

## RESULTADOS 2015

Comunicado de prensa  
Madrid, 25 de febrero de 2016  
7 páginas

Tras provisionar 2.957 millones de euros, el resultado neto se sitúa en  
-1.227 millones de euros

## **REPSOL OBTIENE UN BENEFICIO NETO AJUSTADO DE 1.860 MILLONES DE EUROS**

- **Este resultado, que refleja la marcha de los negocios, es un 9% superior al obtenido en el ejercicio anterior y se produjo en un contexto de precios muy deprimidos del crudo y del gas**
- **El Ebitda a CCS (calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición) alcanzó los 5.013 millones de euros, un 6% más del obtenido en el ejercicio 2014.**
- **Los indicadores industriales y de actividad de la compañía experimentaron significativos crecimientos en el ejercicio 2015:**
  - **La producción de hidrocarburos se situó en el último trimestre del año en 697.500 barriles equivalentes de petróleo al día, lo que supone un aumento del 88% respecto al mismo periodo de 2014.**
  - **Las reservas probadas aumentaron en 2015 un 54%, hasta alcanzar los 2.373 millones de barriles equivalentes de petróleo.**
  - **El indicador de margen de refino se situó en 8,5 dólares/barril, el doble del conseguido en el ejercicio anterior.**
- **El área de Downstream tuvo un excelente resultado durante 2015, apoyado en los márgenes de refino y química, e impulsado por las inversiones en eficiencia y mejora operativa acometidas durante los últimos ejercicios.**
- **El entorno se caracterizó por un nivel muy deprimido de precios de petróleo y gas, por lo que Repsol decidió realizar provisiones extraordinarias de 2.957 millones de euros (que podrían revertirse en próximos ejercicios ante una mejora de precios), que situaron el resultado neto en -1.227 millones de euros.**

- **En 2016, Repsol ha puesto en marcha medidas adicionales para reforzar sus objetivos estratégicos, entre las que se incluyen:**
  - **Aumentar a 400 millones de dólares las sinergias derivadas de la integración de Talisman, frente a los 220 millones iniciales.**
  - **Reducir en un 20% adicional (1.800 millones de euros), las inversiones en el período 2016-2017.**
  - **Profundizar en el programa de eficiencias, hasta conseguir, en 2016, un total de 1.100 millones de euros (incluidas sinergias).**
- **El Consejo de Administración de Repsol ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas el pago de una retribución como dividendo complementario de un importe equivalente a 0,30 euros por acción bajo el Programa “Repsol Dividendo Flexible”.**

Repsol alcanzó en 2015 un resultado neto ajustado de 1.860 millones de euros, un 9% más que los 1.707 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. Este resultado, que mide específicamente la marcha de los negocios, demuestra la fortaleza y resiliencia de la compañía ante escenarios adversos como el actual entorno de precios del crudo y del gas.

El Ebitda a CCS (calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición) alcanzó los 5.013 millones de euros, lo que supone un incremento del 6% respecto al obtenido en el ejercicio 2014.

El modelo de negocio integrado de Repsol ha demostrado su valor, ya que el resultado del Downstream ha compensado el bajo ciclo que la caída de los precios del crudo y del gas ha generado en el Upstream.

El negocio de Upstream (Exploración y Producción de hidrocarburos) puso el foco en la gestión más eficiente de las inversiones, así como en completar la integración de Talisman y maximizar las sinergias anunciadas tras la adquisición de la compañía canadiense.

Durante 2015, Repsol duplicó su producción de hidrocarburos, incrementó significativamente las reservas y mejoró su portafolio de activos, ampliando su calidad y dimensión global con una mayor diversificación geográfica.

Además, con esta adquisición Repsol ha aumentado la proporción de gas, combustible clave para el mix energético futuro, en su cartera de activos productivos. Se prevé que el gas gane peso en la matriz energética mundial durante las próximas décadas, entre otras aplicaciones en la producción eléctrica, sustituyendo a combustibles menos eficientes y más contaminantes como el carbón.

El negocio de Downstream, que incluye las actividades de Refino, Química, Marketing, Trading, GLP y Gas & Power, tuvo un comportamiento excelente durante 2015, con un incremento de su resultado neto ajustado del 113%, hasta alcanzar 2.150 millones de euros. Este resultado ha sido impulsado por los históricos márgenes de refino y química de Repsol, reforzados por las inversiones en eficiencia y mejora operativa acometidas por la compañía en los últimos años, y que han permitido aprovechar al máximo la situación actual del mercado.

Por otro lado, tal y como anunció el pasado 27 de enero, la compañía ha valorado la posible persistencia temporal del contexto de precios deprimidos y ha realizado provisiones extraordinarias por valor de 2.957 millones de euros. Además, el efecto de valorar las existencias a MIFO (criterio contable de valoración de inventarios a coste medio ponderado) ha tenido un impacto negativo a lo largo del año de 459 millones de euros.

En sentido contrario, la compañía ha generado ingresos procedentes de desinversiones y de la compra de bonos emitidos por Talisman, junto a otros resultados no recurrentes. Con todos estos efectos, el resultado neto del ejercicio se situó en 1.227 millones de euros negativos.

Dado que la mayor parte de las provisiones realizadas responden al mencionado contexto de precios, éstas se podrán revertir en las cuentas de resultados de próximos ejercicios.

En respuesta al actual entorno, en 2016 Repsol ha puesto en marcha medidas adicionales para reforzar los objetivos marcados en su Plan Estratégico 2016-2020, entre las que se incluyen aumentar y acelerar las sinergias y eficiencias, reducir inversiones y profundizar en el programa de desinversiones en activos no estratégicos.

En este sentido, la compañía ya ha materializado más de 200 millones de dólares de sinergias derivadas de la integración de Talisman y ha aumentado su objetivo hasta los 400 millones de dólares desde los 220 millones iniciales.

Repsol profundizará, además, en su programa de eficiencia, con lo que alcanzará en 2016 una cifra cercana a 1.100 millones de euros, más del 50% del objetivo fijado en el Plan Estratégico para 2018.

Además, Repsol reducirá en 1.800 millones de euros adicionales la inversión prevista para los años 2016-2017, con lo que se situará por debajo de 4.000 millones de euros en 2016 y en una cifra similar en 2017. Esta reducción representa un 20% adicional respecto a lo comprometido en el Plan Estratégico.

La deuda financiera neta de Repsol al cierre del ejercicio se situó en 11.934 millones de euros, lo que supone un descenso de 1.189 millones de euros respecto al final del tercer trimestre. Esta disminución se debió a la fuerte generación de caja, que permitió cubrir inversiones e intereses.

La liquidez del Grupo al cierre del ejercicio asciende a 9.130 millones de euros, más del doble de los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

El Consejo de Administración de Repsol ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas el pago de una retribución como dividendo complementario de un importe equivalente a 0,30 euros por acción bajo el Programa “Repsol Dividendo Flexible”.

El Programa “Repsol Dividendo Flexible” permite ofrecer a los accionistas de Repsol la posibilidad de recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad y sin retención fiscal. Asimismo, los accionistas que así lo deseen podrán percibir la remuneración en efectivo mediante la venta de los derechos de asignación gratuita que reciban, bien en el mercado al precio de cotización de los mismos, bien a la propia Sociedad que se compromete a adquirirlos a un precio fijo garantizado.

## **UPSTREAM: ALCANZADO NIVEL ÓPTIMO DE PRODUCCIÓN Y RESERVAS. FOCO PUESTO EN LA EFICIENCIA**

En el ejercicio 2015, Repsol ha incorporado los activos provenientes de Talisman, con lo que ha aumentado, mejorado y diversificado su portafolio de Upstream, e incrementado notablemente sus niveles de producción y reservas de hidrocarburos.

Repsol alcanzó en 2015 una producción media de 558.900 barriles equivalentes de petróleo al día (bep/d), cifra un 57,6% superior a la del ejercicio 2014 y que contabiliza los activos de Talisman desde el 8 de mayo. En el último trimestre del año la producción ascendió a 697.500 bep/d, un 88% más que en el mismo período del ejercicio anterior, con lo que se alcanza el volumen óptimo que la compañía estableció en su Plan Estratégico.

Los mayores incrementos de producción provienen de las incorporaciones de Norteamérica y Asia, y de la contribución de los proyectos estratégicos de Venezuela y Brasil. Los activos de Talisman aportaron 202.900 bep/d a la media de producción anual.

Respecto a la actividad exploratoria en 2015, Repsol obtuvo resultados positivos en 16 pozos situados en Bolivia, Estados Unidos, Brasil, Rusia y Argelia, con lo que la tasa de éxito exploratorio alcanzó el 50%, en línea con el ejercicio anterior, y por encima de la media de la industria.

Por otro lado, las reservas probadas del grupo se incrementaron en el año un 54% hasta 2.373 millones de barriles equivalentes de petróleo. La tasa de reemplazo de reservas orgánica (sin incluir el efecto de la adquisición de Talisman) alcanzó el 159%. Con la incorporación de la compañía canadiense, la tasa de reemplazo de reservas de Repsol supera el 500%.

Durante el ejercicio, las cotizaciones internacionales de las materias primas sufrieron un fuerte descenso, con una caída del 47% en el Brent, hasta situarse en un precio medio de 52,4 dólares/barril, y del 47,5% en el caso del WTI, hasta los 48,8 dólares/barril de precio medio. Por su parte, el precio medio del gas Henry Hub descendió un 38,6%, hasta los 2,7 dólares por millón de Btu.

Los precios de realización de Repsol se comportaron mejor que los referentes internacionales. El precio de la cesta de crudos de la compañía se redujo un 43,2%, cuatro puntos porcentuales menos que los crudos de referencia, y la del gas disminuyó un 26,8%, diez puntos porcentuales menos que el Henry Hub.

El pronunciado descenso de las cotizaciones internacionales de los hidrocarburos se ha reflejado en el negocio de Upstream, que tuvo un resultado neto ajustado negativo de 909 millones de euros, también influido por la interrupción de las actividades en Libia y la amortización de pozos exploratorios.

Una vez logrados los objetivos de producción y reservas, en 2016 el área de Upstream ha profundizado en la aplicación de nuevas medidas encaminadas a una mayor generación de valor, identificación de nuevas sinergias y aumento de la eficiencia. Todas estas medidas han contribuido eficazmente a que la compañía sitúe el punto de equilibrio para la generación de caja positiva, después de intereses y dividendos, en 40 dólares/barril, uno de los más bajos del sector.

## **DOWNSTREAM: CON UN DESEMPEÑO EXCELENTE, DUPLICA RESULTADOS**

La unidad de Downstream ha completado un ejercicio muy positivo gracias, principalmente, a los negocios de Refino y Química. El resultado neto ajustado del área aumentó un 113% y se situó en 2.150 millones de euros.

Las inversiones realizadas durante los últimos años en las instalaciones de la compañía han permitido capturar todo el valor de los márgenes de refino, produciendo combustibles de alto valor añadido de manera eficiente, y aprovechar mejor los bajos precios del crudo. En el ejercicio 2015, el indicador del margen de refino se situó en máximos históricos de 8,5 dólares por barril, frente a los 4,1 dólares por barril registrados el año anterior.

Las ventas de productos petrolíferos aumentaron un 9,2%, hasta 47,6 millones de toneladas, principalmente, por el crecimiento en Europa de las ventas de gasóleo, especialmente en España, Italia y Portugal.

La química también ha aumentado significativamente su resultado gracias a la implementación de su Plan de Competitividad, que incluye mejoras operativas y de eficiencia, y a las mayores ventas (un 6% más) y márgenes. Además, todo ello se ha visto beneficiado por un entorno más favorable.

En este negocio también hay que destacar el acuerdo alcanzado en abril de 2015 entre Repsol y el grupo mexicano Kuo para ampliar su *joint venture*, Dynasol, que se convertirá en una de las compañías líderes en el mercado del caucho sintético. Dynasol producirá más de 500.000 toneladas al año de materiales de alto valor añadido, con unos ingresos estimados de cerca de 750 millones de dólares.

## GAS NATURAL FENOSA

El beneficio neto ajustado de Gas Natural Fenosa aportó 453 millones de euros, un 3% más que el año anterior, gracias a la contribución de CGE Chile y a un mejor desempeño en Latinoamérica, que han compensado la menor contribución del negocio de comercialización de gas.

### RESULTADOS DE REPSOL POR SEGMENTOS \*

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	ENERO-DICIEMBRE		Variación (%)
	2014	2015	
Upstream	589	(909)	–
Downstream	1.012	2.150	112,5
Gas Natural Fenosa	441	453	2,7
Corporación y Ajustes	(335)	166	–
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>1.707</b>	<b>1.860</b>	<b>9,0</b>
Efecto Patrimonial	(606)	(459)	24,3
Resultado No recurrente**	(86)	(2.628)	–
Resultado de operaciones interrumpidas	597	–	–
<b>RESULTADO NETO (MIFO)***</b>	<b>1.612</b>	<b>(1.227)</b>	<b>–</b>

(\*) Los resultados de los segmentos incluyen los de negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

(\*\*) El Resultado No recurrente del ejercicio 2015 se desglosa en: Provisiones (-2.957) y Otros (+329).

(\*\*\*) MIFO (Middle In First Out): criterio contable de valoración de inventarios a coste medio.

### PRINCIPALES MAGNITUDES DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

	ENERO-DICIEMBRE		Variación (%)
	2014	2015	
Producción de hidrocarburos (miles de bep/d)	355	559	57,6
Crudo procesado (millones de tep)	39,5	43,3	9,6
Ventas de productos petrolíferos (miles de toneladas)	43.586	47.605	9,2
Ventas de productos petroquímicos (miles de toneladas)	2.661	2.822	6,0
Ventas de GLP (miles de toneladas)	2.506	2.260	(9,8)

## PRODUCCIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS \*

(Barriles equivalentes de petróleo al día)

Europa, África y Brasil	76.200
Sudamérica	269.600
Norteamérica	139.300
Asia y Rusia	73.800
<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b>	<b>558.900 bep/día</b>

(\*) Datos correspondientes a la producción media obtenida en el ejercicio 2015.

*Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.*

*Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales.*

*Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.*

*La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.*