

- Ante el continuado escenario de bajos precios del crudo y del gas, el Consejo de Administración de Repsol ha decidido, aplicando criterios de rigor y prudencia, realizar provisiones contables extraordinarias por valor de unos 2.900 millones de euros en sus resultados del ejercicio 2015, tras lo cual situará su resultado neto en unos -1.200 millones de euros. Estos saneamientos podrán revertirse positivamente en las cuentas de resultados de próximos ejercicios, cuando cambie el escenario de precios.
- El resultado de la marcha de los negocios de la compañía, que se refleja en el beneficio neto ajustado, mejora más de un 8% respecto a 2014, hasta alcanzar, aproximadamente, los 1.850 millones de euros. Esta cifra supera las provisiones realizadas el pasado mes de octubre.
- Asimismo, el resultado neto ajustado del cuarto trimestre de 2015 se situará en unos 450 millones de euros, lo que representa un aumento de más del 20% respecto al último trimestre de 2014.
- La gestión de los negocios en el periodo se ha producido en un contexto de intensa y continuada caída de los precios del crudo y gas, por lo que Repsol ha profundizado en la aplicación de sus planes de generación de sinergias, mejora de eficiencias, desinversión de activos no estratégicos y reducción de inversiones.
- Al término de 2015, como consecuencia de los planes puestos en marcha y de la generación de fondos procedentes de la actividad de los negocios, la compañía redujo su deuda neta en más de 1.000 millones de euros respecto a 2014^(*). Esta reducción refleja que, incluso en un escenario adverso como el de 2015, la compañía ha mantenido su capacidad de generación de caja y retribución al accionista.

Estimación de las principales magnitudes operativas de los negocios correspondientes al cuarto trimestre y cierre estimado del ejercicio 2015 en comparación con las de 2014:

COTIZACIONES INTERNACIONALES

		4T15	2015	4T14	2014	Variación 4T15E/4T14	Variación 2015E/2014
BRENT Dated medio ¹	[US\$/bbl]	43,8	52,4	76,6	98,9	-42,9%	-47,1%
WTI Nymex medio ²	[US\$/bbl]	42,2	48,8	73,2	92,9	-42,4%	-47,5%
HENRY HUB Nymex medio ²	[US\$/MBtu]	2,3	2,7	4,0	4,4	-43,3%	-39,7%
Algoquin medio ¹	[US\$/MBtu]	3,0	4,8	5,0	8,1	-38,9%	-41,1%
Tipo de cambio medio ³	[USD/€]	1,10	1,11	1,25	1,33	-12,4%	-16,5%

¹ Fuente Platts

² Fuente Bloomberg

³ Fuente Cierre del BCE

(*) En términos homogéneos (descontados los efectos derivados de la adquisición de Talisman el 8 de mayo de 2015)

MAGNITUDES OPERATIVAS

UPSTREAM

		4T15E*	2015E*	4T14	2014	Variación 4T15E/4T14	Variación 2015E/2014
Producción	[Kbep/d]	697	559	371	355	88%	58%

DOWNSTREAM

		4T15E*	2015E*	4T14	2014	Variación 4T15E/4T14	Variación 2015E/2014
Indicador Margen de Refino España	[USD/Bbl]	7,3	8,5	5,5	4,1	32,1%	106,4%
Utilización destilación Refino España	[%]	89,3	88,9	80,1	80,8	11,4%	10,1%
Utilización conversión Refino España	[%]	104,3	103,7	105,5	102,4	-1,1%	1,2%
Comercialización Gas Natural Norteamérica	[TBtu]	72,3	298,7	63,0	273,7	14,8%	9,1%

Fuente Repsol

* Estimado

El resultado neto ajustado recurrente a CCS de 2015 –que no incluye los resultados extraordinarios y considera los costes de existencias (fundamentalmente crudo y productos) a valor de reposición– ha ascendido a unos 1.850 millones de euros, lo que supone una mejora superior al 8% respecto a 2014.

Esta cifra supera la estimación realizada el pasado mes de octubre, con ocasión del *Trading Statement* correspondiente al tercer trimestre de 2015, cuando se anticipaba un resultado neto ajustado para el cierre del año de entre 1.600 y 1.800 millones de euros.

Asimismo, el resultado neto ajustado del cuarto trimestre de 2015 se sitúa alrededor de 450 millones de euros, lo que supera en más de un 20% la cifra registrada en el mismo periodo de 2014. En lo que se refiere a la evolución de los negocios, en el área de Upstream se estima un resultado negativo de unos 270 millones de euros, mientras que para el Downstream se prevé un resultado positivo de unos 490 millones de euros.

Uno de los factores determinantes que explican la mejora del resultado neto ajustado es la gestión integrada de los negocios de Upstream y Downstream, que permite conseguir una mayor estabilidad al combinar sus diferentes ciclos de generación de caja.

En 2015, el negocio de Upstream, que se ha visto fuertemente impactado por los precios del crudo y gas, ha puesto el foco en la gestión eficiente de las inversiones, así como en completar la integración de Talisman y maximizar las sinergias anunciadas tras su compra.

Por su parte, el negocio de Downstream ha compensado los efectos negativos de los menores precios del crudo y gas en el Upstream y, además de aumentar los volúmenes de ventas, ha registrado mejoras en los resultados de Refino, Química y Trading. En lo que se refiere al indicador de margen de refino, en 2015 ha sido de unos 8,5 dólares/barril, nivel que resulta históricamente alto y que se sitúa 4,4 dólares/barril por encima del registrado en 2014.

Frente a esta evolución de los negocios en 2015, Repsol ha valorado la posible persistencia temporal del contexto de precios deprimidos y ha realizado provisiones extraordinarias por valor de unos 2.900 millones euros. Junto a ello, el efecto de valorar las existencias a MIFO ha tenido un impacto negativo a lo largo del año de unos 450 millones de euros. En sentido contrario, los ingresos extraordinarios procedentes de las desinversiones realizadas y de la compra de bonos emitidos por Talisman, junto a otros resultados no recurrentes, ascienden a unos 300 millones de euros. Con todos estos efectos contemplados, el resultado neto del ejercicio se situará en unos 1.200 millones de euros negativos. Dado que la mayor parte de las provisiones realizadas responden al mencionado contexto de precios, estas se podrán revertir en las cuentas de resultados de próximos ejercicios.

Atendiendo al actual contexto, Repsol ha puesto en marcha medidas adicionales para reforzar sus objetivos:

- Acelerar y aumentar las sinergias derivadas de la integración de Talisman. Ya se han identificado cerca de 400 millones de dólares anuales (frente a los 220 millones de dólares estimados a la fecha de la adquisición), y materializado más del 50% de las mismas.
- Profundizar en el programa de eficiencias. En su conjunto, el total de sinergias y eficiencias alcanzará en 2016 una cifra del orden de 1.100 millones de euros, más del 50% del objetivo incluido en el Plan Estratégico a alcanzar en 2018.
- Reducir en un 20% adicional las inversiones totales previstas para 2016, que se situarán en torno a los 4.000 millones de euros.
- Profundizar y acelerar el programa de desinversiones no estratégicas.

Este documento proporciona información provisional correspondiente al año 2015, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el período.

Está previsto que Repsol publique los resultados del Grupo del ejercicio 2015 el próximo 25 de febrero de 2016. La información contenida en este documento está sujeta a cambios y puede diferir de las cifras definitivas.

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.