

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL  
PRIMER SEMESTRE**



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

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balances de situación consolidados al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014**

<b>ACTIVO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Inmovilizado Intangible:		4.396	1.859
a) Fondo de Comercio	3	2.796	498
b) Otro inmovilizado intangible		1.600	1.361
Inmovilizado material	5.3	32.545	17.141
Inversiones inmobiliarias		25	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5.4	12.342	11.110
Activos financieros no corrientes	5.2	787	593
Activos por impuesto diferido		6.074	3.967
Otros activos no corrientes		238	155
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>56.407</b>	<b>34.848</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		146	98
Existencias		4.263	3.931
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		6.751	5.685
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.769	3.083
b) Otros deudores		2.188	1.970
c) Activos por impuesto corriente		794	632
Otros activos corrientes		348	176
Otros activos financieros corrientes	5.2	1.478	2.513
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.2	2.092	4.638
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>15.078</b>	<b>17.041</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>71.485</b>	<b>51.889</b>

Las notas 1 a 10 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balances de situación consolidados al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital	5.1	1.400	1.375
Prima de Emisión		6.428	6.428
Reserva legal		259	259
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(84)	(127)
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas		19.320	19.524
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.3	1.053	1.612
Dividendo y retribuciones		-	(1.569)
Otros instrumentos de patrimonio		1.003	-
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>29.379</b>	<b>27.502</b>
Activos financieros disponibles para la venta		4	(5)
Operaciones de cobertura		(194)	(163)
Diferencias de conversión		1.813	603
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>1.623</b>	<b>435</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE Y A OTROS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>		<b>31.002</b>	<b>27.937</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>256</b>	<b>217</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.1</b>	<b>31.258</b>	<b>28.154</b>
Subvenciones		8	9
Provisiones no corrientes	5.5	6.990	2.386
Pasivos financieros no corrientes:	5.2	11.469	7.612
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		11.382	7.524
b) Otros pasivos financieros		87	88
Pasivos por impuesto diferido	3	4.368	1.684
Otros pasivos no corrientes		2.035	1.801
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>24.870</b>	<b>13.492</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		13	-
Provisiones corrientes	5.5	677	240
Pasivos financieros corrientes:	5.2	7.893	4.086
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		7.565	3.952
b) Otros pasivos financieros		328	134
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		6.774	5.917
a) Proveedores		2.566	2.350
b) Otros acreedores		3.889	3.402
c) Pasivos por impuesto corriente		319	165
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>15.357</b>	<b>10.243</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>71.485</b>	<b>51.889</b>

Las notas 1 a 10 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2015 y 2014**

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2015	30/06/2014
Ventas		20.043	23.531
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		76	178
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		59	28
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado		227	4
Otros ingresos de explotación		694	515
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>21.099</b>	<b>24.256</b>
Aprovisionamientos		(14.766)	(19.648)
Gastos de personal		(1.024)	(860)
Otros gastos de explotación		(3.129)	(2.142)
Amortización del inmovilizado		(1.360)	(942)
Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado	5.3	(137)	(234)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(20.416)</b>	<b>(23.826)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>683</b>	<b>430</b>
Ingresos financieros		65	65
Gastos financieros		(332)	(322)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	5.2	980	27
Diferencias de cambio		(265)	72
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(7)	368
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>441</b>	<b>210</b>
<b>Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos</b>	<b>5.4</b>	<b>258</b>	<b>679</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.382</b>	<b>1.319</b>
Impuesto sobre beneficios	6	(299)	(250)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.083</b>	<b>1.069</b>
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>268</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.083</b>	<b>1.337</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(30)	(10)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>1.053</b>	<b>1.327</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>5.1</b>	<b>Euros <sup>(1)</sup></b>	<b>Euros <sup>(2)</sup></b>
Básico		0,75	0,95
Diluido		0,75	0,95

(1) El cálculo del beneficio por acción del primer semestre de 2015 incluye el ajuste por los intereses correspondientes a las obligaciones perpetuas subordinadas descrito en el apartado 5.1.4.

(2) Incluye las modificaciones necesarias respecto de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2014 en relación con la ampliación de capital liberada a través de la cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado "*Repsol Dividendo Flexible*", descrito en el apartado de la Nota 5.

Las notas 1 a 10 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente a los periodos intermedios**  
**terminados al 30 de junio de 2015 y 2014**

	Millones de euros	
	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO <sup>(1)</sup> (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1.083</b>	<b>1.337</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	5	-
<b>Total partidas no reclasificables a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	6	(224)
Por valoración de otros instrumentos financieros	-	(42)
Por coberturas de flujos de efectivo <sup>(2)</sup>	(555)	(41)
Diferencias de conversión	1.165	120
Entidades valoradas por el método de la participación	42	17
Efecto impositivo	8	78
<b>Total partidas reclasificables a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>666</b>	<b>(92)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>671</b>	<b>(92)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	6	(452)
Por valoración de otros instrumentos financieros	-	42
Por coberturas de flujos de efectivo	(13)	8
Diferencias de conversión	7	(5)
Entidades valoradas por el método de la participación	(3)	8
Efectivo impositivo	6	112
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>(287)</b>
<b>OTRAS TRANSFERENCIAS:</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo <sup>(2)</sup>	525	-
<b>TOTAL</b>	<b>525</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>2.282</b>	<b>958</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	2.243	947
b) Atribuidos a intereses minoritarios	39	11

<sup>(1)</sup> Corresponde a la suma de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: “*Resultado procedente de operaciones continuadas*” y “*Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos*”.

<sup>(2)</sup> Incluye el efecto de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio sobre el precio de adquisición de Talisman (ver Nota 5.2) y que ha sido considerado como mayor valor de la inversión.

Las notas 1 a 10 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

**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 al 30 de junio de 2015 y 2014**

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Total Patrimonio Neto		Intereses minoritarios	
	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	atribuible a la sociedad dominante		
<b>Saldo final al 31/12/2013</b>	<b>1.324</b>	<b>26.240</b>	<b>(26)</b>	<b>195</b>	-	<b>(526)</b>	<b>27.207</b>	<b>243</b>	<b>27.450</b>
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.324</b>	<b>26.240</b>	<b>(26)</b>	<b>195</b>	-	<b>(526)</b>	<b>27.207</b>	<b>243</b>	<b>27.450</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	1.327	-	(380)	947	11	958
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	26	(26)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(1.324)	-	-	-	-	(1.324)	-	(1.324)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	2	23	-	-	-	25	-	25
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(155)	-	-	-	-	(155)	-	(155)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	195	-	(195)	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(19)	-	-	-	18	(1)	1	-
<b>Saldo final al 30/06/2014</b>	<b>1.350</b>	<b>24.913</b>	<b>(3)</b>	<b>1.327</b>	-	<b>(888)</b>	<b>26.699</b>	<b>255</b>	<b>26.954</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(5)	-	285	-	1.331	1.611	(36)	1.575
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	25	(25)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(124)	-	-	-	(124)	-	(124)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(245)	-	-	-	-	(245)	-	(245)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	4	-	-	-	(8)	(4)	(1)	(5)
<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>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	5	-	1.053	-	1.185	2.243	39	2.282
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	25	(25)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	3	43	-	-	-	46	-	46
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(243)	-	-	-	-	(243)	-	(243)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.612	-	(1.612)	-	-	-	-	-
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas	-	(8)	-	-	1.003	-	995	-	995
Otras variaciones	-	21	-	-	-	3	24	-	24
<b>Saldo final al 30/06/2015</b>	<b>1.400</b>	<b>26.007</b>	<b>(84)</b>	<b>1.053</b>	<b>1.003</b>	<b>1.623</b>	<b>31.002</b>	<b>256</b>	<b>31.258</b>

Las notas 1 a 10 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados**  
**al 30 de junio de 2015 y 2014**

	Millones de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.382</b>	<b>1.319</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>607</b>	<b>240</b>
Amortización del inmovilizado	1.360	942
Otros ajustes del resultado (netos)	(753)	(702)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(450)</b>	<b>(466)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(241)</b>	<b>(326)</b>
Cobros de dividendos	133	199
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(142)	(394)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(232)	(131)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de explotación <sup>(1)</sup></b>	<b>1.298</b>	<b>767</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(9.876)</b>	<b>(2.104)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(8.407)	(18)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.331)	(1.171)
Otros activos financieros	(138)	(915)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>1.331</b>	<b>4.725</b>
Empresas del grupo y asociadas	255	109
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	14	24
Otros activos financieros	1.062	4.592
<b>Otros flujos de efectivo</b>	<b>494</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión <sup>(1)</sup></b>	<b>(8.051)</b>	<b>2.621</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>1.024</b>	<b>22</b>
Emisión	995	-
Adquisición	(154)	(50)
Enajenación	183	72
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>2.576</b>	<b>(900)</b>
Emisión	6.621	2.358
Devolución y amortización	(4.045)	(3.258)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(245)</b>	<b>(1.350)</b>
Pagos por dividendos	(245)	(1.350)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>789</b>	<b>(498)</b>
Pagos de intereses	(395)	(410)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	1.184	(88)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de financiación <sup>(1)</sup></b>	<b>4.144</b>	<b>(2.726)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>63</b>	<b>27</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(2.546)</b>	<b>689</b>
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)
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de operaciones interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>440</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.638	5.716
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.092	6.845
<b>COMPONENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Caja y bancos	1.550	4.882
Otros activos financieros	542	1.963
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.092</b>	<b>6.845</b>

<sup>(1)</sup>Incluye los flujos de efectivo de operaciones continuadas.

Las notas 1 a 10 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

# REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

## ÍNDICE

(1)	INFORMACIÓN GENERAL	9
(2)	BASES DE PRESENTACIÓN	9
(3)	CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	11
(4)	RESULTADOS POR SEGMENTOS	13
(5)	OTRA INFORMACIÓN DEL PERIODO	17
	5.1 Patrimonio neto .....	17
	5.2 Instrumentos financieros.....	20
	5.3 Inmovilizado material.....	24
	5.4 Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	25
	5.5 Provisiones .....	26
(6)	SITUACIÓN FISCAL	27
(7)	LITIGIOS	29
(8)	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	30
(9)	PLANTILLA Y REMUNERACIONES	33
(10)	HECHOS POSTERIORES	35
	ANEXO I: PRINCIPALES CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	36
	ANEXO II: OPERACIONES CONJUNTAS A 30 DE JUNIO DE 2015	40
	ANEXO III: MARCO REGULATORIO	42
	ANEXO IV: POLÍTICAS CONTABLES	45
	ANEXO V: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE	46

## **(1) INFORMACIÓN GENERAL**

Repsol, S.A. y las sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”) componen un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que inició sus operaciones en 1987.

El Grupo Repsol 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.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015 han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 29 de julio de 2015.

## **(2) BASES DE PRESENTACIÓN**

### **2.1 Principios generales**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos están presentados en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad) y se han preparado a partir de los registros contables de Repsol S.A. y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea al 30 de junio de 2015 y, de forma específica de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Información financiera intermedia*”, que establece los principios contables de las cuentas anuales resumidas, conforme a lo previsto en el Art. 12 del Real Decreto 1362/2007, y con los desgloses de información requeridos por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En este sentido, los estados financieros intermedios resumidos consolidados presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2015, 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 Grupo en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas por la Sociedad, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 2014, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol S.A. celebrada el 30 de abril de 2015.

### **2.2 Normativa contable: nuevas normas e interpretaciones emitidas o modificadas**

Con respecto al marco normativo contable de aplicación a 31 de diciembre de 2014, a continuación se detallan las normas y modificaciones de las mismas que han sido emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y adoptadas por la Unión Europea que han sido de aplicación obligatoria para el Grupo a partir del 1 de enero de 2015:

- CINIIF 21 – “*Gravámenes*”.
- Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2011-2013.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

A continuación se detalla la normativa que ha sido emitida por el IASB y adoptada por la Unión Europea y que el Grupo ha aplicado de forma anticipada a partir del 1 de enero de 2015:

- Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2010-2012 <sup>(1)</sup>.
- Modificaciones a la NIC 19 “*Planes de beneficios definidos Aportaciones de empleados*” <sup>(2)</sup>.

En lo referente a estas modificaciones, su aplicación por parte del Grupo no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

### **2.3 Comparación de la información**

El beneficio por acción correspondiente al 30 de junio de 2014 se ha re-expresado con respecto al incluido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2014, de acuerdo con la normativa contable, 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 el apartado 5.1 “*Patrimonio neto*” y que han sido registradas al 30 de junio 2015.

### **2.4 Cambios en estimaciones y juicios contables**

En los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre se han utilizado las estimaciones realizadas por la Dirección para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellos. 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 2014.

Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2015 o en ejercicios posteriores.

Durante el primer semestre de 2015 no se han producido cambios significativos en la metodología de cálculo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, si bien cabe destacar el proceso de valoración provisional de activos y pasivos de Talisman tras la adquisición realizada el pasado 8 de mayo, la cual ha requerido por parte de la Dirección del Grupo Repsol de juicios y estimaciones significativas que pueden encontrarse sujetas a cambios (ver Nota 3).

---

<sup>1</sup> El documento de “*Mejoras a las NIIFs 2010-2012*” introduce modificaciones a diversas NIIFs. Algunas de estas modificaciones han sido emitidas por el IASB con fecha de primera aplicación el 1 de julio de 2014, mientras que otras modificaciones han sido emitidas por el IASB con fecha de primera aplicación los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Este documento ha sido adoptado a través del Reglamento (UE) 2015/28 con fecha de aplicación obligatoria desde la fecha de inicio del primer ejercicio a partir del 1 de febrero de 2015, que, en el caso del Grupo, dicha fecha es el 1 de enero de 2016.

<sup>2</sup> El documento de “*Modificaciones a la NIC 19 Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados*” ha sido emitido por el IASB con fecha de primera aplicación los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Este documento ha sido adoptado a través del Reglamento (UE) 2015/29 con fecha de aplicación obligatoria desde la fecha de inicio del primer ejercicio a partir del 1 de febrero de 2015, que, en el caso del Grupo, dicha fecha es el 1 de enero de 2016.

## 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.

### (3) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL 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 2014 se detallan las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol y que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a dicha fecha.

En el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se detallan los cambios en la composición del Grupo que han tenido lugar durante el primer semestre de 2015 y que se corresponden fundamentalmente con la incorporación de todas las sociedades del grupo Talisman.

#### Adquisición de Talisman Energy Inc.

El 8 de mayo de 2015 Repsol, a través de su filial canadiense Repsol Energy Resources Canada Inc., ha adquirido el 100% de las acciones ordinarias de Talisman Energy Inc. (en adelante “Talisman”) por un importe de 8 dólares americanos por acción y el 100% de sus participaciones preferentes por un importe de 25 dólares canadienses por participación.

Tras el cierre de la transacción se ha procedido a la exclusión de cotización de las acciones ordinarias de Talisman en las Bolsas de Toronto y Nueva York y de las participaciones preferentes en la Bolsa de Toronto, estas últimas convertidas en acciones ordinarias con posterioridad. Talisman está constituida de acuerdo a la ley de Sociedades Mercantiles canadiense (“*Canada Business Corporations Act*”).

El importe total pagado para la adquisición asciende a 8.005<sup>1</sup> millones de euros, que incluyen 8.289 millones de dólares estadounidenses pagados por sus acciones ordinarias y 201 millones de dólares canadienses pagados por sus participaciones preferentes.

De acuerdo con la normativa contable, el precio de compra se ha asignado provisionalmente a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos en función de la estimación de sus valores razonables a la fecha de adquisición.

El valor razonable de los activos y pasivos de *Upstream* se ha calculado siguiendo un enfoque de ingresos (“*Income approach*”, descuento de flujos de caja considerando variables no observables en el mercado<sup>2</sup>) y de mercado (“*Market metrics*”, precios de transacciones comparables). Las hipótesis más sensibles incorporadas en las proyecciones de flujos de caja de los activos son: i) precios de los hidrocarburos, ii) reservas y perfiles de producción, iii) costes operativos e inversiones, incluidos costes de abandono y iv) tasas de descuento. El valor razonable estimado de la deuda financiera a largo plazo se ha calculado tomando como base precios observables en el mercado<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Incluye el efecto de las operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio sobre el precio de adquisición (ver apartado 5.2.2).

<sup>2</sup> Datos de entrada de nivel 3 de acuerdo a las jerarquías de valor razonable definidas por la NIIF13 “*Medición del valor razonable*”.

<sup>3</sup> Datos de entrada de nivel 2 de acuerdo a las jerarquías de valor razonable definidas por la NIIF13 “*Medición del valor razonable*”.

Repsol ha solicitado dos informes de valoradores independientes para la revisión de la asignación del precio de compra pagado por Talisman a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos en función de su valor razonable. Las conclusiones de estos informes han sido consideradas en la valoración provisional de los activos y pasivos de Talisman. Las valoraciones incluidas en estos informes no difieren significativamente de las utilizadas de forma provisional por Repsol.

Como consecuencia de la asignación del precio de compra se han revaluado los siguientes activos y pasivos a partir del balance consolidado de Talisman de fecha 8 de mayo:

- Activos fijos de “*Upstream*” situados principalmente en Estados Unidos, Indonesia, Vietnam y Colombia (4.439 millones de euros).
- Provisiones para cubrir posibles desembolsos futuros derivados de los negocios adquiridos y pasivos y otras contingencias de naturaleza legal, fiscal y medioambiental, por un importe agregado de 2.500 millones de euros (Ver Nota 5.4 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*”, Nota 6 “*Situación fiscal*” y Nota 7 de “*Litigios*”).
- Impuestos diferidos como consecuencia, principalmente, de la revalorización de los activos de “*Upstream*” mencionados anteriormente, por un importe neto de 1.524 millones de euros.
- Pasivos financieros correspondientes al diferencial entre la estimación del valor de mercado de la deuda financiera y su valor en libras, por importe de 234 millones de euros.

Se asigna al fondo de comercio la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos asumidos (2.283 millones de euros), que es atribuible fundamentalmente al reconocimiento de los impuestos diferidos correspondientes a las diferencias entre el valor razonable de los activos adquiridos y su valor fiscal, calculados de acuerdo al tipo impositivo aplicable del país correspondiente. El importe del fondo de comercio se justifica sobradamente con las sinergias que se espera materializar tras la adquisición como consecuencia de las mejoras en la eficiencia de las operaciones, la disminución de los gastos generales y de administración, así como por la existencia de otros activos intangibles no reconocidos de acuerdo con la normativa contable. El fondo de comercio no es fiscalmente deducible y no se amortiza, pero se somete a test de deterioro para evaluar periódicamente su recuperabilidad.

El detalle provisional de los activos netos adquiridos al 8 de mayo de 2015 y el fondo de comercio generado tras esta adquisición es el siguiente:

Millones de euros	Valor razonable "Provisional"	Valor en libros de la sociedad adquirida
Inmovilizado intangible	157	421
Inmovilizado material	14.728	10.289
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	432	508
Activos por impuesto diferido	2.163	1.685
Otros activos no corrientes	100	100
Otros activos corrientes	714	732
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	494	461
<b>Total Activos</b>	<b>18.788</b>	<b>14.196</b>
Provisiones no corrientes	(4.525)	(2.084)
Pasivos financieros no corrientes	(3.654)	(3.420)
Pasivos por impuesto diferido	(2.522)	(520)
Otros pasivos no corrientes	(118)	(101)
Provisiones corrientes	(585)	(526)
Pasivos financieros corrientes	(991)	(991)
Otros pasivos corrientes	(671)	(671)
<b>Total Pasivos</b>	<b>(13.066)</b>	<b>(8.313)</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>	<b>5.722</b>	<b>5.883</b>
<b>COSTE DE ADQUISICIÓN</b>	<b>8.005</b>	
<b>FONDO DE COMERCIO</b>	<b>2.283</b>	

Los ingresos de explotación y el resultado neto consolidado del periodo aportado por Talisman desde la fecha de adquisición han ascendido a 433 y -103 millones de euros, respectivamente. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015, los ingresos de explotación y el resultado neto consolidado del periodo aportado por Talisman hubiesen ascendido a 1.200 y a -367 millones de euros, respectivamente.

Los gastos por la transacción incurridos en el primer semestre del ejercicio ascienden a 34 millones de euros, que se registran en el epígrafe “*Otros gastos de explotación*”.

La contabilización de esta combinación de negocios (ver Anexo IV “*Políticas contables*”) ha sido determinada de manera provisional, dado que a la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios aún no se ha finalizado la valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos, ni ha finalizado todavía el plazo de doce meses desde la adquisición de Talisman establecido por la NIIF 3 “*Combinaciones de negocios*”.

#### (4) RESULTADOS POR SEGMENTOS

##### 4.1 Definición de segmentos

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y de las cuales se derivan ingresos y gastos, así como de 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.

A 30 de junio de 2015, los segmentos de operación del Grupo son:

- *Upstream*, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural;
- *Downstream*, correspondiente a (i) las actividades de refinación, 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.

## 4.2 Resultados de los segmentos

Los resultados de los segmentos incluyen 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 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 periodo se determinan de acuerdo con los precios actuales de las compras de dicho periodo. 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.

No obstante, en el Resultado Neto Ajustado del segmento Gas Natural Fenosa se incluye la totalidad del resultado 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 esta Nota las partidas y los conceptos que permiten su conciliación con las magnitudes correspondientes preparadas de

---

<sup>1</sup> Véase el Apartado 5.4 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” y el Anexo I de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, 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 negocio, 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...).

acuerdo con las NIIF-UE.

### 4.3 Resultados del periodo por segmentos

SEGMENTOS	Millones de euros			
	2T 2015	2T 2014	30/06/2015	30/06/2014
Upstream	(48)	145	(238)	400
Downstream	439	162	973	452
Gas Natural Fenosa	105	159	227	282
Corporación y ajustes	(184)	(76)	278	(212)
<b>Resultado neto ajustado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>312</b>	<b>390</b>	<b>1.240</b>	<b>922</b>
Efecto patrimonial	83	5	(57)	(54)
Resultado no recurrente	(103)	156	(130)	191
Resultado de operaciones interrumpidas	-	(31)	-	268
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>292</b>	<b>520</b>	<b>1.053</b>	<b>1.327</b>

A continuación se incluyen **explicaciones de los resultados del segundo trimestre de 2015**, comparándolos con los del mismo periodo del año anterior. Para la explicación de los resultados del primer trimestre 2015 véase el apartado 4.3 de los Estados financieros trimestrales resumidos consolidados del primer trimestre y para la explicación de los resultados acumulados en este semestre nos remitimos al apartado 4 del Informe de Gestión Intermedio correspondiente al primer semestre de 2015.

Los resultados del segundo trimestre de 2015 se producen en un contexto caracterizado por la recuperación económica, la mejora de los márgenes internacionales en los negocios industriales, los bajos precios del crudo y del gas y la revalorización del dólar frente al euro.

El **Resultado Neto Ajustado** ha ascendido a 312 millones de euros, un 20% inferior al del mismo periodo del año anterior. Los menores resultados de *Upstream* -por la caída de los precios del crudo y gas- y de la *Corporación* -que en 2014 incluía resultados por la desinversión de YPF y en 2015 incluye costes de Talisman- se han visto parcialmente compensados por los mejores resultados de *Downstream*, especialmente en los negocios industriales.

En *Upstream* la producción ha aumentado un 55%, hasta alcanzar una media de 525 Kbp/d en el trimestre, principalmente por la contribución desde el 8 de mayo de Talisman (182 Kbp/d) y por la mayor producción en Sapinhoá (Brasil). A pesar del aumento en la producción y de los menores costes de exploración, el acusado descenso de los precios del crudo y gas ha supuesto un resultado negativo en el trimestre de 48 millones de euros.

Durante el trimestre se ha concluido la perforación de nueve sondeos exploratorios y cinco sondeos appraisal. Seis han resultado positivos (dos exploratorios, Q-9 en Alaska “*North Slope*” y TESO-2 en Argelia y el resto de appraisal), cuatro negativos (exploratorios) y otros cuatro se encuentran en evaluación.

El resultado neto ajustado en *Downstream* ha sido de 439 millones de euros, lo que supone un aumento del 171% respecto del mismo periodo de 2014. Este incremento obedece principalmente a (i) la mejora en los márgenes de Refino por fortalecimiento de los diferenciales de los productos, menores costes de la energía y mejoras de eficiencia, y (ii) los mejores márgenes y el incremento en el volumen de ventas en el negocio de Química.

Respecto a *Gas Natural Fenosa*, el resultado neto ajustado en el segundo trimestre de 2015 ha sido de 105 millones de euros, lo que supone un descenso del 34% respecto del mismo periodo de 2014. Este descenso obedece fundamentalmente a la materialización de los resultados extraordinarios por la venta de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones y sus sociedades participadas en el segundo trimestre de 2014, periodo con el que se compara. En términos homogéneos, es decir ajustando la plusvalía neta generada en el año anterior, el resultado neto

ajustado del trimestre aumenta en un 2,1%, gracias a un adecuado equilibrio de los negocios y a una mayor disciplina financiera.

*Corporación y ajustes* presenta un resultado neto ajustado de -184 millones de euros frente a los -76 millones de euros del segundo trimestre de 2014. La diferencia se explica fundamentalmente por las ganancias incluidas en 2014 por la expropiación de YPF y por la inclusión en 2015 de los gastos financieros y corporativos de Talisman.

Por último, el **Resultado Neto** ha sido de 292 millones de euros, frente a los 520 del mismo periodo en 2014. La diferencia se explica fundamentalmente por el menor resultado neto ajustado en 2015, principalmente por la caída de los precios del crudo, y por los resultados positivos no recurrentes obtenidos en 2014 por la venta de las acciones no expropiadas de YPF.

#### 4.4 Otra información por segmentos

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

Millones de euros	Primer semestre de 2015 y 2014							
	Importe neto de la cifra de negocios <sup>(1)</sup>		Resultado neto ajustado		Inversiones netas de explotación <sup>(2)</sup>		Capital empleado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	31/12/2014
<b>Upstream</b>	<b>2.077</b>	<b>2.119</b>	<b>(238)</b>	<b>400</b>	<b>9.649</b>	<b>1.154</b>	<b>25.315</b>	<b>11.167</b>
Europa, África y Brasil	456	459	(55)	151	193	167	-	-
Sudamérica	977	1.184	87	365	550	254	-	-
Norteamérica	395	387	(19)	111	253	273	-	-
Asia y Rusia	249	89	29	14	36	15	-	-
Exploración y Otros	-	-	(280)	(241)	8.617	445	-	-
<b>Downstream</b>	<b>19.410</b>	<b>23.199</b>	<b>973</b>	<b>452</b>	<b>283</b>	<b>267</b>	<b>11.830</b>	<b>11.492</b>
Europa	17.788	20.688	951	299	205	214	-	-
Resto del Mundo	2.686	3.850	22	153	78	53	-	-
Ajustes	(1.064)	(1.339)	-	-	-	-	-	-
<b>Gas Natural Fenosa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.690</b>	<b>4.567</b>
<b>Corporación y otros ajustes</b>	<b>(492)</b>	<b>(689)</b>	<b>278</b>	<b>(212)</b>	<b>69</b>	<b>30</b>	<b>2.687</b>	<b>2.863</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20.995</b>	<b>24.629</b>	<b>1.240</b>	<b>922</b>	<b>10.001</b>	<b>1.451</b>	<b>44.522</b>	<b>30.089</b>

<sup>(1)</sup> La cifra de negocios 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 a 30 de junio de 2015 y 2014.

Incluye las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales, que en *Upstream*, *Downstream* y *Corporación* ascienden en 2015 a 834, 41 y 1 millones de euros, y en 2014 a 886 y 34 millones de euros en *Upstream* y *Downstream*.

<sup>(2)</sup> Incluye las inversiones devengadas en el periodo netas de desinversiones, pero no incluye inversiones en “Otros activos financieros”. Las inversiones de explotación ajustadas a 30 de junio de 2015 y 2014 incluyen las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales por importe de 596 millones de euros (*Upstream* 586 millones de euros y *Downstream* 10 millones de euros) en 2015 y por importe de 473 millones de euros (*Upstream* 462 millones de euros y *Downstream* 11 millones de euros) en 2014.

#### 4.5 Conciliación entre el resultado del Grupo (NIIF-UE) y el resultado por segmentos

La reconciliación entre el resultado neto ajustado y el resultado neto NIIF-UE a 30 de junio de 2015 y de 2014 es la siguiente:

Resultados primer semestre de 2015 y 2014												
AJUSTES												
Millones de euros	Resultado neto ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultado No Recurrente		Efecto Patrimonial		Total ajustes		Resultados NIIF-UE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Resultado de explotación	1.109	1.158	(102)	(464)	(236)	(183)	(88)	(81)	(426)	(728)	683	430
Resultado financiero	456	(176)	(37)	(57)	22	443	-	-	(15)	386	441	210
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	235	295	23	335	-	49	-	-	23	384	258	679
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.800</b>	<b>1.277</b>	<b>(116)</b>	<b>(186)</b>	<b>(214)</b>	<b>309</b>	<b>(88)</b>	<b>(81)</b>	<b>(418)</b>	<b>42</b>	<b>1.382</b>	<b>1.319</b>
Impuesto sobre beneficios	(524)	(342)	116	186	84	(118)	25	24	225	92	(299)	(250)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>1.276</b>	<b>935</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(130)</b>	<b>191</b>	<b>(63)</b>	<b>(57)</b>	<b>(193)</b>	<b>134</b>	<b>1.083</b>	<b>1.069</b>
Rdo atribuido a minoritarios por op. continuadas	(36)	(13)	-	-	-	-	6	3	6	3	(30)	(10)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas</b>	<b>1.240</b>	<b>922</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(130)</b>	<b>191</b>	<b>(57)</b>	<b>(54)</b>	<b>(187)</b>	<b>137</b>	<b>1.053</b>	<b>1.059</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.240</b>	<b>922</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(130)</b>	<b>191</b>	<b>(57)</b>	<b>(54)</b>	<b>(187)</b>	<b>137</b>	<b>1.053</b>	<b>1.327</b>

## (5) OTRA INFORMACIÓN DEL PERIODO

A continuación se describen las variaciones más significativas registradas en el primer semestre de 2015 y 2014 en los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

### 5.1 Patrimonio neto

#### 5.1.1 Capital social

El 30 de abril de 2015 la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó, dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2014 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2015, que permite a sus accionistas decidir si prefieren recibir su retribución en efectivo (mediante la venta a la Sociedad o en el mercado de los derechos de asignación gratuita) o en acciones de la Sociedad.

La ejecución de la primera de estas ampliaciones de capital liberada ha tenido lugar entre los meses de junio y julio. A continuación se detallan sus principales características:

		Junio / Julio 2015
RETRIBUCIÓN EN EFECTIVO	Periodo de negociación de derechos de asignación gratuita	18 de junio - 3 de julio
	Fin del plazo para solicitar la venta de los derechos a Repsol al precio fijo garantizado	26 de junio
	Titulares que aceptaron el compromiso irrevocable de compra <sup>(1)</sup>	36,5% (502.021.533 derechos)
	Precio fijo garantizado por derecho	0,484 €brutos / derecho
	Importe bruto de la adquisición de derechos por Repsol	243 millones de €
RETRIBUCIÓN EN ACCIONES DE REPSOL	Titulares que optaron por recibir nuevas acciones de Repsol	63,5% (872.672.628 derechos)
	Número de derechos necesarios para la asignación de una acción nueva	34
	Nuevas acciones emitidas	25.666.842
	Incremento capital social aproximado	1,87%
	Cierre ampliación de capital	6 de julio
	Inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia	15 de julio

(1) Repsol ha renunciado a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra y, por tanto, a las nuevas acciones que corresponden a esos derechos. En el balance de situación a 30 de junio de 2015 se ha registrado una reducción patrimonial en el epígrafe “*Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas*” así como una obligación de pago a los accionistas que habían aceptado dicho compromiso irrevocable de compra por el importe correspondiente de la asignación de derechos de Repsol.

Tras la ampliación, el capital social de Repsol, S.A. a 30 de junio asciende a 1.400.361.059 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.400.361.059 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>	11,51
Sacyr, S.A. <sup>(2)</sup>	8,73
Temasek Holdings (Private) Limited <sup>(3)</sup>	5,92
Blackrock, Inc. <sup>(4)</sup>	3,09

- (1) La Fundación Bancaria Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona ostenta su participación a través de CaixaBank, S.A.
- (2) Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Participaciones Mobiliarias, S.L.
- (3) Temasek ostenta su participación a través de su filial Chembra Investment PTE, Ltd.
- (4) Blackrock ostenta su participación a través de distintas filiales controladas, todas ellas con una política de voto común. La información relativa a Blackrock se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 24 de junio de 2015 sobre la cifra de capital social a dicha fecha.

### 5.1.2 Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

	Millones de €		% capital
	Nº Acciones	Coste	
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>7.689.371</b>		<b>0,56%</b>
Compras mercado	8.187.573	(137)	0,58%
Ventas mercado <sup>(1)</sup>	(11.042.495)	183	0,79%
Planes de fidelización <sup>(2)</sup>	54.435	1	0,00%
Repsol Dividendo Flexible <sup>(3)</sup>	135.861	-	0,01%
<b>Saldo a 30/06/2015</b>	<b>4.970.310</b>		<b>0,36%</b>

(1) Incluye las enajenaciones de opciones sobre acciones propias (400.000 acciones) por un coste de 6 millones de euros.

- (2) Todas las acciones adquiridas en el marco del segundo ciclo (2012-2015) del Plan de Fidelización se han entregado a los empleados (véase Nota 9 “Plantilla y remuneraciones”).
- (3) Acciones nuevas recibidas de las ampliaciones de capital “Repsol Dividendo Flexible” correspondientes a las acciones en autocartera.

### 5.1.3 Otros instrumentos de patrimonio

El 25 de marzo de 2015, Repsol International Finance, B.V. (RIF) emitió un bono subordinado garantizado por Repsol, S.A., por un importe de 1.000 millones de euros, de carácter perpetuo o sin vencimiento (amortizable a instancias del emisor a partir del sexto año o en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones). Este bono devenga:

- un cupón fijo anual del 3,875% desde la fecha de emisión hasta el 25 de marzo de 2021, pagadero anualmente a partir del 25 de marzo de 2016.
- a partir del 25 de marzo de 2021, un cupón fijo anual igual al tipo swap a 6 años aplicable más un margen de: i) 3,56% anual hasta el 25 de marzo de 2025; ii) 3,81% anual desde el 25 de marzo de 2025 hasta el 25 de marzo de 2041; y (iii) un 4,56% anual desde el 25 de marzo de 2041.

El emisor tiene la opción de diferir los pagos de cupones, sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. Los cupones así diferidos serán acumulativos y deberán ser pagados en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de los bonos.

Los bonos se colocaron entre inversores cualificados y se han admitido a cotización en la Bolsa de Luxemburgo mediante la presentación y registro ante las autoridades competentes del correspondiente folleto informativo.

Este bono se ha registrado en el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio”, incluido dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado, por considerar que no cumple las condiciones para su consideración contable como pasivo financiero del Grupo. El gasto financiero por intereses del bono se ha registrado en el epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas” por importe de 8 millones de euros.

### 5.1.4 Beneficio por acción

El beneficio por acción a 30 de junio de 2015 y 2014 es el que se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2015	2014
Resultado atribuido a la sociedad dominante <sup>(1)</sup> (millones de euros)	1.053	1.327
Ajuste del gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(8)	-
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (acciones) <sup>(2)</sup>	1.397	1.399
<b>BPA básico y diluido (euros/acción)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,95</b>

(1) En 2014 incluye el resultado correspondiente a operaciones interrumpidas por importe de 268 millones de euros, equivalente a un BPA de 0,20 euros por acción.

(2) El capital social registrado en los estados financieros al 30 de junio de 2014 ascendía a 1.350.272.389 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.

### 5.1.5 Retribución al accionista

En 2015 y 2014 los accionistas han sido retribuidos a través del programa denominado “Repsol Dividendo Flexible”, cuyas principales características se describen en el apartado 5.1.1 y cuyos importes se recogen en la siguiente tabla:

Período	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 2013 / Enero 2014	486.839.688	0,477	232	22.044.113	389
Junio / Julio 2014	320.017.594	0,485	155	25.756.369	487
Diciembre 2014 / Enero 2015	519.930.192	0,472	245	24.421.828	392
Junio / Julio 2015	502.021.533	0,484	243	25.666.842	422

En el periodo finalizado a 30 de junio de 2014, los accionistas fueron retribuidos adicionalmente con un dividendo extraordinario a cuenta del ejercicio 2014 de 1 euro bruto por acción (1.325 millones de euros), pagado el 6 de junio de 2014 a cada una de las acciones en circulación de la Compañía con derecho a retribución.

## 5.2 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	
	30/06/2015	31/12/2014
Activos financieros no corrientes	787	593
Otros activos financieros corrientes	1.478	2.513
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(1)</sup>	72	503
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.092	4.638
<b>Total activos financieros</b>	<b>4.429</b>	<b>8.247</b>
Pasivos financieros no corrientes	11.469	7.612
Pasivos financieros corrientes	7.893	4.086
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(2)</sup>	117	144
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>19.479</b>	<b>11.842</b>

<sup>(1)</sup> Registrados en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación consolidado.

<sup>(2)</sup> Registrados en los epígrafes "Otros acreedores" del balance de situación consolidado.

### 5.2.1 Activos Financieros

El detalle de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, clasificados por clases de activos, es el siguiente:

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Millones de euros	Activos financieros mantenidos para negociar <sup>(4)</sup>		Otros activos financieros a VR con cambios en resultados <sup>(4)</sup>		Activos financieros disponibles para la venta <sup>(4)</sup>		Préstamos y partidas a cobrar <sup>(2)(3)</sup>		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento <sup>(2)</sup>		Derivados de cobertura <sup>(4)</sup>		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	84	60	-	-	-	-	-	-	84
Otros activos financieros	-	-	90	90	-	-	611	441	2	2	-	-	703	533
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>60</b>	<b>611</b>	<b>441</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>787</b>	<b>593</b>
Derivados	140	618	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	140	643
Otros activos financieros	-	-	12	12	-	-	1.410	2.373	2.080	4.626	-	-	3.502	7.011
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>140</b>	<b>618</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.410</b>	<b>2.373</b>	<b>2.080</b>	<b>4.626</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>3.642</b>	<b>7.654</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>140</b>	<b>618</b>	<b>102</b>	<b>102</b>	<b>84</b>	<b>60</b>	<b>2.021</b>	<b>2.814</b>	<b>2.082</b>	<b>4.628</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>4.429</b>	<b>8.247</b>

(1) En el epígrafe "Otros activos no corrientes" y en los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros deudores" del balance se incluyen, a 30 de junio de 2015, 238 millones de euros a largo plazo y 5.885 millones de euros a corto plazo, y a 31 de diciembre de 2014, 155 millones de euros a largo plazo y 4.550 millones de euros a corto plazo, respectivamente, de cuentas comerciales a cobrar que no han sido incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

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

(3) Durante el primer semestre se han cancelado a su vencimiento depósitos contratados con diferentes entidades financieras por importe de 1.046 millones de euros.

(4) 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 del valor razonable.

## 5.2.2 Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros del Grupo a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, clasificados por clases de pasivos, es el siguiente:

Millones de euros	30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014									
	Pasivos financieros mantenidos para negociar <sup>(2)</sup>		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>		Total		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.421	1.359	-	-	1.421	1.359	1.421	1.359
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	9.895	6.165	-	-	9.895	6.165	10.168	6.734
Derivados	-	-	-	-	87	88	87	88	87	88
Otros pasivos financieros	-	-	66	-	-	-	66	-	66	-
<b>Largo plazo / No corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.382</b>	<b>7.524</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>11.469</b>	<b>7.612</b>	<b>11.742</b>	<b>8.181</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	2.633	645	-	-	2.633	645	2.633	645
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	2.093	671	-	-	2.093	671	2.120	671
Derivados	427	190	-	-	18	88	445	278	445	278
Otros pasivos financieros	-	-	2.839	2.636	-	-	2.839	2.636	2.839	2.636
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>427</b>	<b>190</b>	<b>7.565</b>	<b>3.952</b>	<b>18</b>	<b>88</b>	<b>8.010</b>	<b>4.230</b>	<b>8.037</b>	<b>4.230</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>427</b>	<b>190</b>	<b>18.947</b>	<b>11.476</b>	<b>105</b>	<b>176</b>	<b>19.479</b>	<b>11.842</b>	<b>19.779</b>	<b>12.411</b>

(1) A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el balance recoge 1.521 y 1.414 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 201 y 176 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores", respectivamente, correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado no incluidos en la tabla anterior.

(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 del valor razonable.

### Deudas con entidades de crédito

A 30 de junio de 2015, se ha incrementado la disposición de líneas de financiación otorgadas por entidades de crédito.

### Obligaciones y otros valores negociables

A continuación se detallan las emisiones, recompras y reembolsos de valores representativos de deuda (presentadas en los epígrafes “Obligaciones y otros valores negociables” corrientes y no corrientes de la tabla anterior) que han tenido lugar en los periodos intermedios finalizados al 30 de junio de 2015 y 2014:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2014	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros <sup>(1)</sup>	Saldo al 30/06/2015
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea con Folleto informativo	6.836	3.168	(1.748)	(46)	8.210
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos fuera de la Unión Europea	-	646	(1.050)	4.182	3.778
<b>TOTAL</b>	<b>6.836</b>	<b>3.814</b>	<b>(2.798)</b>	<b>4.136</b>	<b>11.988</b>

<sup>(1)</sup> Incluye la incorporación de los valores representativos de deuda emitidos por Talisman adquiridos como consecuencia de la combinación de negocios descrita en la Nota 3.

Durante el primer semestre de 2015 las principales emisiones de obligaciones y otros valores negociables han sido las siguientes:

- El 25 de marzo de 2015, Repsol International Finance B.V. (RIF) emitió un bono subordinado, garantizado por Repsol, S.A. por un importe nominal de 1.000 millones de euros y vencimiento en 2075 (amortizable a instancia del emisor a partir del décimo año o en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones). Este bono, emitido a un precio de emisión del 100% de su valor nominal, devenga el siguiente interés:
  - a) un cupón fijo anual del 4,5% desde la fecha de emisión hasta el 25 de marzo de 2025, pagadero anualmente a partir del 25 de marzo de 2016.
  - b) a partir del 25 de marzo de 2025, un cupón fijo anual igual al tipo swap a 10 años aplicable más un margen de: 4,20% anual hasta el 25 de marzo de 2045; y 4,95% anual desde el 25 de marzo de 2045 hasta el vencimiento, el 25 de marzo de 2075.

El emisor tiene la opción de diferir los pagos de cupones, sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. Los cupones así diferidos serán cumulativos y deberán ser pagados en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de los bonos.

Los bonos se colocaron entre inversores cualificados y se han admitido a cotización en la Bolsa de Luxemburgo mediante la presentación y registro ante las autoridades competentes del correspondiente folleto informativo.

Durante el ejercicio 2014 y en previsión de esta emisión de bonos, se contrataron permutas financieras de tipo de interés por importe nominal de 1.000 millones de euros, que fueron designadas como coberturas contables de flujos de caja. El efecto acumulado inicial en patrimonio neto por valoración a mercado de estos instrumentos de cobertura ha ascendido a -116 millones de euros antes de impuestos, importe que será transferido a la cuenta de resultados durante los próximos 10 años a medida que se van devengando los cupones correspondientes.

- El 15 de mayo de 2015 venció un bono emitido por Talisman Energy Inc. de 2005 por importe de 334 millones de euros y un cupón de 5,125%.

- Por otro lado, Repsol International Finance B.V. (RIF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP), formalizado el 5 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 las siguientes emisiones en el primer semestre de 2015:

Concepto	Entidad emisora	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	CONTRAVALOR EN EUROS
ECP	Repsol International Finance B.V.	Euros	1.670	0,14%	1.670
ECP	Repsol International Finance B.V.	Dólares	508	0,58%	455
ECP	Repsol International Finance B.V.	Libras esterlinas	15	0,87%	20
ECP	Repsol International Finance B.V.	Francos suizos	24	-0,78%	23

Durante el semestre se han cancelado ECPs por importe de 1.748 millones de euros.

- Talisman Energy Inc. mantiene un Programa de U.S. Commercial Paper (USCP), formalizado en Octubre de 2011, por importe máximo de 1.000 millones de dólares. Al amparo de este programa, desde el 8 de mayo se han realizado emisiones por importe de 721 millones de dólares (con un contravalor en euros de 646 millones de euros), vencidas en su totalidad a 30 de junio de 2015.

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 30 de junio 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	300	7,250%	oct-27	NYSE
Bono	Talisman Energy Inc.	abr-02	Libras	250	6,625%	may-17	LSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	may-05	Dólar	125	5,750%	may-35	NYSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	ene-06	Dólar	500	5,850%	feb-37	NYSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	nov-06	Dólar	600	6,250%	feb-38	NYSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	feb-07	Euro	886	4,750%	feb-17	LuxSE
Bono	Talisman Energy Inc.	mar-09	Dólar	150	8,500%	mar-16	C.P.
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	jun-09	Dólar	700	7,750%	jun-19	NYSE
Bono <sup>(3)</sup>	Talisman Energy Inc.	nov-10	Dólar	600	3,750%	feb-21	NYSE
Bono <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-11	Euro	850	4,250%	feb-16	LuxSE
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	600	5,500%	may-42	NYSE
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

<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) garantizada por Repsol, S.A.

<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> LuSE (Luxembourg Stock Exchange), LSE (London Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange) y C.P. (Colocación Privada).

El saldo a 30 de junio de 2015 de papel comercial emitido es:

Concepto	Entidad emisora	Moneda	Saldo vivo 30/06/2015 (millones)	CONTRAVALOR EN EUROS
ECP	Repsol International Finance B.V.	Euros	754	754
ECP	Repsol International Finance B.V.	Dólares	188	168
ECP	Repsol International Finance B.V.	Libras esterlinas	10	14
ECP	Repsol International Finance B.V.	Francos suizos	8	8

## Derivados

Durante el periodo, se ha llevado a cabo la contratación de forwards y swaps de divisa (EUR/USD) a corto plazo por diversos importes y que han sido liquidados, generando un resultado positivo de 699 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, durante el mes de marzo el Grupo ha comprado a plazo, mediante forwards y swaps de divisa, un importe nominal de 8.289 millones de dólares estadounidenses y 200 millones de dólares canadienses, que se han designado como cobertura contable asociada a la adquisición de Talisman Energy Inc. Desde su designación como cobertura contable y hasta la fecha de adquisición, el efecto acumulado por valoración a mercado de estos instrumentos, reconocido en el epígrafe “*Ajustes por cambios de valor*” del patrimonio neto, ascendía a 525 millones de euros antes de impuestos, que han sido considerados como mayor coste de la adquisición (ver Nota 3).

## Otros Pasivos Financieros

Destaca el préstamo concedido por Repsol Sinopec Brasil B.V. que a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 presenta un saldo de 2.746 y 2.535 millones de euros, respectivamente.

## 5.3 Inmovilizado material

El movimiento del inmovilizado material durante el primer semestre del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

Millones de euros	Upstream			Downstream y Corporación				Total
	Inversión zonas con reservas	Inversiones en exploración	Otro inmovilizado	Terrenos, edificios y otras construcciones	Maquinaria e instalaciones	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	
<b>COSTE</b>								
<b>Saldo a 1 de enero de 2014</b>	<b>8.563</b>	<b>1.724</b>	<b>1.206</b>	<b>2.383</b>	<b>16.923</b>	<b>1.218</b>	<b>912</b>	<b>32.929</b>
Inversiones	351	393	56	1	5	4	246	1.056
Retiros o bajas	-	(9)	(1)	(5)	(117)	(6)	(14)	(152)
Diferencias de conversión	78	12	12	4	11	2	1	120
Variación del perímetro de consolidación	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Reclasificaciones y otros movimientos	(89)	65	(11)	7	211	11	(240)	(46)
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	<b>8.903</b>	<b>2.184</b>	<b>1.262</b>	<b>2.390</b>	<b>17.033</b>	<b>1.229</b>	<b>905</b>	<b>33.906</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	<b>10.345</b>	<b>2.715</b>	<b>1.458</b>	<b>2.505</b>	<b>17.487</b>	<b>1.283</b>	<b>714</b>	<b>36.507</b>
Inversiones	353	554	31	3	5	6	300	1.252
Retiros o bajas	-	(1)	(12)	(2)	(23)	(4)	(3)	(45)
Diferencias de conversión	861	171	120	40	110	19	14	1.335
Variación del perímetro de consolidación	13.585	1.051	92	-	-	-	-	14.728
Reclasificaciones y otros movimientos	28	(15)	3	(3)	(11)	16	(124)	(106)
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	<b>25.172</b>	<b>4.475</b>	<b>1.692</b>	<b>2.543</b>	<b>17.568</b>	<b>1.320</b>	<b>901</b>	<b>53.671</b>
<b>AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS DE VALOR ACUMULADAS</b>								
<b>Saldo a 1 de enero de 2014</b>	<b>(3.721)</b>	<b>(1.161)</b>	<b>(272)</b>	<b>(909)</b>	<b>(9.806)</b>	<b>(1.034)</b>	-	<b>(16.903)</b>
Amortizaciones	(285)	(242)	(24)	(21)	(269)	(29)	-	(870)
Retiros o bajas	-	-	1	5	115	5	-	126
(Dotación)/Reversión pérdidas de valor	(223)	-	-	-	(3)	-	-	(226)
Diferencias de conversión	(33)	(6)	(3)	(3)	(8)	(2)	-	(55)
Variación del perímetro de consolidación	-	1	-	-	-	-	-	1
Reclasificaciones y otros movimientos	-	3	-	-	-	-	-	3
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	<b>(4.262)</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(298)</b>	<b>(928)</b>	<b>(9.971)</b>	<b>(1.060)</b>	-	<b>(17.924)</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	<b>(5.255)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(355)</b>	<b>(958)</b>	<b>(10.155)</b>	<b>(969)</b>	-	<b>(19.366)</b>
Amortizaciones	(557)	(358)	(40)	(23)	(282)	(31)	-	(1.291)
Retiros o bajas	-	-	6	1	20	4	-	31
(Dotación)/Reversión pérdidas de valor	(103)	-	-	-	-	(2)	-	(105)
Diferencias de conversión	(397)	(79)	(28)	(29)	(65)	(12)	-	(610)
Variación del perímetro de consolidación	(1)	1	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones y otros movimientos	-	115	3	4	102	(9)	-	215
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	<b>(6.313)</b>	<b>(1.995)</b>	<b>(414)</b>	<b>(1.005)</b>	<b>(10.380)</b>	<b>(1.019)</b>	-	<b>(21.126)</b>
<b>Saldo neto a 30 de junio de 2014</b>	<b>4.641</b>	<b>779</b>	<b>964</b>	<b>1.462</b>	<b>7.062</b>	<b>169</b>	<b>905</b>	<b>15.982</b>
<b>Saldo neto a 30 de junio de 2015</b>	<b>18.859</b>	<b>2.480</b>	<b>1.278</b>	<b>1.538</b>	<b>7.188</b>	<b>301</b>	<b>901</b>	<b>32.545</b>

El epígrafe “*Variaciones del perímetro de consolidación*” incluye fundamentalmente los activos de exploración y producción de hidrocarburos de Talisman (ver Nota 3).

Las principales inversiones del Grupo por área geográfica se detallan en el apartado 4.4 “*Otra información por segmentos*” que se presenta siguiendo el modelo de reporting del Grupo.

#### Compromisos

Durante el primer semestre de 2015 se han adquirido compromisos de inversión en Perú para el desarrollo del Proyecto RLP 21 de Refinería La Pampilla relativo al EPC del Bloque de Gasolinas por importe de 160 millones de euros.

#### Pérdida de valor de los activos

Repsol realiza, al menos anualmente o siempre que existan indicios de que se haya producido una pérdida de valor, una valoración de su inmovilizado intangible, su inmovilizado material y de otros activos fijos, así como del fondo de comercio, con objeto de determinar si se ha producido un deterioro en el valor de los mismos.

En el primer semestre de 2015 se han dotado provisiones netas por deterioro de activos por importe de 105 millones de euros antes de impuestos. Corresponden fundamentalmente al deterioro de los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime, localizados en los estados de Kansas y Oklahoma en EE.UU, como consecuencia de la evolución prevista de los precios del crudo y de la modificación de los planes de desarrollo. La tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor recuperable de dicho activo ha sido del 7,8%.

### **5.4 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.

#### Negocios conjuntos

Las inversiones contabilizadas por el método de la participación corresponden fundamentalmente a los negocios conjuntos en Gas Natural Fenosa S.A., Repsol Sinopec Brasil S.A., YPFB Andina, S.A. y BPRY Caribbean Ventures, LLC.

El 8 de mayo y como consecuencia de la combinación de negocios en Talisman se incorporan las inversiones en los negocios conjuntos de Talisman Sinopec Energy United Kingdom Limited (TSEUK) y Equion Energía Limited (Equion):

#### *TSEUK*

La sociedad TSEUK se encuentra participada por las sociedades Talisman Energy Inc. y Addax Petroleum UK Limited, filial del Grupo Sinopec, al 51% y 49% respectivamente, siendo las principales actividades de esta sociedad la exploración y explotación de hidrocarburos en el Mar del Norte. El valor de la inversión en TSEUK es nulo.

#### *Equion*

Se trata de una compañía participada al 51% y 49% por Ecopetrol, S.A. y Talisman Energy Inc., respectivamente. Equion realiza principalmente actividades de exploración, investigación, explotación, desarrollo y comercialización de hidrocarburos y productos derivados en Colombia. El valor de esta inversión a 30 de junio de 2015 asciende a 399 millones de euros.

### Compañías asociadas

Las compañías asociadas en las que el Grupo Repsol ejerce influencia significativa corresponden fundamentalmente a las participaciones en Petrocarabobo, S.A., Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V., Dynasol Gestión, S.A. y Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

### Valores contables y resultados

Las inversiones que han sido contabilizadas aplicando el método de la participación, así como sus resultados en cada uno de los periodos correspondientes son:

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	30/06/2014
Negocios conjuntos	12.084	10.857	273	617
Asociadas	258	253	(15)	62
<b>TOTAL</b>	<b>12.342</b>	<b>11.110</b>	<b>258</b>	<b>679</b>

El movimiento habido en este epígrafe durante el primer semestre de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Millones de euros	2015	2014
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>11.110</b>	<b>10.340</b>
Inversiones netas	210	18
Variaciones del perímetro de consolidación	432	-
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación neto de impuestos	258	679
Dividendos repartidos	(227)	(420)
Diferencias de conversión	599	69
Reclasificaciones y otros movimientos	(40)	(34)
<b>Saldo a 30 de junio</b>	<b>12.342</b>	<b>10.652</b>

## 5.5 Provisiones

El movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes durante el primer semestre del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

Millones de euros	2015	2014
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>2.626</b>	<b>2.949</b>
Dotaciones con cargo a resultados	201	129
Aplicaciones con abono a resultados	(85)	(112)
Cancelación por pago	(232)	(67)
Variaciones del perímetro de consolidación	5.110	-
Diferencias de conversión	146	13
Reclasificaciones y otros movimientos	(99)	(34)
<b>Saldo a 30 de junio</b>	<b>7.667</b>	<b>2.878</b>

El epígrafe “*Variaciones del perímetro de consolidación*” incluye las provisiones asociadas a la

combinación de negocios de Talisman (ver Nota 3) correspondientes fundamentalmente a:

- Provisiones por desmantelamiento de los activos de exploración y producción de hidrocarburos, por importe de 2.075 millones de euros, principalmente por el desmantelamiento de pozos, ductos y complejos en Norteamérica y Sudeste Asiático y de plataformas *offshore* en el mar del Norte.
- Provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones fiscales (ver Nota 6) y legales (ver Nota 7) y a compromisos por pensiones, por un importe agregado de 1.438 millones de euros.
- Provisiones asociadas a otros posibles desembolsos futuros por los negocios de Talisman de 1.597 millones de euros

Por otro lado, el epígrafe “*Cancelación por pago*” incluye, entre otros conceptos, la liquidación de planes de remuneración basados en acciones a empleados de Talisman por importe de 78 millones de euros.

## **(6) SITUACIÓN FISCAL**

### ***Impuesto sobre beneficios***

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este periodo se ha utilizado 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. Asimismo, se ha integrado, desde la fecha de adquisición, el impuesto sobre beneficios proveniente de la sociedad Talisman Energy Inc. y sus filiales (ver Nota 3).

El tipo impositivo efectivo para el primer semestre de 2015 aplicable al resultado de las operaciones continuadas, antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por el método de participación, es un 26,6%. Es inferior al del mismo periodo del año anterior (39,1%), principalmente por el descenso del resultado en negocios con una carga fiscal elevada como son los del *Upstream*.

En los movimientos de los epígrafes de activo y pasivo por impuesto diferido, durante el primer semestre de 2015, destaca el pasivo por impuesto diferido neto de 1.524 millones de euros reconocido en la combinación de negocios de Talisman por las revalorizaciones realizadas en el proceso de asignación del precio de compra.

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

Tal y como se describe en la Nota 3, con fecha 8 de mayo de 2015 el Grupo Repsol completó la adquisición de la sociedad canadiense Talisman Energy Inc. (Talisman). Los principales litigios de naturaleza fiscal de Talisman y sus filiales a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

#### *Canadá*

Las autoridades fiscales (“*Canada Revenue Agency*”, CRA) efectúan con carácter periódico revisiones de la situación tributaria de las sociedades del Grupo Talisman residentes en Canadá. En 2015 se han efectuado actuaciones de comprobación e investigación relacionadas con los ejercicios 2006 a 2010.

En el marco de dichas actuaciones, el CRA ha cuestionado, entre otras, el tratamiento otorgado de determinadas operaciones de reestructuración, sin que hasta el momento y en líneas generales dichas actuaciones hayan derivado en actuaciones judiciales.

### Indonesia

Las autoridades fiscales de Indonesia vienen cuestionando diversos aspectos relativos a la imposición sobre el beneficio de los establecimientos permanentes que el Grupo Talisman tiene en el país. En su caso, los litigios en los que se sustancian las mencionadas actuaciones se encuentran pendientes de resolución en vía judicial.

### Malasia

Talisman Malaysia Ltd. y Talisman Malaysia (PM3) Ltd., filiales del grupo Talisman con actividad en Malasia, han recibido una notificación de la “Inland Revenue Board” (IRB) por los ejercicios 2007, 2008 y 2011 en donde se cuestiona principalmente la deducibilidad de determinados gastos. Las actuaciones mencionadas se encuentran radicadas en sede administrativa previa a la judicial.

### Noruega

En el marco de la comprobación de la situación tributaria de la entidad Talisman Energy Norge AS, filial del grupo Talisman en Noruega, las autoridades fiscales de Noruega han cuestionado la deducibilidad de determinados conceptos. Las actuaciones mencionadas se encuentran radicadas en sede administrativa previa a la judicial.

### Timor Oriental

Las autoridades de Timor Oriental han cuestionado a TLM Resources (JPDA 06-105) Pty Limited, filial del grupo Talisman en Timor Oriental, la deducibilidad de ciertos gastos en el Impuesto sobre Beneficios. El cuestionamiento se encuentra en una etapa muy preliminar de discusión con las autoridades.

Con respecto a los principales litigios de naturaleza fiscal que mantenía el Grupo a 31 de diciembre de 2014, no se han producido cambios a 30 de junio de 2015 a excepción de los que se mencionan a continuación:

### Bolivia

Repsol E&P Bolivia, S.A. e YPFB Andina, S.A. (participada por Repsol en un 48,33%), tienen varios litigios contra actos administrativos que niegan la deducibilidad de los pagos por regalías y participaciones hidrocarburíferas en el Impuesto a las Utilidades de las Empresas antes de la nacionalización del sector petrolero.

Un primer procedimiento relativo a Repsol E&P Bolivia, S.A. fue resuelto desfavorablemente por el Tribunal Supremo. Tras el correspondiente recurso, el Tribunal Constitucional anuló esa sentencia y ordenó que las actuaciones volvieran al Tribunal Supremo, que todavía no ha resuelto el asunto.

Por otra parte, en uno de los varios litigios que YPFB Andina, S.A. mantiene por este concepto, el Tribunal Constitucional ha desestimado el recurso interpuesto por la compañía frente al fallo desfavorable del Tribunal Supremo. La sentencia no entra al fondo del asunto, por lo que no constituye jurisprudencia que necesariamente deba ser aplicada en los pleitos que están pendientes de resolución. Al respecto, la compañía considera que existen argumentos legales que amparan su posición, expresamente refrendada, con carácter interpretativo, en la Ley 4115, de 26 de septiembre de 2009.

### Canadá

Las autoridades fiscales canadienses rechazaron la aplicación de determinados incentivos fiscales relacionados con los activos de Canaport. Repsol Energy Canadá Ltd. y Repsol Canadá, Ltd. recurrieron las correspondientes actas de inspección (2005-2008) sucesivamente en vía administrativa y judicial. El 27 de enero de 2015 el Tax Court de Canadá dictó sentencia favorable para Repsol. No obstante, dicha sentencia ha sido recurrida por la Corona ante el Tribunal Federal de Apelaciones ("*Federal Court of Appeal*") el pasado 9 de marzo de 2015.

### España

En el ejercicio 2015 han comenzado los procedimientos de inspección del impuesto sobre sociedades, sobre el valor añadido y otros impuestos y retenciones, por los ejercicios 2010-2013.

### Trinidad y Tobago

En 2015 la compañía BP Trinidad&Tobago LLC, en la que participa Repsol con un 30% junto al Grupo BP, ha firmado 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) y retenciones sobre rentas de no residentes y los asuntos recurrentes para los años no inspeccionados (ejercicios 2010-2014).

Dada la incertidumbre generada por la materialización de los riesgos fiscales existentes asociados a litigios y otras contingencias fiscales, el Grupo tiene dotadas provisiones que se consideran adecuadas para cubrir los mencionados riesgos. El importe registrado en el balance del Grupo a 30 de junio de 2015 asciende a 1.476 millones de euros frente a los 649 millones de euros de diciembre 2014. Este importe incorpora las provisiones y el valor razonable de los pasivos contingentes identificados como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra de Talisman a la fecha de adquisición (ver nota 3).

## **(7) LITIGIOS**

La información relativa a este epígrafe actualiza el contenido de la Nota 29 "*Contingencias, compromisos y garantías*"<sup>1</sup> de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 en lo relativo a litigios.

### Litigio del oleoducto "Galley"

En agosto de 2012 se produjo una fuga en el oleoducto Galley, en el que Talisman Sinopec Energy UK, LTD ("*TSEUK*") tiene una participación de un 67,41%.

En septiembre de 2012 TSEUK reclamó por las pérdidas sufridas a consecuencia del incidente a la compañía aseguradora Oleum Insurance Company ("*Oleum*"), una filial 100% de Talisman Energy Inc. ("*TEP*") que ostenta una participación del 51% en TSEUK. TSEUK reclama a Oleum 315 millones de dólares americanos, conforme al acuerdo de seguro.

---

<sup>1</sup> En relación a compromisos y garantías véase el apartado 5.3 y la Nota 8, respectivamente.

En noviembre de 2014 TSEUK aportó la documentación soporte de su reclamación. La información presentada hasta el día de hoy no es suficiente para determinar la existencia de cobertura bajo la póliza. Oleum solicitará información adicional a TSEUK para determinar la cobertura final del seguro.

#### Arbitraje Addax

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. y Talisman Colombia Holdco Limited en relación con la compra del 49% de las acciones de Talisman Energy (UK) Limited (actualmente TSEUK). En nuestra opinión las pretensiones incluidas en la “*Notice of Arbitration*” carecen de fundamento.

#### Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark en Estados Unidos.

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 (“*Chemicals*”) a Occidental Chemical Corporation (“*OCC*”). Maxus acordó indemnizar a Occidental frente a ciertas contingencias relacionadas con el negocio y las actividades de Chemicals anteriores al 4 de septiembre de 1986, fecha del contrato de compraventa de las acciones de Chemicals, incluyendo ciertas contingencias medioambientales relacionadas con plantas químicas y vertidos de residuos utilizados por Chemicals con anterioridad a dicha fecha. Con posterioridad a 1995, Maxus fue adquirida por YPF S.A. (“*YPF*”) y posteriormente en 1999 Repsol, S.A. adquirió YPF.

El 26 de septiembre de 2012 OCC interpuso la “*Second Amended Cross Claim*” (“*Cross Claim*”) contra Repsol, YPF, Maxus, Tierra y CLHH. En febrero de 2015 Repsol, YPF y Maxus contestaron a la Cross Claim interpuesta por OCC en 2012. Adicionalmente Repsol y Maxus presentaron sus demandas reconconvencionales contra la Cross Claim que fueron contestadas por OCC el 2 de marzo de 2015.

El 1 de julio de 2015 el juez emitió un nuevo calendario procesal que, entre otras cuestiones, fija el acto del juicio para la vista a junio de 2016.

A 30 de junio de 2015, el epígrafe del balance consolidado de Repsol incluye provisiones por litigios por un importe total de 155 millones de euros (excluyendo las provisiones por contingencias fiscales). Este importe incluye las provisiones registradas como consecuencia de la adquisición de Talisman (ver Nota 3) en el que se han reconocido provisiones y contingencias por reclamaciones de naturaleza legal por importe de 118 millones de euros que corresponden a un elevado número de causas, sin que ninguna de ellas de forma individual represente un importe significativo.

### **(8) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Repsol realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado. A los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- a. Accionistas significativos: a 30 de junio de 2015, los accionistas significativos de la sociedad que se consideran parte vinculada de Repsol son Fundación Bancaria Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona, Sacyr Vallehermoso, S.A. y Temasek Holdings (Private) Limited (ver apartado 5.1).
- b. Administradores y directivos: entendiéndose como tales los miembros del Consejo de

Administración, así como los del Comité Ejecutivo Corporativo creado el 8 de Mayo de 2015 y los miembros del antiguo Comité de Dirección, que tienen consideración de “personal directivo” a efectos de este apartado (ver apartado 9.3).

- c. Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación.

A continuación se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el primer semestre de 2015 por operaciones con partes vinculadas:

30 de junio de 2015				
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>				
En miles de euros				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos <sup>(1)</sup>	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Gastos financieros	2.676	-	20.029	22.705
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	266	266
Arrendamientos	622	-	1.246	1.868
Recepciones de servicios	4.634	-	159.195	163.829
Compra de bienes (terminados o en curso) <sup>(2)</sup>	-	-	3.316.576	3.316.576
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	34	-	-	34
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	643	643
Otros gastos	7.447	-	724	8.171
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>15.413</b>	<b>-</b>	<b>3.498.679</b>	<b>3.514.092</b>
Ingresos financieros	38.458	1	43.092	81.551
Contratos de gestión o colaboración	-	-	5.255	5.255
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	399	-	1.893	2.292
Prestaciones de servicios	4.216	-	800	5.016
Venta de bienes (terminados o en curso) <sup>(3)</sup>	41.285	-	342.650	383.935
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	21.842	21.842
Otros ingresos	160	-	49.434	49.594
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>84.518</b>	<b>1</b>	<b>464.966</b>	<b>549.485</b>

30 de junio de 2015				
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>				
En miles de euros				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos <sup>(1)</sup>	Personas, sociedades o entidades	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	19.359	-	-	19.359
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) <sup>(4)</sup>	-	64	2.757.626	2.757.690
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	4.978	4.978
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	14.789	-	-	14.789
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria) <sup>(5)</sup>	515.295	-	3.852.505	4.367.800
Garantías y avales prestados <sup>(6)</sup>	65.259	-	2.654.963	2.720.222
Garantías y avales recibidos	48.452	-	193	48.645
Compromisos adquiridos <sup>(7)</sup>	(2.642.429)	-	6.000.375	3.357.946
Compromisos / garantías cancelados	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos <sup>(8)</sup>	-	172.601	-	172.601
Otras operaciones <sup>(9)</sup>	1.303.505	-	-	1.303.505

Nota: Incluye las operaciones vinculadas de Talisman (ver Nota 3) desde la toma de control el 8 de mayo.

<sup>(1)</sup> Incluye aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en la Nota 9 “Plantilla y Remuneraciones” sobre las remuneraciones recibidas por los Administradores y Directivos, que corresponden al

- saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados así como los dividendos y otras retribuciones recibidas por tenencia de acciones de la Sociedad.
- (2) Incluye, principalmente, compras de bienes con el grupo Gas Natural Fenosa (GNF), BPRY Caribbean Ventures LLC (BPRY) y el grupo Repsol Sinopec Brasil (RSB), sociedades consolidadas por el método de la participación (ver apartado 5.4 "Inversiones contabilizadas por el método de la participación") por importe de 471, 249 y 209 millones de euros.
- (3) Incluye, principalmente, ventas de producto al grupo Gas Natural Fenosa (GNF) y BPRY Caribbean Ventures LLC (BPRY), sociedades consolidadas por el método de la participación, por importe de 121 y 88 millones de euros.
- (4) Incluye préstamos concedidos a sociedades del Grupo con sociedades integradas por el método de la participación, así como las líneas de crédito no dispuestas por estas sociedades.
- (5) La columna "Accionistas significativos" incluye líneas de crédito con la Caixa por el importe máximo concedido, que asciende a 370 millones de euros. La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente el préstamo concedido por Repsol Sinopec Brasil S.A. a sus accionistas (ver apartado 5.2 "Instrumentos financieros"), la financiación otorgada a favor de TSEUK que forma parte del valor de su inversión así como las líneas de crédito no dispuestas con las sociedades integradas por el método de la participación.
- (6) Incluye fundamentalmente 1.602 millones de euros, correspondientes a 3 garantías emitidas por Repsol S.A. en relación con los contratos de arrendamiento de tres plataformas flotantes de su filial Guar4 B.V. y 865 millones de euros, correspondientes a las contragarantías otorgadas por Talisman Energy Inc asociadas a las garantías bancarias emitidas en nombre de su filial Talisman Sinopec Energy UK Ltd (TSEUK) cubriendo obligaciones de desmantelamiento derivadas de su actividad exploratoria en el Mar del Norte.
- (7) Corresponde a los compromisos de compras neto de los compromisos de ventas, vigentes a la fecha. Destaca el compromiso de venta de gas de 367,5 mmBtu diarios de Talisman en el bloque Corridor en Indonesia con Gas Supply Pte. Ltd subsidiaria del accionista significativo Temasek Holdings Limited con vencimiento en el año 2023.
- (8) Los importes consignados como dividendos y otros beneficios distribuidos incluyen los importes correspondientes por la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en enero de 2015, en el marco del programa de retribución "Repsol Dividendo Flexible". Por el contrario, no se incluyen los importes correspondientes a la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en julio de 2015, que en el caso de los accionistas significativos ha ascendido a 177 millones de euros. Dichos derechos figuran registrados como una cuenta a pagar al 30 de junio de 2015. Tampoco se incluyen las acciones de Repsol suscritas en las referidas ampliaciones de capital.
- (9) Incluye cuentas remuneradas y depósitos por importe de 873 millones de euros y operaciones de cobertura de tipo de cambio por 21 millones de euros y de tipo de interés por 78 millones de euros con el grupo la Caixa.

A continuación se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el mismo periodo del ejercicio 2014 por operaciones con partes vinculadas:

30 de junio de 2014				
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>				
En miles de euros				
	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del grupo</b>	<b>Total</b>
Gastos financieros	16.639	-	16.111	32.750
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-
Arrendamientos	699	-	1.085	1.784
Recepciones de servicios	5.342	-	158.109	163.451
Compra de bienes (terminados o en curso)	1.514.589	-	3.212.798	4.727.387
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros gastos	4.157	-	399	4.556
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.541.426</b>	<b>-</b>	<b>3.388.502</b>	<b>4.929.928</b>
Ingresos financieros	16.283	1	25.161	41.445
Contratas de gestión o colaboración	-	-	2.472	2.472
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	1	1
Arrendamientos	370	-	-	370
Prestaciones de servicios	4.039	-	982	5.021
Venta de bienes (terminados o en curso)	47.947	-	346.287	394.234
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	232	-	47.344	47.576
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>68.871</b>	<b>1</b>	<b>422.247</b>	<b>491.119</b>

OTRAS TRANSACCIONES: En miles de euros	30 de junio de 2014			
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	587	88	1.049.369	1.050.044
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	19.413	-	-	19.413
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	474.867	-	2.386.523	2.861.390
Garantías y avales prestados	43.841	-	1.415.349	1.459.190
Garantías y avales recibidos	30.802	-	106	30.908
Compromisos adquiridos	117.992	-	8.218.403	8.336.395
Compromisos / garantías cancelados	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	552.578	878	-	553.456
Otras operaciones	1.698.871	-	-	1.698.871

Nota: La información relativa a las tablas correspondientes al ejercicio precedente se encuentra desglosada en los Estados financieros intermedios resumidos consolidado del primer semestre de 2014.

## (9) PLANTILLA Y REMUNERACIONES

### 9.1 Plantilla media

A continuación se detalla la plantilla media al 30 de junio de 2015 y 2014:

	30/06/2015	30/06/2014
Hombres	18.526	16.125
Mujeres	8.984	7.686
<b>Plantilla media</b>	<b>27.510</b>	<b>23.811</b>

El incremento en la plantilla media a 30 de junio de 2015 se explica fundamentalmente como consecuencia de la adquisición de Talisman (Ver Nota 3).

### 9.2 Planes de fidelización y de adquisición de acciones

Respecto a los planes en acciones de Repsol, S.A. aprobados por la Junta General de Accionistas y de los que se informaba en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, en el primer semestre del ejercicio 2015 se han producido las siguientes actualizaciones:

#### i.) "Plan de fidelización"

Repsol tiene implementado un Plan de Entrega de Acciones a los Beneficiarios de los Programas de Retribución Plurianual (en relación a la descripción y condiciones de este Plan véase Nota 28 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014).

Un total de 219 empleados y directivos se han acogido al quinto ciclo del Plan (2015-2018), adquiriendo el 29 de mayo de 2015 un total de 170.302 acciones, a un precio medio de 17,4126 euros por acción. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente a este quinto ciclo por parte del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 56.698 acciones.

En este quinto ciclo, los actuales miembros del Comité Ejecutivo Corporativo han adquirido un total de 63.040 acciones.

Por otro lado, con fecha 31 de mayo de 2015 se ha cumplido el periodo de consolidación del segundo ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 171 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 71.932 acciones (recibiendo un total de 54.435 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad). Por su parte, los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo (incluyendo a los que ostentan la condición de Consejeros) consolidaron derechos a la entrega de 29.994 acciones (una vez descontado el ingreso a cuenta a realizar por la Sociedad, recibieron un total de 20.487 acciones).

ii.) “*Plan de Adquisición de Acciones*”

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de abril de 2015 aprobó el Plan de Adquisición de Acciones para el periodo 2016-2018, que supone una continuación de los planes similares aprobados por las Juntas Generales de Accionistas de 15 de abril de 2011 (Plan de Adquisición de Acciones 2011-2012) y de 31 de mayo de 2012 (Plan de Adquisición de Acciones 2013-2015).

El Plan de Adquisición de Acciones 2016-2018 se dirige a directivos y empleados del Grupo Repsol en España y tiene como finalidad permitir que aquéllos que lo deseen puedan percibir hasta 12.000 euros de su retribución anual en acciones de la Sociedad. En el diseño de las condiciones concretas del Plan, la Compañía procurará que la oferta se realice en las condiciones que permitan cumplir con los requisitos exigidos por la legislación fiscal aplicable para que no quede sujeto a tributación en el IRPF.

En el primer semestre del ejercicio 2014 el Grupo compró 199.839 acciones propias por importe de 3,7 millones de euros, que fueron entregadas a los empleados. A la fecha de este documento no se ha puesto en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2015.

Las acciones a entregar en ambos planes i) y ii) pueden provenir de la autocartera directa o indirecta de Repsol, ser de nueva emisión o proceder de terceros con los que se hayan suscrito acuerdos para asegurar la atención de los compromisos asumidos.

### **9.3 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y personal directivo**

Durante el primer semestre de 2015 un total de 17 personas han formado parte del Consejo de Administración.

A efectos de información en este apartado, Repsol considera “*personal directivo*”<sup>1</sup> a los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo creado el 8 de Mayo de 2015 y a los miembros del antiguo Comité de Dirección. Durante el primer semestre de 2015 un total de 12 personas han formado parte del Comité de Dirección/Comité Ejecutivo Corporativo.

A continuación se detallan las remuneraciones devengadas en el primer semestre de 2015 por las personas que, en algún momento del citado periodo y durante el tiempo que han ocupado dicha posición, han sido miembros del Consejo de Administración y por las personas que, igualmente y en el mismo periodo, han formado parte del antiguo Comité de Dirección o del actual Comité Ejecutivo Corporativo del Grupo. Salvo que se indique lo contrario, la información sobre “*directivos*” no incluye la correspondiente a las personas en las que concurre también la condición de Consejeros de Repsol, S.A., dado que la información correspondiente a estas personas se incluye en el apartado de “*administradores*”.

---

<sup>1</sup> La mencionada clasificación de “*personal directivo*”, a meros efectos informativos, no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

A efectos comparativos, se incluye información del mismo periodo de 2014 con similar criterio.

Administradores <sup>(1)</sup>	Miles de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.971	2.017
Retribución variable	1.512	1.350
Atenciones estatutarias	2.901	2.627
Otros <sup>(2)</sup>	473	333
<b>Total remuneraciones percibidas por los Administradores</b>	<b>6.857</b>	<b>6.327</b>

Directivos	Miles de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Total remuneraciones recibidas por los Directivos <sup>(2)(3)</sup></b>	<b>23.141</b>	<b>6.147</b>

<sup>(1)</sup> La composición y número de miembros del Consejo de Administración ha variado en los ejercicios 2015 y 2014.

<sup>(2)</sup> Incluye la liquidación del segundo ciclo de los Planes de fidelización, así como percepciones en especie. Las percepciones en especie incluyen los ingresos a cuenta correspondientes.

<sup>(3)</sup> Esta cuantía incluye los importes registrados en concepto de indemnización por extinción de contrato y pacto de no concurrencia que a 30 de junio de 2015 ascienden a 15,3 millones de euros.

En el primer semestre de 2015, el coste devengado de las pólizas de seguro por jubilación, invalidez y fallecimiento de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los correspondientes ingresos a cuenta, asciende a 198 miles de euros (206 miles de euros en el primer semestre del ejercicio anterior), y el de las aportaciones a planes de pensiones y al premio de permanencia y al plan de previsión de directivos a 230 miles de euros (149 en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Por lo que se refiere al personal directivo, el importe devengado en el primer semestre de 2015 de las aportaciones a planes de pensiones que mantiene el Grupo con este colectivo, de las aportaciones a planes de previsión y el importe de las primas por seguro de vida y accidentes (incluyendo en este caso los ingresos a cuenta correspondientes) ha ascendido a 1.112 miles de euros (1.186 miles de euros en el primer semestre del ejercicio anterior).

## (10) HECHOS POSTERIORES

El 23 de julio de 2015 Repsol, como parte de su política de gestión activa para reducir su ya limitada presencia en territorios calificados como paraísos fiscales, ha finalizado el proceso de liquidación de Repsol International Capital, Ltd. Esta sociedad emitió en los ejercicios 1997 y 2002 participaciones preferentes por importe de 725 millones de dólares (cotizadas en la bolsa de Nueva York "NYSE") y 3.000 millones de euros, respectivamente, recompradas en los ejercicios 2011 y 2013.

## ANEXO I: PRINCIPALES CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

### 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 (y rama de actividad) 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
Talisman Energy Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Canada <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy USA Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Alberta Shale Partnership <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Norge AS <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Corridor) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Vietnam 15-2/01) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Malaysia Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Malaysia (PM3) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Algeria) B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Papua Petroleum (PNG) Ltd <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Papua Petroleum Pty Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Australasia Pty Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Kimu Alpha Pty Ltd <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Niugini Pty Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Oil & Gas (Australia) Pty Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Resources (PPDA 06-105) Pty Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Resources (Bahamas) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Fortuna International Petroleum Corporation <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Oleum Insurance Company Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman International (Barbados) Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman International Business Corporation <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Malaysia Holdings Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Malaysia Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Oil Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Fortuna International (Barbados) Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Transgasindo Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Wiriagar Overseas Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Foreland Oil Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Fortuna Resources (Sunda) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
504744 Alberta Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
7308051 Canada Ltd <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
8441251 Canada Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
8441316 Canada Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
8787352 Canada Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
8787387 Canada Ltd <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Red Sea Oil Corporation <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Asia) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Colombia) Oil & Gas Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Jambi) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Ogan Komering) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Pasangkayu) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Sageri) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Sumatra) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Vietnam 133 & 134) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Vietnam 46/02) Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Central Alberta Partnership <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Groundbirch Partnership <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Indonesia Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman North Jabung Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Wild River Partnership <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TLM Finance Corp <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Trans Mediterranean Oil Company Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	15,0%	15,0%

Denominación de la entidad (y rama de actividad) 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
Triad Oil Manitoba Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
FEX GP Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
FEX L.P. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Fortuna (US) L.P. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Fortuna Energy Holding Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
FUSI GP Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Services Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 07/03-CRD Corporation LLC <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Global Services Inc. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Amulet Maritime Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Equion Energia Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	49,0%	49,0%
Rift Oil Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Rigel Petroleum UK Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Jambi Merang) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Colombia Holdco Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy DL Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy NS Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Finance (UK) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Perpetual (Norway) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Resources (North West Java) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Alpha Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Beta Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Energy UK Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	51,0%	51,0%
Talisman Sinopec LNS Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec North Sea Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Oil Trading Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Pension and Life Scheme Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Transportation (UT) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sinopec Trustees (UK) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman UK (South East Sumatra) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman UK Investments Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TECSI (UK) Limited <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Transworld Petroleum (U.K.) <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
FEHI Holding S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Fortuna Finance Corporation S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Holding International S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman International Holdings B.V. SCS <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Capital S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Colombia Holding S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Finance S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Global Holding S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Holding S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE NOK S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TE Resources S.ar.l. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman RTC Sdn.Bhd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Transasia Pipeline Company Pvt. Ltd. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	15,0%	15,0%
Talisman (Block K 39) B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Block K 44) B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman (Block K 9) B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Andaman B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Banyunas B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Colombia B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman East Jabung B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman East Tanjung B.V. <sup>(2)</sup>	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%

Denominación de la entidad (y rama de actividad) 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
Talisman Energy (Sahara) B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Poland B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Tangguh B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Global Holdings B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman International Holdings B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Java B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman K Holdings B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Middle East B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Peru B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sadang B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sakakemang B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sierra Leone B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman South Mandar B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman South Sageri B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Sumatra B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 05-2/10 B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 07/03 B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 135-136 B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 146-147 B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 45 B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Vietnam 46-07 B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman West Bengara B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TV 05-2/10 Holding B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
TV 135-136 Holding B.V. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Rigel Petroleum (ND) Limited (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Investments Norge AS (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Petroleum Norge AS (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Resources Norge AS (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Honner Limited (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Rowell Limited (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Kimu Beta Ltd (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Energy Niugini Limited (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Paladin Resources Limited (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman SEA Pte. Ltd. (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
New Santiago Pipelines AG (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Santiago Pipelines AG (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Ocesa Pipelines Holdings AG (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman Santiago AG (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Talisman SO AG (2)	Adquisición	mayo-15	100,0%	100,0%
Edwards Gas Services LLC (2)	Adquisición	mayo-15	50,0%	50,0%
Thang Long Joint Operating Company (2)	Adquisición	mayo-15	60,0%	60,0%
Truong Son Joint Operating Company (2)	Adquisición	mayo-15	30,0%	30,0%
Principle Power, Inc.	Aumento part	febrero-15	0,7%	25,4%
Societat Catalana de Petrolis, S.A.	Aumento part	febrero-15	4,9%	94,9%
Repsol Chile, S.A.	Aumento part	abril-15	0,0%	100,0%
Gas Natural Fenosa SDG, S.A.	Aumento part	junio-15	0,25%	30,3%

(1) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

(2) Véase Nota 3 “Cambios en la composición del grupo”.

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

Denominación de la entidad (o rama de actividad) 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>(2)</sup>
Enirepsa Gas, Limited	Liquidación	marzo-15	30,0%	0,0%	3
Perú Hunt Pipeline Development Company, Llc. <sup>(1)</sup>	Liquidación	abril-15	44,7%	0,0%	-

<sup>(1)</sup> Esta sociedad es la matriz de Hunt Pipeline Development Perú, LP, que a su vez posee el 100% de Hunt Pipeline Company of Perú, Ltd., sociedad domiciliada en las Islas Caimán. Estas tres sociedades han sido dadas de baja del Grupo Repsol.

<sup>(2)</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: OPERACIONES CONJUNTAS A 30 DE JUNIO DE 2015

Las principales operaciones conjuntas en las que Repsol participa a través de Talisman (ver Nota 3) a 30 de junio de 2015 son:

Nombre	Participación % <sup>(1)</sup>	Operador	Actividad
<b>Argelia</b>			
Bloque 405a	35,00%	Pertamina	Producción
<b>Australia</b>			
JPDA 06-105 PSC	25,00%	Eni JPDA 06-105 Pty Ltd	Producción
AC/L 5	33,33%	Woodside Energy Limited	Producción
WA-18-L	100,00%	Talisman Oil & Gas (Australia) Pty Limited	Producción
<b>Canada <sup>(1)</sup></b>			
Groundbirch (British Columbia)	37,59%	Shell	Producción
Edson (Alberta)	66,67%	Talisman	Producción
Edson (Alberta)	50,00%	Talisman	Producción
Fir (Alberta)	25,00%	Delphi	Producción
Pine Creek (Alberta)	10,42%	Apache	Producción
Quebec	75,00%	Talisman	Exploración <sup>(2)</sup>
Nunavut	75,00%	Shell	Exploración <sup>(2)</sup>
Northwest Territories	25,00%	BP	Exploración <sup>(2)</sup>
Northwest Territories	2,08%	Suncor	Exploración <sup>(2)</sup>
<b>Colombia</b>			
CAG -5	50,00%	Meta Petroleum Corp	Exploración
CAG-6	40,00%	Meta Petroleum Corp	Exploración
CPE-6	50,00%	Meta Petroleum Corp	Exploración
CPE-8	50,00%	Talisman Colombia Oil & Gas Ltd	Exploración
CPO-9	45,00%	Ecopetrol S.A.	Exploración y Producción
El Portón	25,00%	Cepsa Colombia S.A.	Exploración
Niscota	30,00%	Equion Energía Ltd.	Exploración
Mundo Nuevo	21,00%	Hocol S.A.	Exploración
PUT -9	40,00%	Meta Petroleum Corp	Exploración
PUT-30	50,00%	Talisman Colombia Oil & Gas Ltd	Exploración
<b>Estados Unidos <sup>(1)</sup></b>			
Eagle Ford (Texas)	50,00%	Talisman / Statoil	Producción
Marcellus (Chafee Corners - Pennsylvania)	67,12%	Talisman	Producción
Marcellus (Caton Elmira - New York y Pennsylvania)	49,25%	Swepi / Talisman	Producción
<b>Indonesia</b>			
Andaman III PSC	100,00%	Talisman Andaman B.V.	Exploración
Corridor PSC	36,00%	ConocoPhillips (Grissik) Ltd.	Producción
East Jabung PSC	51,00%	Talisman East Jabung B.V.	Exploración
Jambi Merang PSC	25,00%	Joint Operating Body Pertamina-Talisman Jambi Merang	Producción
Ogan Komering PSC	50,00%	Joint Operating Body Pertamina-Talisman Ogan Komering	Producción
Sadang PSC	40,00%	Talisman Sadang B.V.	Exploración
Sageri PSC	50,00%	Talisman (Sageri) Ltd.	Exploración
Sakakemang PSC	90,00%	Talisman Sakakemang B.V.	Exploración
South East Sumatra PSC	7,48%	CNOOC SES Ltd.	Producción
South Mandar PSC	33,00%	PTTEP South Mandar Limited	Exploración
South Sageri PSC	35,00%	TOTAL E&P South Sageri	Exploración
Tangguh LNG Project <sup>(3)</sup>	3,06%	BP Berau Ltd.	Producción
<b>Kurdistán</b>			
Bloque Topkhana	60,00%	Talisman (Block K39) BV	Exploración
Bloque Kurdamir	40,00%	Talisman (Block K44) BV	Desarrollo
<b>Noruega</b>			
Licencia 019 B	61,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 019 C	15,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 019 D	31,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 038	65,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 038 C	70,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 038 D	40,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 038 E	65,00%	Talisman Energy Norge AS	Exploración

Nombre	Participación % <sup>(1)</sup>	Operador	Actividad
Licencia 052	27,00%	Statoil Petroleum AS	Producción
Licencia 052 B	9,00%	Statoil Petroleum AS	Producción
Licencia 053 B	33,84%	Wintershall Norge AS	Producción
Licencia 055 (A, B y D)	33,84%	Wintershall Norge AS	Producción
Licencia 143 BS	100,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 148 (A y B)	10,00%	Lundin Norway AS	Exporación y Producción
Licencia 185	33,84%	Wintershall Norge AS	Producción
Licencia 316 (A y B)	60,00%	Talisman Energy Norge AS	Producción
Licencia 378	17,50%	Wintershall Norge AS	Exploración
Licencia 640	60,00%	Talisman Energy Norge AS	Exploración
Licencia 672	25,00%	Talisman Energy Norge AS	Exploración
<b>Malasia</b>			
PM3 CAA PSC	41,44%	Talisman Malaysia Limited	Desarrollo y Producción
PM 305 PSC	60,00%	Talisman Malaysia Limited	Producción
PM 314 PSC	60,00%	Talisman Malaysia Limited	Producción
SB 309 PSC	70,00%	Talisman Malaysia Limited	Exploración
SB 310 PSC	70,00%	Talisman Malaysia Limited	Exploración
SB1 Kinabalu Oil PSC	60,00%	Talisman Malaysia Limited	Desarrollo y Producción
<b>Papúa Nueva Guinea</b>			
Licencia N° 4	40,00%	Talisman Niugini Pty Ltd	Exploración
Licencia N° 10	40,00%	Talisman Niugini Pty Ltd	Desarrollo y sobre ductos
Licencia N° 8	22,29%	Oil Search Limited	Exploración
Licencia N° 21	32,50%	Horizon Oil (Papua) Limited	Exploración
Licencia N° 28	30,00%	Eaglewood Energy (BVI) Limited 40%	Exploración
Licencia N° 38	25,00%	Talisman Energy Niugini Limited	Exploración
Licencia N° 235	60,00%	Foreland Oil Limited	Exploración
Licencia N° 239	55,00%	Talisman Energy Niugini Limited	Exploración
Licencia N° 261	30,00%	Foreland Oil Limited	Exploración
Licencia N° 269	50,00%	Talisman Niugini Pty Ltd	Exploración
Licencia N° 287	50,00%	Talisman Energy Niugini Limited	Exploración
Licencia N° 426	70,00%	Talisman Energy Niugini Limited	Exploración
<b>Perú</b>			
		Hunt Oil Exploration and Production Company of Perú L.L.C.	
Lote 76	35,00%	Sucursal	Exploración
Lote 103	60,00%	Talisman Perú B.V. Sucursal	Exploración
Lote 109	70,00%	Repsol Exploración Perú Sucursal	Abandono
Lote 101	30,00%	Talisman Perú B.V. Sucursal	Abandono
Lote 134	55,00%	Talisman Perú B.V. Sucursal	Abandono
<b>Vietnam</b>			
Bloque 46 CN PSC	33,15%	Talisman Vietnam Limited	Producción
Bloque 15/2-01 PC	60,00%	Thang Long Joint Operating Company (TLJOC)	Producción
Bloque 133-134 BCC	49,00%	Talisman (Vietnam 133-134) Ltd.	Exploración
Bloque 135-136 PSC	40,00%	Talisman Vietnam 135-136 B.V.	Exploración
Bloque 05-2/10 PSC	40,00%	Talisman Vietnam 05-2/10 B.V.	Exploración
Bloque 07/03 PSC	55,00%	Talisman Vietnam 07/03 B.V.	Desarrollo
Bloque 146-147 PSC	80,00%	Talisman Vietnam 146-147 B.V.	Exploración

<sup>(1)</sup> Los derechos sobre el dominio minero en Canadá y Estados Unidos se articulan sobre un gran número de acuerdos de operación conjunta (o JOA “*Joint Operation Agreements*”). La tabla presenta aquellos acuerdos significativos en los que Repsol participa en una superficie superior a las 2.000 hectáreas netas.

<sup>(2)</sup> Las operaciones sobre el dominio minero correspondientes a estas áreas se encuentran suspendidas como consecuencia de restricciones gubernamentales en Canadá.

<sup>(3)</sup> Talisman posee un 42,4% de participación en Wiriagar, uno de los tres contratos de producción compartida (PSC) del Tangguh LNG Project.

### **ANEXO III: MARCO REGULATORIO**

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación. La información relativa a este apartado actualiza el Marco Regulatorio de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 que se recoge en su Anexo III “*Marco Regulatorio*”.

#### ***España***

##### *Hidrocarburos Líquidos, Petróleo y derivados del Petróleo*

El 21 de mayo de 2015 entra en vigor la Ley 8/2015 por la que se modifica la Ley 34/1998, de 7 de octubre del Sector de Hidrocarburos, y por la que se regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos. Esta impulsa la forma de extracción “*no convencional*” o “*fracking*”, contemplando un régimen de incentivos para las Comunidades Autónomas y Entidades Locales en las que se desarrollen dichas actividades, así como un régimen de participación de los propietarios de suelo en los beneficios.

La citada Ley 8/2015 introduce las siguientes medidas tributarias y no tributarias:

- Se crea un nuevo Impuesto sobre el Valor de la Extracción de Gas, Petróleo y Condensados, aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y cuyo tipo varía entre el 1% y el 8% sobre el valor de la producción anual.
- Se añaden dos tarifas al actual canon de superficie, aplicables a partir del 23 de mayo de 2015: la tarifa tercera, que grava la perforación de sondeos y la tarifa cuarta, que grava la adquisición de datos sísmicos.
- A partir de 2016 se establecen pagos a los propietarios de los terrenos subyacentes, por el cual, los titulares de concesiones de explotación de yacimientos otorgadas a partir del 23 de mayo de 2015, deberán abonar a los propietarios de los terrenos una cantidad anual equivalente al 1% del valor de los hidrocarburos extraídos.

En el ámbito minorista, la Ley 11/2013 establecía varias limitaciones al incremento de instalaciones de suministro de carburantes a aquellos operadores al por mayor que dispongan de cuotas de mercado provinciales, superiores al 30%. La Ley 8/2015 determina que dicha cuota de mercado provincial se medirá no ya por puntos de venta sino en función de las ventas anuales del ejercicio anterior. Dicha norma legal habilita al Gobierno para que transcurridos tres años revise el porcentaje de limitación o en su caso suprima la restricción, si así lo permitiese la evolución del mercado y la estructura empresarial del sector.

Adicionalmente, la Ley 8/2015 permite a los titulares de instalaciones de distribución al por menor de productos petrolíferos que no pertenezcan a la red de distribución de un operador mayorista (red blanca sin contratos en exclusiva), informar del origen del combustible que comercializan publicitando el operador mayorista al que adquieren el combustible (artículo 43.5). Asimismo, a partir de la entrada en vigor de la Ley, los distribuidores al por menor de productos petrolíferos podrán suministrar producto a otros distribuidores al por menor, bastando para ello con que se inscriban previamente en el registro de impuestos especiales (artículo 43.1)

En relación a las precios y tarifas de los gases licuados del petróleo (GLP), la Orden IET/389/2015 de 5 de marzo de 2015 actualiza el sistema de determinación automática del precio de venta al público máximo del GLP envasado y asimismo de la tarifa de venta de GLP por canalización, ajustando el coste de la materia prima de las citadas fórmulas para, de acuerdo a su exposición de motivos, adaptarla “*a la realidad de los suministros del mercado nacional en los últimos años*”. Dicha adaptación en las fórmulas respectivas del coste de la materia prima no se extiende, sin embargo, a los costes de comercialización, resultando en una reducción de los

precios máximos del GLP envasado y tarifas de venta de GLP por canalización.

La Ley 8/2015, incluye como infracción muy grave el incumplimiento de la obligación de suministro domiciliario de GLP envasado, que recordemos recae únicamente en los operadores con mayor cuota de mercado de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 18/2014, ratificando la obligación de servicio universal, que se eleva así a rango legal.

Por lo que respecta al GLP a granel:

- el comercializador al por menor del GLP a granel no canalizado queda obligado a atender a todos los consumidores que lo soliciten en la provincia en la que el comercializador ya está actuando.
- el comercializador al por menor del GLP a granel canalizado queda obligado a atender a las peticiones de suministro dentro del área correspondiente a sus respectivas redes.

La Ley 8/2015, traslada a los usuarios la obligación de realizar la inspección de las instalaciones receptoras del GLP (artículo 74.1 p), sin embargo, hace responsables subsidiarios de dicha obligación a los distribuidores si no les consta que dicha inspección ha sido realizada por una empresa habilitada. Se obliga tanto a los operadores al por mayor de GLP, como a los comercializadores al por menor de GLP a granel, a constituir y mantener actualizado un seguro de responsabilidad civil u otras garantías financieras en cuantía suficiente para cubrir los riesgos de las actividades ejercidas.

#### *Gas Natural*

La Ley 8/2015, crea un mercado organizado de gas natural, con el propósito de facilitar la entrada de nuevos comercializadores e incrementar la competencia, creando un nuevo operador único del mercado organizado del gas, que será el encargado de gestionar el llamado "hub" gasista, y que deberá estar en operación en un plazo máximo de 4 meses desde la entrada en vigor de la Ley.

#### *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. En consecuencia, el Real Decreto-ley 8/2014 de 4 de julio y la Ley 18/2014 de 15 de octubre, establecen un sistema nacional de obligaciones de eficiencia energética 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 (sujetos obligados del sistema de obligaciones), una cuota anual de ahorro energético de ámbito nacional, denominada obligaciones de ahorro.

Con fecha 24 de febrero de 2015 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Orden IET/289/2015, de 20 de febrero, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2015, orden que se halla recurrida, al igual que los actos de cobro relativos a los ejercicios 2014 y 2015, por varias empresas afectadas entre ellas las sociedades del Grupo Repsol alcanzadas por la citada obligación de contribución al citado Fondo Nacional.

## ***Perú***

### ***Refino y comercialización de Hidrocarburos***

En Perú la comercialización de los productos derivados de los hidrocarburos se rige por la oferta y demanda, sin embargo, mediante Decreto de Urgencia N°. 010-2004 se creó el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles Derivados del Petróleo (“el Fondo”), destinado a evitar la alta volatilidad de los precios del petróleo. El patrimonio del Fondo está conformado por los aportes y descuentos que los Productores e Importadores efectúen en los precios de cada producto, dependiendo de si los Precios de Paridad de Importación (PPI) se encuentran por encima o por debajo de la Banda de Precios. A través de la Ley N°29552 se determinó la vigencia permanente del Fondo.

Sin embargo, a través del Decreto de Urgencia N°. 01-2015, modificado por la Ley N°. 30334 - Ley que establece medidas para dinamizar la economía en el año 2015, se ha establecido que no se realizarán actualizaciones a la Banda de Precios (hasta diciembre de 2016) cuando el PPI se incremente, sino sólo cuando éste baje, lo que genera automáticamente incremento en la deuda del Fondo hacia los Productores. A través del Decreto Supremo N°. 154-2015-EF, se aprobó un crédito suplementario para financiar los recursos del Fondo y se ha programado la incorporación de nuevos recursos para el financiamiento del Fondo de manera trimestral hasta junio de 2016, si fuese necesario.

## ***Venezuela***

El 15 de marzo de 2015 ha entrado en vigor la Ley que autoriza al Presidente de la República para que en Consejo de Ministros dicte Decretos con rango, valor y fuerza de Ley en las materias que se delegan para la garantía reformada de los derechos de soberanía y protección del pueblo venezolano y el orden constitucional de la República. El Jefe de Estado podrá legislar sobre materias de seguridad y defensa nacional, comercial, socioeconómica, financiera, energética e industrial, así como en aspectos sancionatorios desde el punto de vista administrativo, civil e incluso penal. Dicha delegación tendrá una vigencia comprendida entre la fecha de publicación en la Gaceta Oficial hasta el 31 de diciembre del año 2015.

## ANEXO IV: POLÍTICAS CONTABLES

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, Repsol ha seguido las mismas políticas contables que en el ejercicio 2014, las cuales se indican en el Anexo IV de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio. Adicionalmente, y como consecuencia de las transacciones descritas en la Nota 3 “*Cambios en la composición del Grupo*”, se ha considerado oportuno describir la política contable que se indica a continuación:

### *Combinaciones de negocio*

Las combinaciones de negocios en las que el Grupo adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 3 “*Combinaciones de Negocio*”. El método de adquisición implica, salvo por las excepciones de reconocimiento y medición establecidas en la NIIF 3, la contabilización en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable en dicha fecha, siempre y cuando este valor pueda ser medido con fiabilidad. Los costes relacionados con la adquisición se registran como gastos en la cuenta de resultados.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Los referidos ajustes serán reconocidos de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, en la medida en que sea necesario, la información comparativa presentada en los estados financieros de periodos anteriores.

## ANEXO V: OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

### Importe neto de la cifra de negocios por áreas geográficas.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios (correspondiente a los epígrafes “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta NIIF-UE adjunta) por áreas geográficas, en función de los mercados a los que van destinados, es la siguiente:

Área Geográfica	Millones de euros	
	30/06/2015	30/06/2014
España	10.555	12.340
Resto de Unión Europea	3.028	3.655
Resto de países O.C.D.E.	2.765	3.265
Resto de países	3.771	4.449
<b>TOTAL</b>	<b>20.119</b>	<b>23.709</b>

### Importe neto de la cifra de negocio por segmentos

La cifra de negocio por segmentos se incluye a continuación (la delimitación de los segmentos, sus ingresos y resultados se explica en el apartado 4.2):

Segmentos	Millones de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes		Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos		Cifra de negocios <sup>(1)</sup>	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Upstream	1.643	1.784	434	335	2.077	2.119
Downstream	19.350	22.839	60	360	19.410	23.199
Gas Natural Fenosa Corporación	-	-	-	-	-	-
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	2	6	-	9	2	15
	-	-	(494)	(704)	(494)	(704)
<b>TOTAL</b>	<b>20.995</b>	<b>24.629</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.995</b>	<b>24.629</b>

<sup>(1)</sup> La cifra de negocios 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 a 30 de junio de 2015 y 2014. Incluye las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales, en *Upstream*, *Downstream* y Corporación ascienden en 2015 a 834, 41 y 1 millones de euros, en 2014 a 886 y 34 millones de euros en *Upstream* y *Downstream*

### Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los estados financieros por su valor razonable a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Millones de euros

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Activos financieros</b>								
Activos financieros mantenidos para negociar	17	356	123	262	-	-	140	618
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	102	102	-	-	-	-	102	102
Activos financieros disponibles para la venta <sup>(1)</sup>	1	1	-	-	30	-	31	1
Derivados de cobertura	-	2	-	23	-	-	-	25
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>461</b>	<b>123</b>	<b>285</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>273</b>	<b>746</b>
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	28	427	162	-	-	427	190
Derivados de cobertura	15	-	90	176	-	-	105	176
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>517</b>	<b>338</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>532</b>	<b>366</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 53 y 59 millones de euros a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 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.