismo periodo de 2015.



Estos resultados se explican fundamentalmente por:

- En Refino, el impacto de la reducción de márgenes por la debilidad de los diferenciales de los destilados medios y el estrechamiento de los diferenciales de los crudos pesados, parcialmente compensado por el fortalecimiento de los diferenciales de las gasolinas y de la nafta, los menores costes de la energía, la mayor destilación y la bajada de impuestos en España.
- Los mejores márgenes y el incremento en el volumen de ventas en el negocio de Química, impulsados por un mejor entorno internacional, por las mejoras de eficiencia implantadas, por menores costes de paradas y por la reducción de impuestos en España.
- La evolución desfavorable de los precios y márgenes de los negocios de *Trading* y de *Gas&Power*, condicionado por la climatología.
- Los resultados de los negocios comerciales (Marketing, GLP, Lubricantes...) se mantienen en línea con los del año 2015.

El EBITDA CCS del *Downstream* asciende a 886 millones de euros (frente a los 936 millones de euros en 2015) y las inversiones netas disminuyen un 35% respecto a 2015.

Respecto a *Gas Natural Fenosa*, el resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2016 ha sido de 99 millones de euros, frente a los 122 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este descenso obedece fundamentalmente a los menores resultados en el negocio de comercialización de gas, por el entorno actual de precios, y al impacto negativo del efecto del tipo de cambio de las monedas en Latinoamérica.

*Corporación y ajustes* presenta un resultado neto ajustado de -100 millones de euros frente a los 462 millones de euros del primer trimestre de 2015. La diferencia se explica fundamentalmente por los menores resultados financieros por el efecto del tipo de cambio sobre las posiciones en dólares, así como por la incorporación de los gastos financieros y corporativos de Talisman, parcialmente compensados con las plusvalías obtenidas por la recompra de bonos y por las reducciones de costes operativos en la Corporación como consecuencia de las ganancias en eficiencia y de las sinergias con Talisman materializadas en el periodo.



El **Efecto Patrimonial** negativo (-157 millones de euros) se explica por el descenso en los precios del crudo y de los productos en el periodo.

El **Resultado no recurrente** del primer trimestre de 2016 ha sido positivo, fundamentalmente por las plusvalías de la venta de los activos de gas canalizado (52 millones de euros) (ver Nota 4.3), compensadas parcialmente por los gastos de reestructuración de plantillas.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Resultado Neto** ha sido de 434 millones de euros, frente a los 761 millones de euros del mismo periodo en 2015.

La deuda financiera neta al final del trimestre es de 11.978 millones de euros, en línea con la del cierre del ejercicio 2015 a pesar de haber hecho frente al pago de dividendos en enero. Esta evolución, incluso en el duro contexto de precios del periodo, se explica por los 201 millones de euros de caja libre del periodo (caja derivada de las operaciones menos caja destinada a inversiones netas).

### 3.4 Información por área geográfica

La distribución geográfica de las principales magnitudes en cada uno de los periodos presentados es la siguiente:

Millones de euros	Primer trimestre de 2016 y 2015							
	Importe neto de la cifra de negocios <sup>(2)</sup>		Resultado neto ajustado		Inversiones netas de explotación <sup>(1)(2)</sup>		Capital empleado <sup>(3)</sup>	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/12/2015
<b>Upstream</b>	<b>1.084</b>	<b>763</b>	<b>17</b>	<b>(190)</b>	<b>638</b>	<b>753</b>	<b>23.053</b>	<b>23.418</b>
Europa, África y Brasil	258	146	24	(69)	113	76	-	-
Latam y Caribe	374	468	65	27	189	283	-	-
Norteamérica	224	112	(68)	(13)	169	104	-	-
Asia y Rusia	228	37	6	4	22	3	-	-
Exploración y Otros	-	-	(10)	(139)	145	287	-	-
<b>Downstream</b>	<b>7.110</b>	<b>9.190</b>	<b>556</b>	<b>534</b>	<b>86</b>	<b>133</b>	<b>9.692</b>	<b>9.758</b>
Europa	6.364	8.253	528	490	52	110	-	-
Resto del Mundo	1.124	1.426	28	44	34	23	-	-
Ajustes	(378)	(489)	-	-	-	-	-	-
<b>Gas Natural Fenosa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.809</b>	<b>4.769</b>
<b>Corporación y otros ajustes</b>	<b>(145)</b>	<b>(250)</b>	<b>(100)</b>	<b>462</b>	<b>(15)</b>	<b>47</b>	<b>2.783</b>	<b>2.894</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.049</b>	<b>9.703</b>	<b>572</b>	<b>928</b>	<b>709</b>	<b>933</b>	<b>40.337</b>	<b>40.839</b>

(1) Incluye las inversiones devengadas en el periodo netas de desinversiones, pero no incluye inversiones en "Otros activos financieros".

(2) Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo IV.

(3) Incluye el capital empleado correspondiente a los negocios conjuntos, las partidas correspondientes al activo no corriente no financiero, el fondo de maniobra operativo y otras partidas del pasivo no financieras.

### (4) OTRA INFORMACIÓN

A continuación se describen las variaciones más significativas registradas durante el periodo en los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

#### 4.1 Inmovilizado

El 8 de mayo de 2015 Repsol, a través de su filial canadiense Repsol Energy Resources Canada Inc., adquirió Talisman Energy Inc. (en adelante “Talisman”)<sup>1</sup>. El importe total pagado para la adquisición ascendió a 8.005<sup>2</sup> millones de euros.

La diferencia entre el precio de adquisición de Talisman y el valor razonable de los activos y pasivos que se registraron, incluyendo los impuestos diferidos surgidos por las diferencias entre el valor razonable de los activos adquiridos y su valor fiscal, se reconoció en el epígrafe “Fondo de comercio” de acuerdo a lo descrito en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015.

La contabilización de esta combinación de negocios, dado que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición el 8 de mayo, sería revisada si se dieran las circunstancias previstas en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

Las principales inversiones del Grupo se detallan en el apartado 3.4 “Información por área geográfica”.

#### 4.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones y los resultados en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. Las inversiones en negocios conjuntos corresponden fundamentalmente a Gas Natural Fenosa S.A. y Repsol Sinopec Brasil S.A. Las inversiones en compañías asociadas corresponden fundamentalmente a Petrocarabobo, S.A. El reflejo de esas inversiones en los estados financieros del grupo es el siguiente:

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2015
Negocios conjuntos	11.546	11.672	152	79
Asociadas	130	126	7	(6)
<b>TOTAL</b>	<b>11.676</b>	<b>11.798</b>	<b>159</b>	<b>73</b>

El movimiento habido en este epígrafe durante el periodo ha sido el siguiente:

Millones de euros	2016	2015
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>11.798</b>	<b>11.110</b>
Inversiones netas	104	69
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación neto de impuestos	159	73
Dividendos repartidos	(1)	(5)
Diferencias de conversión	(324)	966
Reclasificaciones y otros movimientos	(61)	32
<b>Saldo a 31 de marzo</b>	<b>11.676</b>	<b>12.245</b>

<sup>1</sup> Con fecha 1 de enero de 2016, Talisman Energy Inc. ha cambiado su denominación social por la de Repsol Oil & Gas Canada Inc. (véase Nota 32 de las cuentas anuales consolidadas 2015).

<sup>2</sup> Incluye el efecto de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio sobre el precio de adquisición (véase apartado 4.4.2).

### 4.3 Inversiones mantenidas para la venta y beneficios por enajenación de inmovilizado

En el marco de los acuerdos alcanzados en 2015 para la venta de su negocio de gas canalizado en España, Repsol Butano, S.A ha transmitido durante 2016 a Redexis Gas, S.A. instalaciones de GLP que han generado un beneficio por enajenación de activos de 70 millones de euros antes de impuestos. Queda pendiente la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas para culminar la venta del resto de los activos, que se completará a lo largo del año 2016.

En febrero de 2016, Repsol ha acordado la venta del negocio eólico en el Reino Unido al grupo chino SDIC Power, por un precio de 238 millones de euros. La venta incluye las participaciones de Repsol en los proyectos Inch Cape (100%) y Beatrice (25%), ubicados en la costa este de Escocia. A 31 de marzo de 2016, los activos y pasivos correspondientes se incluyen en “*Activos no corrientes mantenidos para la venta*” y “*Pasivos no corrientes mantenidos para la venta*” por importe de 178 y 20 millones de euros, respectivamente. Queda pendiente la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas para culminar la transacción.

En abril de 2016, Repsol ha acordado la venta de su negocio de GLP (Gas Licuado del Petróleo) en Perú y Ecuador a la operadora internacional sudamericana Abastible por aproximadamente 335 millones de dólares y sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones. A 31 de marzo de 2016, los activos y pasivos de dicho negocio se incluyen en “*Activos no corrientes mantenidos para la venta*” y “*Pasivos no corrientes mantenidos para la venta*” por importe de 226 y 84 millones de euros, respectivamente. Queda pendiente la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas para culminar la transacción.

### 4.4 Instrumentos financieros

En esta nota se desglosan los conceptos incluidos en el balance de situación consolidado correspondientes a activos y pasivos de naturaleza financiera:

	Millones de euros	
	31/03/2016	31/12/2015
Activos financieros no corrientes	719	715
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(1)</sup>	2	4
Otros activos financieros corrientes	1.205	1.237
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(1)</sup>	202	413
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.508	2.448
<b>Total activos financieros</b>	<b>4.636</b>	<b>4.817</b>
Pasivos financieros no corrientes	11.001	10.581
Derivados por operaciones comerciales no corrientes <sup>(2)</sup>	-	1
Pasivos financieros corrientes	6.554	7.073
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(2)</sup>	34	129
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>17.589</b>	<b>17.784</b>

<sup>(1)</sup> Registrados en el epígrafe “*Otros activos no corrientes*” y en el epígrafe “*Otros deudores*” del balance de situación consolidado.

<sup>(2)</sup> Registrados en el epígrafe “*Otros pasivos no corrientes*” y en el epígrafe “*Otros acreedores*” del balance de situación consolidado.

#### 4.4.1 Activos Financieros

El detalle de los activos financieros del Grupo, clasificados por clases de activos, es el siguiente:

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015														
Millones de euros	Activos financieros mantenidos para negociar <sup>(3)</sup>		Otros activos financieros a VR con cambios en resultados <sup>(3)</sup>		Activos financieros disponibles para la venta <sup>(3)</sup>		Préstamos y partidas a cobrar <sup>(2)</sup>		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento <sup>(2)</sup>		Derivados de cobertura <sup>(3)</sup>		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	81	82	-	-	-	-	-	-	81	82
Derivados	2	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	4
Otros activos financieros	-	-	66	66	-	-	572	567	-	-	-	-	638	633
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>66</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>572</b>	<b>567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>721</b>	<b>719</b>
Derivados	244	477	-	-	-	-	-	-	-	-	8	1	252	478
Otros activos financieros	-	-	11	11	-	-	1.154	1.170	2.498	2.439	-	-	3.663	3.620
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>244</b>	<b>477</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.154</b>	<b>1.170</b>	<b>2.498</b>	<b>2.439</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>3.915</b>	<b>4.098</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>246</b>	<b>481</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>1.726</b>	<b>1.737</b>	<b>2.498</b>	<b>2.439</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>4.636</b>	<b>4.817</b>

(1) Adicionalmente existen cuentas comerciales a cobrar que se incluyen en los epígrafes del balance "Otros activos no corrientes", "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros deudores" (a 31 de marzo de 2016, 219 millones de euros a largo plazo y 3.854 millones de euros a corto plazo, y a 31 de diciembre de 2015, 175 millones de euros a largo plazo y 4.254 millones de euros a corto plazo).

(2) El valor razonable coincide con su saldo contable.

(3) En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" del Anexo V se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

#### 4.4.2 Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros del Grupo, clasificados por clases de pasivos, es el siguiente:

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015											
Millones de euros	Pasivos financieros mantenidos para negociar <sup>(2)</sup>		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>		Total		Valor Razonable		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Deudas con entidades de crédito	-	-	3.412	1.543	-	-	3.412	1.543	3.412	1.543	
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	7.470	8.939	-	-	7.470	8.939	7.604	8.878	
Derivados	8	1	-	-	102	90	110	91	110	91	
Otros pasivos financieros	-	-	9	9	-	-	9	9	9	9	
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>10.891</b>	<b>10.491</b>	<b>102</b>	<b>90</b>	<b>11.001</b>	<b>10.582</b>	<b>11.135</b>	<b>10.521</b>	
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.601	1.707	-	-	1.601	1.707	1.601	1.707	
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.999	2.376	-	-	1.999	2.376	2.034	2.380	
Derivados	92	193	-	-	2	5	94	198	94	198	
Otros pasivos financieros	-	-	2.894	2.921	-	-	2.894	2.921	2.894	2.921	
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>92</b>	<b>193</b>	<b>6.494</b>	<b>7.004</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>6.588</b>	<b>7.202</b>	<b>6.623</b>	<b>7.206</b>	
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>100</b>	<b>194</b>	<b>17.385</b>	<b>17.495</b>	<b>104</b>	<b>95</b>	<b>17.589</b>	<b>17.784</b>	<b>17.758</b>	<b>17.727</b>	

(1) Adicionalmente existen pasivos por arrendamientos financieros a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el balance recoge 1.468 y 1.540 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 196 y 206 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores".

(2) En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" del Anexo V se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

### Deudas con entidades de crédito

En el periodo Repsol, S.A. ha obtenido préstamos de varias entidades de crédito por un importe nominal total de 1.820 millones de euros y con vencimientos entre 2017 y 2020.

### Obligaciones y otros valores negociables

Durante los tres primeros meses de 2016 las principales emisiones, cancelaciones o recompras de obligaciones y otros valores negociables han sido las siguientes:

- En enero de 2016 Repsol International Finance, B.V. ha emitido un bono de colocación privada a 15 años por importe de 100 millones de euros, con un cupón del 5,375% y un precio de emisión del 96,298%.
- En febrero de 2016 se ha cancelado a su vencimiento un bono emitido por Repsol International Finance, B.V., emitido en diciembre de 2011 por importe nominal de 850 millones de euros y un cupón del 4,25%.
- En marzo de 2016 se ha cancelado a su vencimiento un bono de colocación privada emitido por Repsol Oil & Gas Canada Inc en marzo de 2009 por importe de 150 millones de dólares y un cupón del 8,5%.
- Repsol Oil & Gas Canada Inc. ha recomprado bonos de las emisiones con vencimiento en los años 2019, 2021, 2027, 2035, 2037, 2038 y 2042 por un valor nominal total de 631 millones de dólares. Como consecuencia de la cancelación de las obligaciones recompradas se ha reconocido un efecto positivo de 49 millones de euros antes de impuestos en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros”.

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 31 de marzo es el siguiente:

Concepto	Entidad emisora	Fecha de emisión	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	Vencimiento	Cotiza <sup>(5)</sup>
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	oct-97	Dólar	55	7,250%	oct-27	-
Bono	Talisman Energy Inc.	abr-02	Libras	250	6,625%	dic-17	LSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	may-05	Dólar	90	5,750%	may-35	-
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	ene-06	Dólar	131	5,850%	feb-37	-
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	nov-06	Dólar	119	6,250%	feb-38	-
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	feb-07	Euro	886	4,750%	feb-17	LuxSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	jun-09	Dólar	364	7,750%	jun-19	-
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	nov-10	Dólar	241	3,750%	feb-21	-
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-12	Euro	1.000	4,875%	feb-19	LuxSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	may-12	Dólar	97	5,500%	may-42	-
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	sep-12	Euro	750	4,375%	feb-18	LuxSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	may-13	Euro	1.200	2,625%	may-20	LuxSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	oct-13	Euro	1.000	3,625%	oct-21	LuxSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-14	Euro	500	2,250%	dic-26	LuxSE
Bono <sup>(2)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	mar-15	Euro	1.000	4,500% <sup>(4)</sup>	mar-75	LuxSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-15	Euro	600	2,125%	dic-20	LuxSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-16	Euro	100	5,375%	ene-31	LuxSE

<sup>(1)</sup> Emisiones realizadas al amparo del programa de bonos a medio plazo "Euro 10,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme" (EMTNs) garantizado por Repsol, S.A., renovado en septiembre de 2015.

<sup>(2)</sup> Bono subordinado emitido por la compañía Repsol International Finance, B.V. con la garantía de Repsol, S.A. No corresponden a ningún programa abierto o de emisión continua de deuda.

<sup>(3)</sup> Emisiones realizadas por la compañía Talisman Energy Inc. al amparo de los programas de emisión universal de deuda "Universal Shelf Prospectus" y el programa de emisión de bonos a medio plazo "Medium-Term Note Shelf Prospectus" en Estados Unidos y Canadá, respectivamente.

<sup>(4)</sup> Cupón revisable el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

<sup>(5)</sup> LuxSE (Luxembourg Stock Exchange) y LSE (London Stock Exchange).

Por otra parte, Repsol International Finance B.V. (RIF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 16 de mayo de 2013 garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa se han realizado diversas emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 31 de marzo de 2016:

Concepto	Entidad emisora	Moneda	Saldo vivo 31/03/2016 (millones)	CONTRAVALOR EN EUROS
ECP	Repsol International Finance B.V.	Euros	847	847
ECP	Repsol International Finance B.V.	Dólares	196	172
ECP	Repsol International Finance B.V.	Franco suizos	5	4

#### Otros Pasivos Financieros

Destaca el préstamo concedido por Repsol Sinopec Brasil S.A. a través de su filial Repsol Sinopec Brasil B.V., que a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 presenta un saldo de 2.699 y 2.819 millones de euros, respectivamente.

### 4.5 Patrimonio neto

#### 4.5.1 Capital social

A 31 de marzo de 2016, el capital social de Repsol asciende a 1.441.783.307 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.441.783.307 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Según la última información disponible los accionistas significativos de Repsol, S.A. son:

Accionistas significativos (Última información disponible)	% total sobre el capital social
Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis y Pensions de Barcelona <sup>(1)</sup>	12,36
Sacyr, S.A. <sup>(2)</sup>	8,48
Temasek Holdings (Private) Limited <sup>(3)</sup>	4,95
Blackrock, Inc. <sup>(4)</sup>	3,04

<sup>(1)</sup> La Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ostenta su participación a través de CaixaBank, S.A.

<sup>(2)</sup> Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Participaciones Mobiliarias, S.L.

<sup>(3)</sup> Temasek ostenta su participación a través de su filial Chembra Investment PTE, Ltd.

<sup>(4)</sup> Blackrock ostenta su participación a través de diversos fondos y cuentas gestionadas por gestores de inversiones bajo su control.

#### 4.5.2 Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las principales operaciones con acciones propias efectuadas por el Grupo Repsol han sido las siguientes:

	Nº Acciones	Importe Millones de euros	% capital
<b>Saldo a 31/12/2015</b>	<b>18.047.406</b>		<b>1,25%</b>
Compras mercado	695.289	7	0,05%
Plan de Adquisición de Acciones empleados <sup>(1)</sup>	218.723	2	0,02%
<b>Saldo a 31/03/2016 <sup>(2)</sup></b>	<b>18.742.695</b>		<b>1,30%</b>

<sup>(1)</sup> Todas las acciones adquiridas en el marco del Plan de Adquisición de Acciones han sido entregadas a los empleados (ver Nota 27.4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015).

- (2) Durante el mes de marzo, Repsol Tesorería y Gestión Financiera, S.A. ha vendido 18 millones de acciones y de forma simultánea, ha contratado con entidades financieras equity swaps por los que se transfiere a la sociedad el riesgo económico y los derechos económicos sobre las acciones vendidas.

#### 4.5.3 Beneficio por acción

El beneficio por acción a 31 de marzo de 2016 y 2015 es el que se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	31/03/2016	31/03/015
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	434	761
Ajuste del gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(7)	-
Número medio ponderado de acciones en circulación a 31 de marzo (millones de acciones) <sup>(1)</sup>	1.424	1.436
<b>BPA básico y diluido (euros/acción)</b>	<b>0,30</b>	<b>0,53</b>

- (1) El capital social registrado a 31 de marzo de 2015 ascendía a 1.374.694.217 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del beneficio por acción a dicha fecha incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas “*Repsol Dividendo Flexible*”, de acuerdo con la normativa contable aplicable (véase Nota 2.3 “*Políticas contables y comparación de la información*”).

#### 4.5.4 Retribución al accionista

A continuación se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, materializada a través del programa denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”:

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2015/Enero 2016	489.071.582	0,466	228	41.422.248	425

El Consejo de Administración, en su reunión de 30 de marzo de 2016, ha aprobado someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuya celebración está prevista el 19 y 20 de mayo de 2016 en primera y segunda convocatoria, respectivamente, en el marco del programa “*Repsol Dividendo Flexible*” y en las fechas en que tradicionalmente se ha venido abonando el dividendo complementario, una propuesta de ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,30 euros por acción.

## 4.6 Situación fiscal

### *Impuesto sobre beneficios*

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El tipo impositivo efectivo utilizado para la estimación del impuesto en el resultado neto ajustado del periodo ha sido del 2%. Este tipo es significativamente inferior al del mismo periodo del año anterior (34%), principalmente por la reducción en los pasivos por impuesto diferido –afectados favorablemente por la revaluación de las monedas locales en los países con negocios con moneda funcional dólar (Brasil, Colombia, Perú, Malasia...) y las menores

expectativas de beneficios futuros en el actual entorno de bajos precios del crudo y del gas-, por la existencia de pérdidas en negocios *Upstream* con tipos impositivos elevados y por la bajada del tipo impositivo en España (ver apartado 3.3).

#### ***Actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal***

Con respecto a los principales litigios de naturaleza fiscal que mantenía el Grupo a 31 de diciembre de 2015, no se han producido cambios a 31 de marzo de 2016 a excepción de los que se mencionan a continuación:

##### Trinidad y Tobago

En 2015 la compañía BP Trinidad & Tobago LLC, en la que participa Repsol con un 30% junto al Grupo BP, firmó un acuerdo con las autoridades locales (“*Board of Inland Revenue*”) para resolver la mayoría de las cuestiones en disputa en relación con los ejercicios 2003 a 2009 sobre varios impuestos: “*Petroleum Profit Tax*” (impuesto sobre sociedades), “*Supplemental Petroleum Tax*” (impuesto a la producción), retenciones sobre rentas de no residentes y los asuntos recurrentes para los años no inspeccionados (ejercicios 2010-2014).

Posteriormente, la Administración dictó una nueva acta por la que exigía pagos adicionales en relación con los ejercicios 2007-2009 (que estaban incluidos en el acuerdo antes mencionado y por tanto se consideraban ya revisados y cerrados). La compañía interpuso el oportuno recurso administrativo y el Tribunal Administrativo lo ha acogido, aceptando que tales periodos quedaron ya cerrados a causa del Settlement. Por tanto, se espera que la Administración anule las actas en próximas fechas.

#### **4.7 Litigios**

La información relativa a este epígrafe actualiza el contenido de la Nota 28 “*Contingencias, legales*” de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 en los siguientes países:

##### **Argentina**

###### *Reclamación interpuesta contra Repsol e YPF por la Unión de Consumidores y Usuarios*

La actora reclama el reintegro de todas y cada una de las sumas supuestamente cobradas en exceso a los consumidores de GLP envasado durante el periodo 1993 a 2001, en concepto de sobreprecio del producto antes mencionado. En lo que se refiere al periodo 1993 a 1997, la reclamación se basa en la sanción impuesta a YPF S.A. por la Secretaría de Industria y Comercio, mediante la resolución de 19 de marzo de 1999. Cabe destacar que Repsol nunca participó en el mercado de GLP en Argentina y que quien resultó sancionada por abuso de posición dominante fue YPF S.A. y que se ha alegado la prescripción de la acción. Se ha abierto el proceso de audiencia y actualmente se está produciendo la prueba. El Juicio es por la suma de 91 millones de pesos argentinos (17 millones de euros) para el periodo 1993 a 1997, suma que actualizada a 18 de agosto de 2012 ascendería según el perito oficial a 387 millones de pesos argentinos (43 millones de euros), todo ello más intereses y costas.

El 4 de febrero de 2016 Repsol ha sido notificado de la sentencia que condena a YPF al pago de 98.208.681 pesos argentinos (7 millones de euros) más intereses (la “Sentencia”). Si bien la parte resolutive de la sentencia no aclara expresamente que la demanda se rechaza respecto de Repsol, en el Considerando XXVI se le absuelve de la condena por daños ya que durante el periodo al que corresponde la condena (1993 a 1997) Repsol no era accionista de YPF. Para mayor claridad el 5 de febrero de 2016 Repsol presentó un recurso de aclaratoria a fin de obtener un pronunciamiento que expresamente rechace la demanda promovida contra Repsol. Dicha solicitud ha sido rechazada por el Tribunal por considerar que resultaba inútil al estar



*“suficientemente claro el pronunciamiento respecto de la responsabilidad de Repsol S.A., tanto a juicio del suscripto como del propio presentante”* en la Sentencia. El 11 de febrero de 2016 la actora apeló la Sentencia aunque en los fundamentos de la apelación no se cuestiona la absolució n de Repsol.

## **Estados Unidos de América**

### *Litigio del Río Passaic / Bahía de Newark*

Los hechos a los que se hace referencia en este litigio están relacionados con la venta por Maxus Energy Corporation (“Maxus”) de su antigua filial química, Diamond Shamrock Chemical Company 97 (“Chemicals”) a Occidental Chemical Corporation (“OCC”). Maxus acordó indemnizar a Occidental frente a ciertas contingencias medioambientales relacionadas con las actividades de Chemicals anteriores al 4 de septiembre de 1986. Con posterioridad (1995), Maxus fue adquirida por YPF S.A. (“YPF”) y posteriormente (1999) Repsol, S.A. adquirió YPF.

En diciembre de 2005 el Department of Environmental Protection de Nueva Jersey (“DEP”) y el Spill Compensation Fund de New Jersey (conjuntamente, “el Estado de Nueva Jersey”) demandaron a Repsol YPF S.A. (actualmente denominada Repsol, S.A., en lo sucesivo “Repsol”); YPF; YPF Holdings Inc. (“YPFH”); CLH Holdings (“CLHH”); Tierra Solutions, Inc. (“Tierra”); Maxus; así como a OCC por la supuesta contaminación proveniente de la antigua planta de Chemicals que presuntamente contaminó el río Passaic, la Bahía de Newark y otras aguas y propiedades cercanas (el litigio del río Passaic y la bahía de Newark). En agosto de 2010 la demanda se amplió a YPF International, S.A. (“YPFI”), y a Maxus International Energy Company (“MIEC”).

El 26 de septiembre de 2012 OCC interpuso la “Second Amended Cross Claim” (“Cross Claim”) contra Repsol, YPF, Maxus (conjuntamente los “Demandados), Tierra y CLHH.

Entre junio de 2013 y agosto de 2014 los Demandados, entre otros, firmaron, sin reconocimiento de responsabilidad, distintos acuerdos con el Estado de Nueva Jersey, por los que mediante determinados pagos se obtuvo el desistimiento de las acciones del Estado de Nueva Jersey contra aquellos.

Con fecha 29 de enero de 2015 el Juez del litigio se pronunció respecto de ciertas Motions to Dismiss presentadas por los Demandados frente a la Cross Claim desestimando, total o parcialmente y sin posibilidad de volver a plantearse, diez de las doce reclamaciones formuladas por OCC. El 1 de julio de 2015 el juez fijó un nuevo calendario procesal y señaló la vista del juicio para junio de 2016.

El 27 de noviembre de 2015 las partes formularon varias Motions for Summary Judgement y el 14 de enero de 2016, la Juez auxiliar en el litigio (Special Master) emitió sus recomendaciones sobre estas Motions, estimando, entre otras, las presentadas por Repsol en relación con su consideración como alter ego de Maxus y rechazando la Motion de OCC contra la reclamación de Repsol a OCC de los 65 millones de dólares abonados en el acuerdo con el Estado de New Jersey.

Estas recomendaciones fueron recurridas por OCC, Maxus e YPF el 16 de febrero de 2016 ante el Juez titular, quien en vista oral celebrada el 5 de abril de 2016 decidió mantener en su integridad las recomendaciones de la Special Master, desestimando, por tanto, en su totalidad la demanda de OCC contra Repsol. Esta decisión podrá ser objeto de apelación ante la Corte de Apelaciones del Estado de Nueva Jersey. OCC, YPF y Maxus anunciaron que apelarán la decisión.

## **Reino Unido**

### Arbitraje Addax (en relación con la compra de Talisman Energy (UK) Limited)

El 13 de julio de 2015, Addax Petroleum UK Limited y Sinopec International Petroleum Exploration and Production Corporation, presentaron una “Notice of Arbitration” contra Talisman Energy Inc. (“TEI”) y Talisman Colombia Holdco Limited (“TCHL”) en relación con la compra del 49% de las acciones de Talisman Energy (UK) Limited (actualmente TSEUK). El 1 de octubre TEI y TCHL presentaron la contestación a la “Notice of Arbitration”. El 18 de febrero de 2016 tuvo lugar la audiencia preliminar ante el Tribunal Arbitral en la que se decidió, entre otras cuestiones procedimentales, que la vista oral tendrá lugar entre el 29 de enero y el 16 de febrero de 2018. En nuestra opinión las pretensiones incluidas en la “Notice of Arbitration” carecen de fundamento.

### **(5) HECHOS POSTERIORES**

Salvo por lo indicado en la Nota 4.3 en relación a la venta de los negocios de GLP en Perú y Ecuador no ha habido hechos posteriores a destacar.

## ANEXO I: COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las entidades que componen el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015. Los principales cambios en la composición del Grupo respecto a la información desglosada en 2015 se detallan a continuación:

*a) Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas:*

Denominación de la entidad adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto adquiridos <sup>(1)</sup>	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Repsol UK, Ltd	Constitución	enero-16	100,00%	100,00%
Rocsole OY	Adquisición	enero-16	15,63%	15,63%
Inch Cape Offshore, Ltd.	Aumento part	enero-16	49,00%	100,00%

<sup>(1)</sup> Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

*b) Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar:*

Denominación de la entidad enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros) <sup>(1)</sup>
Moray Offshore Renewables, Ltd.	Venta	ene-16	33,36%	0,00%	7

<sup>(1)</sup> Corresponde al resultado registrado antes de impuestos.

NOTA: Respecto a las bajas, aumentos y disminuciones de porcentajes de participación en las sociedades del Grupo Gas Natural Fenosa véanse los estados financieros intermedios consolidados de dicho grupo ([www.portal.gasnatural.com](http://www.portal.gasnatural.com)).

## **ANEXO II: MARCO REGULATORIO**

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación. La información de este anexo actualiza el Marco Regulatorio de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 que se recoge en su Anexo IV “*Marco Regulatorio*”.

### **España**

#### *Contribuciones al fondo de eficiencia energética*

La Directiva 2012/27/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de octubre de 2012, relativa a la eficiencia energética, establece en su artículo 7 la obligación de justificar una cantidad de ahorro de energía para 2020, viniendo obligado cada Estado a establecer un sistema de obligaciones de eficiencia energética, mediante el cual los distribuidores de energía y/o las empresas minoristas de venta de energía quedarán obligados a alcanzar en el año 2020 el objetivo de ahorro indicado mediante la consecución anual, a partir del año 2014, de un ahorro equivalente al 1,5% de sus ventas anuales de energía.

El Real Decreto-ley 8/2014 y la Ley 18/2014, han venido a trasponer la anterior Directiva mediante la creación de un Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE) en virtud del cual, se asigna a las empresas comercializadoras de gas y electricidad, a los operadores de productos petrolíferos al por mayor, y a los operadores de gases licuados de petróleo al por mayor, -sin que estos últimos no tengan la consideración de sujetos obligados conforme a la Directiva- una cuota anual de ahorro energético de ámbito nacional, denominada obligaciones de ahorro, con una equivalencia financiera.

La creación de un Fondo Nacional, que en España se ha formulado como medida alternativa a un sistema de iniciativas nacionales de eficiencia energética, en la propia Directiva 2012/27/UE únicamente se prevé como medida de respaldo o complementaria.

Las sucesivas órdenes IET por las que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética, y en su caso los correspondientes actos de cobro, vienen siendo recurridos por las distintas empresas alcanzadas por las citadas obligaciones de contribución al referido Fondo Nacional, entre ellas las afectadas del Grupo Repsol.

### **Venezuela**

El 14 de enero de 2016 se publicó en la Gaceta Oficial Extraordinaria de la República Bolivariana de Venezuela N° 6.214 el Decreto N° 2.184, mediante el cual se declara Estado de Emergencia Económica en todo el Territorio de la República Bolivariana de Venezuela. El decreto tiene por objeto permitir que el Ejecutivo Nacional disponga de la atribución de adoptar las medidas oportunas que permitan atender la situación excepcional, extraordinaria y coyuntural que atraviesa la economía venezolana. El decreto tiene prevista una duración de 60 días, contados a partir de la fecha de publicación en Gaceta Oficial, con la posibilidad de prorrogarse por el mismo lapso.

Aun cuando, la Asamblea Nacional acordó desaprobar el Decreto, el mismo estuvo vigente en virtud de la sentencia de la Sala Constitucional del Tribunal Supremo de Justicia (TSJ), emitida en fecha 20 de enero de 2016, donde declaró la pertinencia y constitucionalidad del mismo.

El Decreto se encuentra en vigencia por un periodo adicional de 60 días, dado que en fecha 11 de marzo de 2016, el Poder Ejecutivo remitió la prórroga del Estado de Emergencia Económica, a la Sala Constitucional del TSJ, quien declaró la constitucionalidad del Decreto ordenando su publicación, a pesar de que la Asamblea Nacional emitió un acuerdo donde desaprobó la solicitud del Presidente de la República de prorrogar el Estado de Emergencia Económica declarado mediante Decreto N° 2.184 del 14 de enero de 2016.

El 10 de marzo de 2016, ha entrado en vigor el Convenio Cambiario no. 35, que establece un nuevo sistema cambiario en el que coexisten dos tipos de cambio: uno protegido (DIPRO): 10 VEF/USD, para bienes de primera necesidad, pensiones y pago de estudios en el extranjero; y otro fluctuante (DICOM): 273 VEF/USD (al 31 de marzo de 2016), que fluctuará en función de la demanda del mercado interno. Se espera la publicación de un nuevo Convenio que desarrolle la aplicación de dicho sistema para las Empresas Mixtas y Licencias de Gas.

## ANEXO III: POLÍTICAS CONTABLES

Los criterios y políticas para la elaboración de la información financiera del Grupo Repsol se recogen en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 en su Nota 2 y se actualizan con lo expuesto a continuación:

### 7. Otro inmovilizado intangible

#### (b) Permisos de exploración y costes de geología y geofísica

Los costes de adquisición de permisos de exploración y los costes de las actividades de geología y geofísica incurridos durante la fase exploratoria son capitalizados en este epígrafe por su precio de compra y coste incurrido, respectivamente. Durante la fase de exploración y evaluación, estos costes no se amortizan, siendo evaluada la existencia de un deterioro, al menos una vez al año y, en cualquier caso, cuando aparece un indicio de que pudiera haberse producido un deterioro de valor, conforme a los indicadores de la NIIF 6 “*Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*”. El registro en la cuenta de resultados de cualquier pérdida por deterioro de valor, o en su caso la reversión de la misma, se realiza conforme a los criterios generales de la NIC 36 Deterioro de Valor de Activos. Una vez finalizada la fase de exploración y evaluación, en caso de que no se encuentren reservas, los importes capitalizados son registrados como gasto en la cuenta de resultados. En caso de resultados positivos en la exploración, dando lugar a un descubrimiento comercialmente explotable, los costes se reclasifican al epígrafe “*Inversión en zonas con reservas*” (ver apartado 8 c) por su valor neto contable en el momento que así se determine. Estos costes son amortizados a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del periodo y las reservas probadas del campo al inicio del periodo de amortización.

### 8. Inmovilizado material

#### c) Registro de las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos

Repsol registra las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos utilizando políticas contables basadas en el método de exploración con éxito (“*successful-efforts*”). De acuerdo con estas políticas, el tratamiento contable de los diferentes costes incurridos es el siguiente:

i. Los costes originados en la adquisición de nuevos intereses en zonas con reservas probadas y no probadas (incluyendo bonos, costes legales, etc.) se capitalizan en el epígrafe “*Inversiones en zonas con reservas*”, asociados a reservas probadas o a reservas no probadas, según corresponda, cuando se incurre en los mismos.

ii. Los costes de perforación de sondeos de exploración, incluyendo pozos exploratorios estratigráficos, se capitalizan en el epígrafe “*Otros costes de exploración*” pendientes de la determinación de si se han encontrado reservas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se han encontrado reservas, los costes de perforación inicialmente capitalizados son registrados en la cuenta de resultados. En aquellos casos en los que se encuentran reservas pero las mismas están en evaluación para su clasificación como probadas, su registro contable depende de las siguientes circunstancias:

- Si el área requiere inversiones adicionales previas al inicio de la producción, los costes de perforación permanecen capitalizados solamente durante el tiempo que se cumplan las siguientes condiciones: (i) la cantidad de reservas probadas encontradas justifica su terminación como pozo productivo si la inversión requerida es efectuada, y; (ii) la perforación de sondeos o pozos exploratorios estratigráficos adicionales está en marcha o se encuentra planificada para un futuro próximo. Si alguna de las dos condiciones anteriores no se cumpliera, los sondeos o pozos estratigráficos correspondientes se registran en la cuenta de resultados.

- En todas las demás circunstancias, la determinación de si las reservas pueden ser clasificadas como probadas tiene que producirse en el periodo de un año desde la finalización de la prospección. Si la determinación no se ha producido en ese periodo, los correspondientes costes de sondeos son registrados en la cuenta de resultados.

Los costes de perforación de sondeos exploratorios que hayan dado lugar a un descubrimiento positivo de reservas comercialmente explotables son reclasificados al epígrafe “*Inversión en zonas con reservas*”.

iii. Los costes de exploración distintos de los costes de geología y geofísica (ver apartado 7 b) y excluyendo los costes de perforación de los sondeos de exploración, son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurren.

iv. Los costes de desarrollo incurridos para extraer las reservas probadas y para tratamiento y almacenaje de petróleo y gas (incluyendo costes de perforación de pozos productivos y de pozos en desarrollo secos, plataformas, sistemas de mejora de recuperación, etc.) se capitalizan en el epígrafe “*Inversión en zonas con reservas*”.

v. Los costes por los futuros abandonos y desmantelamientos de campos (medioambientales, de seguridad, etc.) están calculados campo por campo y se capitalizan por su valor actual cuando se registra inicialmente el activo en el balance, y se registran en el epígrafe “*Inversiones en zonas con reservas*”. Esta capitalización se realiza con abono al epígrafe de provisiones por desmantelamientos de campos (ver Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015).

Las inversiones capitalizadas según los criterios anteriores se amortizan de acuerdo con el siguiente método:

i. Las inversiones correspondientes a adquisición de reservas probadas y las inversiones en instalaciones comunes, se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del periodo y las reservas probadas del campo al inicio del periodo de amortización.

ii. Los costes originados en sondeos para el desarrollo y extracción de las reservas de hidrocarburos se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del periodo y las reservas probadas desarrolladas del campo al inicio del periodo de amortización.

iii. Las inversiones relacionadas con reservas no probadas o de campos en evaluación no se amortizan. Estas inversiones son evaluadas, al menos una vez al año y, en cualquier caso, cuando aparece un indicio de que éstas pudieran haberse deteriorado.

Los cambios en las estimaciones de reservas se tienen en cuenta en el cálculo de las amortizaciones con carácter prospectivo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier dotación o reversión de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registrará en los epígrafes “*Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenación de inmovilizado*” o, en su caso, “*Ingresos por reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenación del inmovilizado*” de la cuenta de resultados.

## ANEXO IV: CONCILIACIÓN MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE

La reconciliación entre el resultado neto ajustado y el resultado neto NIIF-UE del primer trimestre de 2016 y de 2015 es la siguiente:

Millones de euros	Resultados del primer trimestre de 2016 y 2015											
	AJUSTES										Resultados NIIF-UE	
	Resultado neto ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultado No Recurrente		Efecto Patrimonial		Total ajustes			
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Resultado de explotación	560	587	(25)	(3)	22	(77)	(215)	(212)	(218)	(292)	342	295
Resultado financiero	(77)	655	(3)	(44)	22	23	-	-	19	(21)	(58)	634
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	111	126	48	(53)	-	-	-	-	48	(53)	159	73
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>594</b>	<b>1.368</b>	<b>20</b>	<b>(100)</b>	<b>44</b>	<b>(54)</b>	<b>(215)</b>	<b>(212)</b>	<b>(151)</b>	<b>(366)</b>	<b>443</b>	<b>1.002</b>
Impuesto sobre beneficios	(10)	(423)	(20)	100	(25)	27	53	60	8	187	(2)	(236)
<b>Rdo del ejercicio</b>	<b>584</b>	<b>945</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(27)</b>	<b>(162)</b>	<b>(152)</b>	<b>(143)</b>	<b>(179)</b>	<b>441</b>	<b>766</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(12)	(17)	-	-	-	-	5	12	5	12	(7)	(5)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>572</b>	<b>928</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(27)</b>	<b>(157)</b>	<b>(140)</b>	<b>(138)</b>	<b>(167)</b>	<b>434</b>	<b>761</b>

OTRAS MAGNITUDES	Magnitudes del primer trimestre de 2016 y 2015 (Millones de euros)					
	Modelo reporting Grupo		Ajuste Negocios conjuntos y Otros <sup>(2)</sup>		NIIF-UE	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
EBITDA CCS	1.242	1.174	(402)	(345)	840	829
Flujo de Caja Libre	201	285	86	435	287	720
Deuda financiera neta <sup>(1)</sup>	11.978	11.934	1.115	1.310	13.093	13.244

<sup>(1)</sup> La magnitud comparativa de 2015 para la Deuda financiera neta es la correspondiente a 31 de diciembre de 2015.

<sup>(2)</sup> El ajuste correspondiente al EBITDA CCS incluye el efecto patrimonial por -215 y -212 millones de euros para el primer trimestre de 2016 y 2015, respectivamente.

El importe neto de la cifra de negocios por segmentos se incluye a continuación:

Segmentos	Millones de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes		Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos		Importe neto de la cifra de negocios	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Upstream	943	516	141	247	1.084	763
Downstream	7.106	9.187	4	3	7.110	9.190
Corporación	-	1	2	-	2	1
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	-	(1)	(147)	(250)	(147)	(251)
<b>TOTAL</b>	<b>8.049</b>	<b>9.703</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.049</b>	<b>9.703</b>



La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.4 con aquellas NIIF-UE del primer trimestre de 2016 y de 2015 es la siguiente:

	<b>Millones de euros</b>	
	1T 2016	1T 2015
<b>Importe neto de la cifra de negocio ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>8.049</b>	<b>9.703</b>
<i>Ajustes por negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>		
Upstream	(377)	(351)
Downstream	(5)	(21)
Corporación	0	(1)
<b>Importe neto de la cifra de negocio NIIF-UE <sup>(2)</sup></b>	<b>7.667</b>	<b>9.330</b>
<b>Inversiones netas de explotación ajustadas <sup>(1)</sup></b>	<b>709</b>	<b>933</b>
<i>Ajustes por negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas como tales:</i>		
Upstream	(173)	(330)
Downstream	(2)	(3)
<b>Inversiones netas de explotación NIIF-UE <sup>(3)</sup></b>	<b>534</b>	<b>600</b>

<sup>(1)</sup> Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 3 “*Resultados e indicadores por segmentos de negocio*”.

<sup>(2)</sup> La cifra Importe neto de la cifra de negocios (NIIF-UE) corresponde a la suma de los epígrafes de “*Ventas*” e “*Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos*” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

<sup>(3)</sup> Incluye las inversiones devengadas en el periodo netas de desinversiones, pero no incluye inversiones en “*Otros activos financieros*”.

## ANEXO V: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

### Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los estados financieros por su valor razonable a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Millones de euros	31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Activos financieros</b>								
Activos financieros mantenidos para negociar	156	298	90	183	-	-	246	481
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	77	77	-	-	-	-	77	77
Activos financieros disponibles para la venta <sup>(1)</sup>	1	1	-	-	-	-	1	1
Derivados de cobertura	-	-	8	1	-	-	8	1
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>376</b>	<b>98</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332</b>	<b>560</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	4	4	96	190	-	-	100	194
Derivados de cobertura	-	-	104	95	-	-	104	95
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>200</b>	<b>285</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>204</b>	<b>289</b>

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se clasifican dentro de las distintas jerarquías de valor razonable, que se describen a continuación:

Nivel 1: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para el mismo instrumento.

Nivel 2: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para activos financieros similares o basadas en otras técnicas de valoración que tienen en cuenta datos observables del mercado.

Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no son directamente observables en el mercado.

<sup>(1)</sup> No incluye 80 y 81 millones de euros a 31 de marzo de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 correspondientes a inversiones en acciones de sociedades que se registran por su coste de adquisición de acuerdo con NIC 39.

Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos clasificados en la jerarquía de nivel 2 se basan, de acuerdo a la normativa contable, en un enfoque de ingreso, el cual consiste en el descuento de los flujos futuros conocidos o estimados utilizando curvas de descuento construidas a partir de los tipos de interés de referencia en el mercado (en los derivados, se estiman a través de curvas forward implícitas de mercado), incluyendo ajustes por riesgo de crédito en función de la vida de los instrumentos. En el caso de las opciones se utilizan modelos de fijación de precios basadas en las fórmulas de Black & Scholes.

Las variables fundamentales para la valoración de los instrumentos financieros varían dependiendo del tipo de instrumento valorado, pero son fundamentalmente: tipos de cambio (spot y forward), curvas de tipos de interés, curvas de riesgo de contrapartida, precios de renta variable y volatilidades de todos los factores anteriormente mencionados. En todos los casos, los datos de mercado se obtienen de agencias de información reconocidas o corresponden a cotizaciones de organismos oficiales.