

**PARTE I
RESUMEN**

Los resúmenes se componen de los requisitos de información conocidos como “Elementos”. Estos Elementos se numeran de la Sección A a la Sección E (A.1 a E.7).

Este resumen contiene todos los Elementos necesarios para ser incluidos en un resumen de este tipo de valores y de emisor. Debido a que hay algunos Elementos cuya inclusión no es obligatoria, puede haber huecos en la secuencia de numeración de los Elementos.

A pesar de que un Elemento pueda ser requerido para su inclusión en el resumen debido al tipo de valor y de emisor, es posible que no pueda proporcionarse información relevante en relación con ese Elemento. En estos casos, se incluye una breve descripción del Elemento con la mención “no aplicable”.

Sección A — Introducción y advertencias		
<u>Elemento</u>		
A.1	Introducción y advertencias a inversores	<p>Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto.</p> <p>Cualquier decisión de inversión en las Nuevas Acciones de Shell por parte del inversor deberá tomar en consideración el Folleto en su conjunto.</p> <p>En caso de que se presente una demanda ante un juzgado sobre la información contenida en este Resumen, el inversor demandante podría, sujeto a la legislación nacional de los estados miembros del EEE, tener que soportar los gastos de traducción de este Resumen antes del comienzo del procedimiento judicial.</p> <p>La responsabilidad civil solo se exigirá a aquellas personas que hayan presentado el resumen, incluyendo cualquier traducción del mismo, pero únicamente cuando sea engañosa, inexacta o inconsistente con las demás partes del Folleto, o no aporte información fundamental, al leerse junto con las demás partes del Folleto, para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en las Nuevas Acciones de Shell.</p>
A.2	Venta posterior o colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros	<p>No aplicable. Ni Shell ni ninguna persona responsable de la redacción de este Folleto, han otorgado su consentimiento para el uso de este Folleto de cara a ventas posteriores o a la colocación final de las Nuevas Acciones de Shell por parte de intermediarios financieros.</p>

Sección B — Emisor		
Elemento		
B.1	Nombre legal y comercial del emisor	Royal Dutch Shell plc.
B.2	Domicilio social / forma jurídica/ legislación conforme a la cual opera el emisor/ país de constitución	Shell es una sociedad anónima cotizada (<i>public limited company</i>), constituida en Inglaterra y Gales, inscrita conforme al <i>Companies Act 1985</i> , y domiciliada en los Países Bajos. Shell opera principalmente conforme al <i>Companies Act 2006</i> y a su regulación complementaria.
B.3	Operaciones actuales y principales actividades y mercados	<p>El Grupo Shell es uno de los grupos petroleros y gasistas más grandes en términos de capitalización de mercado, de flujo de caja operativo y de producción, con presencia en más de 70 países.</p> <p>En la Última Fecha Disponible, la capitalización de mercado de Shell fue de aproximadamente 140.500 millones de dólares y, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Grupo Shell reportó un flujo de caja neto por operaciones de 45.000 millones de dólares, así como una producción de 3.080 <i>kboepd</i>.</p> <p>Actividades y organización</p> <p><i>Upstream Internacional</i></p> <p>La división de <i>Upstream Internacional</i> gestiona las actividades de <i>upstream</i> del Grupo Shell fuera de las Américas. Se dedica a la exploración y la recuperación del petróleo, gas natural y gas natural líquido, al transporte de petróleo y gas, y opera la infraestructura <i>upstream</i> y <i>midstream</i> necesaria para la entrega de petróleo y gas al mercado. También gestiona las actividades de <i>LNG</i> y <i>GTL</i>, y comercializa y negocia gas natural fuera de las Américas, incluyendo <i>LNG</i>, a través de centros en Dubai y Singapur. Gestiona sus operaciones principalmente por línea de negocios, con esta estructura superponiéndose a organizaciones nacionales. Esta organización se apoya en actividades tales como la Exploración y el Nuevo Desarrollo de Negocio.</p> <p><i>Upstream Américas</i></p> <p>La división <i>Upstream</i> en las Américas gestiona las actividades <i>upstream</i> del Grupo Shell en Norteamérica y en Sudamérica. Se dedica a la exploración y la recuperación del petróleo, gas natural y gas natural líquido, al transporte de petróleo y gas, y opera la infraestructura <i>upstream</i> y <i>midstream</i> para la entrega de petróleo y gas al mercado. La división <i>upstream</i> Américas también extrae bitumen de las arenas petrolíferas que es convertido en petróleo sintético. Gestiona la actividad de <i>LNG</i> en las Américas y también comercializa y negocia gas natural en las Américas. Además, gestiona la actividad eólica localizada en los Estados Unidos. Gestiona sus operaciones por línea de negocios, apoyándose en actividades tales como la Exploración y el Nuevo Desarrollo de Negocio.</p> <p><i>Downstream</i></p>

		<p>La división <i>Downstream</i> gestiona las actividades de refinamiento y marketing del Grupo Shell para productos petrolíferos y químicos. Estas actividades están organizadas en clases de actividades administradas a nivel global. La división <i>Downstream</i> también comercializa los hidrocarburos del Grupo Shell y otros productos energéticos, actúa como suministrador para las actividades <i>Downstream</i> y presta servicios de transporte. Además, la división <i>Downstream</i> supervisa los intereses del Grupo Shell en energías alternativas (incluyendo biocombustibles, pero excluyendo energía eólica).</p> <p><i>Proyectos y Tecnología</i></p> <p>La división de Proyectos y Tecnologías gestiona los grandes proyectos del Grupo Shell y dirige la investigación y la innovación para el desarrollo de nuevas soluciones tecnológicas. Presta servicios técnicos y capacidad tecnológica, cubriendo tanto actividades <i>Upstream</i> como <i>Downstream</i>. También es responsable de prestar liderazgo operativo en todo el Grupo Shell en las áreas de seguridad y medioambiente y de contratación y abastecimiento, así como en todas las actividades de pozos y gestión de CO2.</p> <p>Reorganización de la división Upstream en 2016</p> <p>Con efectos desde el 1 de enero de 2016, las divisiones <i>Upstream</i> Internacional y <i>Upstream</i> Américas serán reorganizadas en tres negocios: Gas Integrado, <i>Upstream</i> (que abarcará las actividades de petróleo y gas convencional del Grupo Shell a nivel mundial) y Recursos no Convencionales (que abarcarán las actividades de petróleos pesados y esquistos bituminosos en las Américas, incluyendo las revisiones en curso de la cartera y de las oportunidades de inversión en estos plazos más largos, así como el desmantelamiento de las actividades del Grupo Shell en la costa de Alaska). Esta nueva y más efectiva organización de la división <i>Upstream</i> reflejará los cambios recientes en la cartera del Grupo Shell y permitirá su agilización, y facilitará la planificación para la integración del Grupo BG tras el cierre de la Integración.</p> <p>Informe por Segmentos</p> <p>La información por segmentos del Grupo Shell incluye <i>Upstream</i>, <i>Downstream</i> y Corporativo. <i>Upstream</i> combina los segmentos operativos <i>Upstream</i> Internacional y <i>Upstream</i> en las Américas. Los ingresos de <i>Upstream</i> y <i>Downstream</i> incluyen los respectivos elementos de Proyectos y Tecnología y de actividades de <i>trading</i>. El segmento Corporativo abarca <i>las entidades holding</i> del Grupo Shell y la gestión de su tesorería, incluyendo sus actividades de autoseguros, así como sus sedes y funciones centrales.</p> <p>A partir del 2016, la información por segmentos del Grupo Shell será modificada para alinearla con la reorganización de la división <i>Upstream</i>.</p>
B.4a	<p>Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al emisor y a los sectores en los que ejerce</p>	<p>Shell</p> <p>El negocio integrado del Grupo Shell y su comportamiento están ayudando a mitigar el impacto del descenso de los precios del petróleo en el resultado final, en el que hoy es un entorno difícil para la industria.</p> <p>El Grupo Shell continúa mejorando los rendimientos operativos de sus activos, y los volúmenes de producción se han incrementado en el tercer trimestre de 2015 en comparación con el mismo período de 2014. Los costes están descendiendo en todo el Grupo Shell y la</p>

	<p>su actividad</p>	<p>mejora del comportamiento se está notando en los resultados.</p> <p>El marco financiero del Grupo Shell es altamente competitivo, con un nivel de apalancamiento en el balance del 12,7% a 30 de septiembre de 2015, similar a los niveles de 30 de septiembre de 2014, a pesar de una reducción a la mitad de los precios del petróleo. Tanto las inversiones netas como los dividendos han sido cubiertos por el flujo de caja operativo en los 12 meses hasta el 30 de septiembre de 2015, mientras que el precio medio del petróleo en el mismo período ha sido de aproximadamente 60 dólares por barril.</p> <p>A pesar de que el flujo de caja del Grupo Shell y su rendimiento operativo en el tercer trimestre de 2015 fueron sólidos, las principales cifras de los Resultados del tercer trimestre de 2015 incluyeron importantes cargas. Estas cargas reflejaron tanto una previsión de disminución de precios del petróleo y del gas como los firmes pasos que el Grupo Shell está dando para revisar y reducir sus opciones a largo plazo.</p> <p>El Grupo Shell ha interrumpido sus actividades de exploración en la costa de Alaska y ha detenido la construcción <i>in-situ</i> del proyecto petrolífero <i>Carmon Creek</i> en Canadá.</p> <p>Estas impactantes decisiones han sido adoptadas con la expectativa de conseguir un Grupo Shell más centrado y competitivo.</p> <p>La Integración es un trampolín para centrar al Grupo Shell en menos proyectos, pero más rentables, especialmente en aguas profundas y en gas integrado.</p> <p>Shell está empleando múltiples medios para manejarse en el actual contexto de reducción del precio del petróleo, reafirmando su intención de continuar pagando dividendos atractivos a sus accionistas. Estos medios incluyen el mantenimiento de la solidez de su balance, mediante la reducción de los costes operativos y el gasto de capital, la reestructuración del portfolio, la ejecución de ventas de activos y la ejecución continuada de proyectos sólidos.</p> <p>BG</p> <p>BG publicó sus resultados del tercer trimestre el 30 de octubre de 2015. El Grupo BG mostró un fuerte rendimiento operativo en los nueve meses transcurridos hasta esa fecha; sin embargo, el notable descenso de los precios de las materias primas ha impactado en los resultados financieros y podría afectar a las provisiones del Grupo BG.</p> <p>En el actual entorno de bajos precios de materias primas, el Grupo BG se está centrando en el ahorro de costes operativos y de capital. El programa de costes y eficiencia del Grupo BG para el 2015 progresa adecuadamente, poniendo el énfasis en el ahorro de costes organizativos, de infraestructuras y <i>lifting</i>, y continúa en el buen camino para cumplir, al menos, con el objetivo de ahorro de 300 millones de dólares en 2015. Con unas inversiones en efectivo de 4.700 millones de dólares en los primeros nueve meses de 2015, BG espera que el gasto de capital en este año sea significativamente más bajo que en 2014, a medida que los proyectos se completen y el Grupo BG reaccione al entorno de precios del petróleo más bajos. Ahora se espera que el gasto de capital en 2015, en términos de caja, sea en torno a un 30% más bajo que en 2014, aproximadamente 6.500 millones de dólares.</p>
B.5	Estructura	Shell es actualmente la sociedad matriz del Grupo Shell, y BG es actualmente la sociedad matriz del Grupo BG. Si la Integración se

	del grupo	cierra, Shell pasará a ser la matriz del Grupo Integrado.																				
B.6	Principales accionistas	<p>En la Última Fecha Disponible, a Shell le habían notificado, de acuerdo con <i>DTR5</i>, o tenía constancia de otra manera de, las participaciones directas y/o indirectas de los siguientes inversores finales titulares de 3% o más del capital social ordinario de Shell (siendo este el umbral de notificación conforme a las Reglas de Publicidad y Transparencia):</p> <p style="text-align: center;">ACCIONISTAS PRINCIPALES (EN LA ÚLTIMA FECHA DISPONIBLE)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Nombre</th> <th style="text-align: right;">Número de Acciones de Shell</th> <th style="text-align: right;">% Acciones Existentes de Shell</th> <th style="text-align: right;">% de Acciones de Shell inmediatamente después de la admisión en el LSE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Blackrock, Inc. [B]</td> <td style="text-align: right;">473.469.125</td> <td style="text-align: right;">7,36%</td> <td style="text-align: right;">5,95%</td> </tr> <tr> <td>The Capital Group Companies, Inc.</td> <td style="text-align: right;">245.690.839</td> <td style="text-align: right;">3,82%</td> <td style="text-align: right;">3,09%</td> </tr> <tr> <td>The Vanguard Group, Inc.</td> <td style="text-align: right;">218.733.399</td> <td style="text-align: right;">3,40%</td> <td style="text-align: right;">2,75%</td> </tr> <tr> <td>Legal and General Investment Management Limited</td> <td style="text-align: right;">202.282.893</td> <td style="text-align: right;">3,15%</td> <td style="text-align: right;">2,54%</td> </tr> </tbody> </table> <p>[A] Esta tabla no incluye la participación de entidades interpuestas (<i>nominee entities</i>).</p> <p>[B] Esta tabla no incluye las siguientes posiciones cortas, que fueron publicadas en el <i>Form 8.3</i> de fecha 18 de diciembre de 2015: 1.259.688.</p> <p>Ninguno de los principales accionistas de Shell ostenta derechos de voto diferentes a los atribuidos a las Acciones Existentes de Shell que poseen.</p> <p>Shell no tiene constancia de ninguna persona que, en la Última Fecha Disponible, directa o indirectamente, mancomunada o solidariamente con otros, ostente o pueda ostentar el control sobre Shell.</p>	Nombre	Número de Acciones de Shell	% Acciones Existentes de Shell	% de Acciones de Shell inmediatamente después de la admisión en el LSE	Blackrock, Inc. [B]	473.469.125	7,36%	5,95%	The Capital Group Companies, Inc.	245.690.839	3,82%	3,09%	The Vanguard Group, Inc.	218.733.399	3,40%	2,75%	Legal and General Investment Management Limited	202.282.893	3,15%	2,54%
Nombre	Número de Acciones de Shell	% Acciones Existentes de Shell	% de Acciones de Shell inmediatamente después de la admisión en el LSE																			
Blackrock, Inc. [B]	473.469.125	7,36%	5,95%																			
The Capital Group Companies, Inc.	245.690.839	3,82%	3,09%																			
The Vanguard Group, Inc.	218.733.399	3,40%	2,75%																			
Legal and General Investment Management Limited	202.282.893	3,15%	2,54%																			
B.7	Información financiera fundamental, histórica seleccionada	<p>Información financiera relativa al Grupo Shell</p> <p>La información financiera histórica seleccionada que resume los resultados de las operaciones y la condición financiera del Grupo Shell para los tres ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2014, preparados de acuerdo con la normativa NIIF aprobada por la UE, se recoge en las siguientes tablas. Al haber sido aplicadas al Grupo Shell en los estados financieros consolidados recogidos más abajo, no existen diferencias relevantes con la normativa NIIF emitida por la IASB; en consecuencia, los estados financieros consolidados del Grupo Shell recogidos más abajo han sido preparados de acuerdo con la normativa NIIF aprobada por la IASB.</p> <p>La información proporcionada para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 está auditada y ha sido extraída del Informe Anual 2014 de Shell, del Informe Anual 2013 de Shell y del Informe Anual 2012 de Shell, respectivamente, sin ajustes relevantes.</p> <p>La información correspondiente a los nueve meses finalizados el 30</p>																				

de septiembre de 2015 (y la información comparada de los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014) no ha sido auditada y ha sido extraída de los Resultados Shell Q3 2015, sin realizarse sobre ella ajustes relevantes.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(\$) (EN MILLONES, SALVO QUE SE INDIQUE OTRA COSA)

	Nueve meses hasta el 30 de septiembre (no auditado)		Ejercicio cerrados a 31 de diciembre (auditado)			
	2015	2014	2014	2013	2012	
	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Modificado) [A]	(Según se publicó)
Ingresos	206.814	328.731	421.105	451.235	467.153	467.153
Parte del beneficio relativo a <i>joint ventures</i> y asociados	2.734	5.298	6.116	7.275	8.948	8.948
Intereses y otras ganancias	2.432	3.149	4.123	1.089	5.599	5.599
Ingresos totales y otras ganancias	211.980	337.178	431.344	459.599	481.700	481.700
Compras	151.478	253.638	327.278	353.199	369.725	369.725
Gastos de producción y fabricación	20.580	22.573	30.038	28.386	26.215	26.280
Gastos de venta, distribución y administrativos	8.866	10.539	13.965	14.675	14.465	14.616
Investigación y desarrollo	796	859	1.222	1.318	1.307	1.314
Exploración	5.170	2.901	4.224	5.278	3.104	3.104
Depreciación, agotamiento y amortización[B]	21.433	19.508	24.499	21.509	14.615	14.615
Gastos financieros	1.369	1.374	1.804	1.642	1.757	1.757
Resultado antes de impuestos	2.288	25.786	28.314	33.592	50.512	50.289
Impuestos	1.030	11.474	13.584	17.066	23.552	23.449
Resultado del período	1.258	14.312	14.730	16.526	26.960	26.840
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	258	33	(144)	155	248	248
Resultado atribuible a los accionistas de Shell	1.000	14.279	14.874	16.371	26.712	26.592
Ganancias de <i>upstream</i>	(5.330)	13.196	15.841	12.638	22.244	22.162
Ganancias de <i>downstream</i>	7.741	1.867	3.411	3.869	5.382	5.350
Ganancias corporativas	(130)	(124)	(156)	372	(203)	(209)
Ganancias totales de segmentos	2.281	14.939	19.096	16.879	27.423	27.303
Ganancias básicas por acción	0,16\$	2,26\$	2,36\$	2,60\$	4,27\$	4,25\$
Ganancias diluidas por acción	0,16\$	2,26\$	2,36\$	2,60\$	4,26\$	4,24\$

[A] La revisión de los Beneficios de Empleados IAS 19 se acordó el 1 de enero de 2013, con efectos retroactivos. La revisión elimina la utilización del método contable de la banda de fluctuación para ganancias y pérdidas actuariales y los rendimientos sobre los activos del plan que surjan en relación con los planes de beneficios definidos, e introduce cambios en la forma en que esos planes se contabilizan en los ingresos y en otros resultados integrales. Estos cambios se aplicaron retroactivamente al período comparativo (el año terminado a 31 de diciembre de 2012) que se incluye en los estados financieros para el año finalizado a 31 de diciembre de 2013.

[B] Los elementos de depreciación, agotamiento y amortización incluyen gastos netos por deterioros de 8.510 millones de dólares para los nueve primeros meses hasta el 30 de septiembre de 2015, 6.119 millones de dólares para los nueve primeros meses hasta el 30 de septiembre de 2014, 6.632 millones de dólares para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, 5.410 millones de dólares para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 y 1.097 millones de dólares para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

(\$) (EN MILLONES)

	A fecha de 30 de septiembre (no auditado)		A fecha de 31 de diciembre (auditado)			
	2015	2014	2014	2013	2012	
	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Modificado) [A]	(Según se publicó)
Activo						
Activos intangibles	6.300	7.135	7.076	4.394	4.470	4.470
Propiedad y equipos	181.681	190.842	192.472	191.897	172.293	172.293
Joint ventures y asociados	30.940	33.316	31.558	34.613	38.350	38.350
Inversiones en valores	3.573	4.592	4.115	4.715	4.867	4.867
Impuestos diferidos	10.258	7.465	8.131	5.785	4.288	4.045

Prestaciones de jubilación	2,366	2,405	1,682	3,574	2,301	12,575
Créditos y otras cuentas a cobrar	8.331	8.255	8.304	9.191	8.991	8.991
Activo no corriente	243.449	254.010	253.338	254.169	235.560	245.591
Existencias	19.276	27.318	19.701	30.009	30.781	30.781
Créditos y otras cuentas a cobrar	49.130	59.056	58.470	63.638	65.403	65.403
Tesorería y equivalentes	31.846	19.027	21.607	9.696	18.550	18.550
Activo corriente	100.252	105.401	99.778	103.343	114.734	114.734
Activo total	343.701	359.411	353.116	357.512	350.294	360.325
Pasivo						
Deuda	50.438	37.065	38.332	36.218	29.921	29.921
Créditos y otras cuentas a pagar	4.510	3.735	3.582	4.065	4.175	4.175
Impuestos diferidos	9.935	12.970	12.052	11.943	10.312	15.590
Prestaciones de jubilación	14.557	14.064	16.318	11.182	15.290	6.298
Desmantelamientos y otras provisiones	25.110	22.156	23.834	19.698	17.435	17.435
Pasivo no corriente	104.550	89.990	94.118	83.106	77.133	73.419
Deuda	5.149	5.917	7.208	8.344	7.833	7.833
Créditos y otras cuentas a pagar	55.230	65.741	64.864	70.112	72.839	72.839
Impuestos a pagar	10.378	13.181	9.797	11.173	12.684	12.684
Prestaciones de jubilación	359	364	377	382	402	402
Desmantelamientos y otras provisiones	5.553	3.226	3.966	3.247	3.221	3.221
Pasivo corriente	76.669	88.429	86.212	93.258	96.979	96.979
Pasivo total	181.219	178.419	180.330	176.364	174.112	170.398
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de Shell	161.348	180.002	171.966	180.047	174.749	188.494
Participaciones no dominantes	1.134	990	820	1.101	1.433	1.433
Patrimonio neto total	162.482	180.992	172.786	181.148	176.182	189.927
Pasivo y Patrimonio neto	343.701	359.411	353.116	357.512	350.294	360.325

[A] La revisión de los Beneficios de Empleados IAS 19 se acordó el 1 de enero de 2013, con efectos retroactivos. La revisión elimina la utilización del método contable de la banda de fluctuación para ganancias y pérdidas actuariales y los rendimientos sobre los activos del plan que surjan en relación con los planes de beneficios definidos, e introduce cambios en la forma en que esos planes se contabilizan en los ingresos y en otros resultados integrales. Estos cambios se aplicaron retroactivamente al período comparativo (el año terminado a 31 de diciembre de 2012) que se incluye en los estados financieros para el año finalizado a 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO
(\$) (EN MILLONES)

	Nueve meses hasta el 30 de septiembre (no auditado)		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre (auditado)		
	2015 (Según se publicó)	2014 (Según se publicó)	2014 (Según se publicó)	2013 (Según se publicó)	2012 (Según se publicó)
Efectivo neto de actividades de explotación	24.387	35.436	45.044	40.440	46.140
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(16.221)	(12.977)	(19.657)	(40.146)	(28.453)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	2.553	(12.713)	(12.790)	(8.978)	(10.630)
Diferencias de conversión relacionadas con el efectivo y sus equivalentes	(480)	(415)	(686)	(170)	201
Incremento/(disminución) de efectivo y equivalentes	10.239	9.331	11.911	(8.854)	7.258
Efectivo y equivalentes al inicio del período	21.607	9.696	9.696	18.550	11.292
Efectivo y equivalentes al final del período	31.846	19.027	21.607	9.696	18.550

Los siguientes cambios significativos respecto de la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo Shell ocurrieron durante estos períodos.

Las ganancias derivadas de actividades *Upstream* en 2014 fueron de 15.841 millones de dólares, en comparación con los 12.638 millones de dólares del 2013 y los 22.244 millones de dólares del 2012. El incremento del 25% del año 2013 al 2014 fue impulsado principalmente por el incremento de las contribuciones de los volúmenes de producción de líquidos, tanto por la puesta en marcha de nuevos proyectos de alto margen en aguas profundas, como por

	<p>un mejor desempeño operativo, mayores ganancias derivadas de desinversiones, menores costes de exploración (impulsados principalmente por menores amortizaciones), el incremento de las contribuciones derivadas de la actividad de <i>trading</i> y, finalmente, menores provisiones por deterioros. Estos efectos se vieron contrarrestados en parte por el impacto del descenso en el precio del petróleo y una mayor depreciación (excluyendo deterioros). El 43% de la disminución producida entre los años 2012 y 2013 tuvo su reflejo en mayores dotaciones por depreciación (en parte impulsadas por los deterioros), menores ganancias derivadas de desinversiones, mayores costes de exploración (impulsados principalmente por una mayor amortización), mayores costes operativos y menores realizaciones de líquidos y <i>LNG</i>. Los ingresos en el 2013 sufrieron también el impacto del deterioro en el entorno operativo en Nigeria y el impacto del debilitamiento del dólar Australiano en un pasivo por impuestos diferidos. Estos efectos fueron compensados en parte por la contribución de la planta <i>Pearl GTL</i> situada en Qatar y por los mayores precios en la venta de gas en las Américas, junto con unas ganancias netas de impuestos en 2013 comparadas con las cargas netas de impuestos y con unas mayores provisiones por desmantelamiento en el 2012.</p> <p>Las ganancias derivadas de actividades <i>downstream</i> en 2014 fueron de 3.411 millones de dólares, en comparación con los 3.869 millones de dólares del 2013 y los 5.382 millones de dólares del 2012. La disminución del 12% del año 2013 al 2014 reflejó provisiones por deterioros significativamente más altas, que fueron contrarrestadas en parte por mayores márgenes de realización de refinado, mayores ingresos derivados de las actividades de <i>trading</i> y del suministro, y menores costes (principalmente debido a las desinversiones). La disminución del 28% del 2012 al 2013 reflejó márgenes de realización de refinado significativamente más bajos y mayores provisiones por deterioros, contrarrestadas en parte por mayores contribuciones derivadas de los químicos y del <i>trading</i>.</p> <p>Las ganancias corporativas en 2014 sufrieron unas pérdidas de 156 millones de dólares, en comparación con unas ganancias de 372 millones de dólares en el 2013 y unas pérdidas de 203 millones de dólares en el 2012. En comparación con el 2013, las ganancias corporativas en el 2014 reflejaron menores créditos fiscales, mayores gastos financieros netos y los efectos adversos del tipo de cambio de divisas. En comparación con el 2012, las ganancias del 2013 fueron mayores principalmente debido a los créditos fiscales, al recargo de ciertos costes a los segmentos de actividades y a menores gastos financieros netos, que fueron contrarrestados en parte por los efectos adversos del tipo de cambio de divisas.</p> <p>Las ganancias derivadas de actividades <i>upstream</i> durante los primeros nueve meses del 2015 sufrieron unas pérdidas de 5.330 millones de dólares, en comparación con unas ganancias de 13.196 millones de dólares durante los primeros nueve meses del 2014. En comparación con los primeros nueve meses del 2014, las ganancias reflejaron precios de petróleo y gas significativamente más bajos y un cargo relacionado con decisiones de gestión dirigidas a interrumpir proyectos a largo plazo, así como los deterioros derivados de las perspectivas del precio del petróleo y del gas, aspectos que fueron contrarrestados en parte por unos costes más bajos. El debilitamiento del Dólar Australiano y del Real Brasileño redujo las ganancias en aproximadamente 1.130 millones de dólares en los primeros nueve meses del 2015, en comparación con unas ganancias después de impuestos de aproximadamente 149 millones de dólares en el mismo</p>
--	--

período del 2014.

Las ganancias derivadas de actividades *downstream* en los primeros nueve meses del 2015 fueron de 7.741 millones de dólares, en comparación con los 1.867 millones de dólares de los primeros nueve meses del 2014. Las ganancias derivadas de actividades *downstream* en comparación con los primeros nueve meses de 2014, se beneficiaron de una contribución por producción más alta, reflejando márgenes de realización de refinado más altos y un mejor desempeño operativo. Las ganancias también se beneficiaron de unos costes y tributación más bajos. Esto fue contrarrestado en parte por el impacto negativo de los efectos del tipo de cambio sobre el *trading*, a pesar de la sólida evolución subyacente. Las contribuciones derivadas de los químicos se incrementaron como resultado de la mejora de las situaciones intermedias de mercado, que contrarrestaron el impacto de los cierres de las unidades de la planta química de Moerdijk, situada en los Países Bajos.

Las ganancias derivadas de actividades corporativas durante los primeros nueve meses del 2015 sufrieron unas pérdidas de 130 millones de dólares, en comparación con las pérdidas de 124 millones de dólares para los primeros nueve meses del 2014. No hubo variaciones significativas en los nueve primeros meses del 2015 en comparación con el mismo período del 2014.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera ni en los resultados operativos del Grupo Shell desde el 30 de septiembre de 2015, fecha de los últimos estados financieros intermedios publicados y no auditados del Grupo Shell, excepto por la emisión de deuda en mercados de capitales por importe de 5.000 millones de dólares del 10 de noviembre de 2015.

Información financiera relativa al Grupo BG

La información financiera histórica seleccionada que resume los resultados de las operaciones y la situación financiera del Grupo BG para los tres ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, y para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2014, se recoge en las siguientes tablas. La información proporcionada para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 está auditada, mientras que la información relativa a los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 (y la información comparada para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014) no lo está. La información financiera seleccionada ha sido preparada de acuerdo con la normativa NIIF aprobada por la UE.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO

(\$) (EN MILLONES, A MENOS QUE SE INDIQUE LO CONTRARIO)

	Nueve meses hasta el 30 de septiembre (no auditado)			Ejercicio cerrado a 31 de diciembre (auditado)			
	2015 (Según se publicó)	2014 (Reformulado) [A]	2014 (Según se publicó)	2014 (Según se publicó)	2013 (Según se publicó)	Modificado [B]	2012 (Según se publicó)
Ingresos	11.927	15.083	15.083	19.289	19.192	18.933	18.933
Otras ganancias de explotación	91	446	446	660	119	267	267
Ingresos del Grupo y otras ganancias de explotación	12.018	15.529	15.529	19.949	19.311	19.200	19.200
Costes de explotación	(10.335)	(10.186)	(10.186)	(13.572)	(11.827)	(11.355)	(11.358)
Pérdidas y ganancias por enajenación de activos no corrientes y deterioros	2.478	836	836	(8.120)	(3.817)	(1.651)	(1.651)
Participación en el resultado después	108	176	-	-	-	-	-

de impuestos de <i>joint ventures</i> y asociados							
Ganancias/pérdidas de explotación	4.269	6.355	6.179	(1.743)	3.667	6.194	6.191
Ingresos financieros	126	92	92	153	169	222	222
Costes financieros	(255)	(443)	(443)	(906)	(283)	(360)	(336)
Participación en el resultado después de impuestos de <i>joint ventures</i> y asociados	-	-	176	166	336	289	289
Ganancias/pérdidas antes de impuestos	4.140	6.004	6.004	(2.330)	3.889	6.345	6.366
Impuestos	(1.783)	(2.025)	(2.025)	1.279	(1.684)	(3.052)	(3.057)
Ganancias/(Pérdidas) del ejercicio procedentes de operaciones continuadas	2.357	3.979	3.979	(1.051)	2.205	3.293	3.309
Ganancias del ejercicio procedentes de operaciones irregulares	6	7	7	7	245	1.324	1.304
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	2.363	3.986	3.986	(1.044)	2.450	4.617	4.613
Beneficio atribuible a participaciones minoritarias	-	-	-	-	9	94	94
Beneficio/(pérdida) atribuible a los accionistas de BG	2.363	3.986	3.986	(1.044)	2.441	4.523	4.519
Ganancias básicas por acción	0,693\$	1,170\$	1,170\$	(0,306)\$	0,717\$	1,332\$	1,331\$
Ganancias diluidas por acción	0,689\$	1,164\$	1,164\$	(0,306)\$	0,714\$	1,324\$	1,323\$

[A] Desde el 1 de enero de 2015, el Grupo BG presenta los resultados después de impuestos de *joint ventures* y de asociados en el beneficio de explotación. La información comparada ha sido reformulada aquí por consistencia.

[B] La revisión de los Beneficios de Empleados IAS 19 se aprobó el 1 de enero de 2013, con efectos retroactivos. La revisión elimina la utilización del método contable de la banda de fluctuación para ganancias y pérdidas actuariales y los rendimientos sobre los activos del plan que surjan en relación con los planes de beneficios definidos, e introduce cambios en la forma en que esos planes se contabilizan en los ingresos y en otros resultados integrales. Estos cambios se aplicaron retroactivamente al período comparativo (el año terminado a 31 de diciembre de 2012) que se incluye en los estados financieros para el año finalizado a 31 de diciembre de 2013.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO RESUMIDO

(\$) (EN MILLONES)

	A fecha de 30 de septiembre (no auditado)		A fecha de 31 de diciembre (auditado)			
	2015	2014	2014	2013	2012	
	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Según se publicó)	(Según se publicó)	Modificado [B]	(Según se publicó)
Activo						
Fondo de Comercio y otros activos intangibles ^(A)	3.359	4.231	3.135	3.889	4.493	4.493
Propiedad y equipos	36.179	44.960	35.855	42.225	43.925	43.925
Inversiones	4.041	3.597	3.547	2.933	2.488	2.488
Impuestos diferidos	2.837	1.260	3.949	1.397	821	778
Créditos y otras cuentas a cobrar	1.077	898	1.068	777	896	896
Superávit de prestaciones de jubilación	213	-	-	-	-	-
Contratos de materias primas y otros instrumentos financieros derivados	252	515	287	623	532	532
Activo no corriente	47.958	55.461	47.841	51.844	53.155	53.112
Inventario	1.175	1.143	1.194	838	792	792
Créditos y otras cuentas a cobrar	4.116	5.870	5.042	6.900	6.369	6.369
Impuestos a devolver	154	72	151	77	25	25
Contratos de materias primas y otros instrumentos financieros derivados	134	192	235	107	129	129
Tesorería y equivalentes	6.324	4.267	5.295	6.208	4.434	4.434
Activos corrientes	11.903	11.544	11.917	14.130	11.749	11.749
Activos clasificados como para su venta	-	181	2.088	-	386	386
Activo total	59.861	67.186	61.846	65.974	65.290	65.247
Pasivo						
Préstamos	(416)	(60)	(1.586)	(475)	(1.064)	(1.064)
Créditos y otras cuentas a pagar	(4.133)	(5.381)	(4.768)	(5.631)	(5.301)	(5.301)
Impuestos a pagar	(1.105)	(1.803)	(1.412)	(1.831)	(1.377)	(1.377)
Contratos de materias primas y otros instrumentos financieros derivados	(160)	(151)	(128)	(297)	(423)	(423)
Pasivo corriente	(5.814)	(7.395)	(7.894)	(8.234)	(8.165)	(8.165)
Préstamos	(15.276)	(15.898)	(15.921)	(17.054)	(14.443)	(14.443)
Créditos y otras cuentas a pagar	(168)	(126)	(136)	(150)	(123)	(123)

Contratos de materias primas y otros instrumentos financieros derivados	(606)					
Impuestos a pagar	(3.114)	(92)	(253)	(173)	(347)	(347)
Pasivos de prestaciones de jubilación	(70)	(4.028)	(2.946)	(4.120)	(4.636)	(4.636)
Provisiones para otros pasivos y cargas	(5.327)	(119)	(258)	(168)	(288)	(99)
Pasivo no corriente	(24.561)	(24.599)	(24.749)	(25.780)	(24.019)	(23.830)
Pasivos asociados con activos clasificados como para su venta	-	(291)	(63)	-	(158)	(158)
Pasivo total	(30.375)	(32.285)	(32.706)	(34.014)	(32.342)	(32.153)
Activo neto	29.486	34.901	29.140	31.960	32.948	33.094

[A] El Fondo de Comercio y otros Intangibles se combinaron en el Informe Anual de BG del 2014, pero se reflejaron separadamente en años anteriores. En la tabla superior, las cantidades han sido agregadas para el período financiero relevante.

[B] La revisión de los Beneficios de Empleados IAS 19 se aprobó el 1 de enero de 2013, con efectos retroactivos. La revisión elimina la utilización del método contable de la banda de fluctuación para ganancias y pérdidas actuariales y los rendimientos sobre los activos del plan que surjan en relación con los planes de beneficios definidos, e introduce cambios en la forma en que esos planes se contabilizan en los ingresos y en otros resultados integrales. Estos cambios se aplicaron retroactivamente al período comparativo (el año terminado a 31 de diciembre de 2012) que se incluye en los estados financieros para el año finalizado a 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO

(\$) (EN MILLONES)

	Nueve meses hasta el 30 de septiembre (no auditado)		Ejercicio cerrado a 31 de diciembre (auditado)		
	2015 (Según se publicó)	2014 (Según se publicó)	2014 (Según se publicó)	2013 (Según se publicó)	2012 (Según se publicó)
Efectivo neto de actividades de explotación	2.728	5.723	7.399	7.817	7.995
Efectivo neto usado en actividades de inversión	726	(5.887)	(8.216)	(6.282)	(6.895)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(2.485)	(1.764)	(91)	169	(209)
Incremento/(disminución) de efectivo y equivalentes	969	(1.928)	(908)	1.704	891
Efectivo y equivalentes al inicio del período	5.295	6.208	6.208	4.520	3.601
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio de divisa extranjera	60	(13)	(5)	(16)	28
Efectivo y equivalentes al final del período	6.324	4.267	5.295	6.208	4.520

Los siguientes cambios significativos respecto de la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo BG ocurrieron durante estos períodos.

El Grupo BG reportó pérdidas por 1.044 millones de dólares en el 2014, en comparación con el beneficio de 2.441 millones de dólares del 2013 y el beneficio de 4.523 millones de dólares del 2012. Las pérdidas en 2014 reflejaron principalmente 5.928 millones de dólares de deterioros después de impuestos de ciertos activos *upstream* sobre todo en Australia, Egipto, el Mar del Norte, Túnez y Estados Unidos, y fueron parcialmente contrarrestadas por unos beneficios después de impuestos de 952 millones de dólares, derivadas de la venta y posterior alquiler de seis buques *LNG* de vapor y de la enajenación de los intereses del Grupo BG en el gasoducto *Cats* en la zona del Mar del Norte. Además, el descenso en los beneficios del 2013 al 2014 incluía 1.020 millones de dólares de caída en el beneficio operativo en el segmento *upstream*, debido al impacto de la mayor producción de petróleo desde Brasil, que fue más que contrarrestado por el menor precio del petróleo y de los líquidos, el menor volumen de producción de los otros activos *upstream* y unos costes operativos más altos. Los beneficios en el 2013 incluían 2.391 millones de dólares de deterioros después de impuestos de ciertos activos *upstream* en Egipto y Estados Unidos, compensados en parte por 398 millones de dólares

		<p>de ganancias después de impuestos derivadas de ciertas enajenaciones de negocios no esenciales. Los beneficios de 2012 incluían unas ganancias después de impuestos de 1.194 millones de dólares, relacionadas con la enajenación de ciertos intereses del Grupo BG en Comgás en Brasil, Quintero LNG en Chile y un 10% del 32,5% de los intereses del Grupo BG en el proyecto de gas condensado de Karachaganak.</p> <p>El beneficio para los primeros nueve meses del 2015 fue de 2.363 millones de dólares en comparación con los beneficios de 3.986 millones de dólares para los primeros nueve meses del 2014. Esta reducción del beneficio en el 2015 refleja el impacto de una caída significativa en los precios de las materias primas a través de los negocios del Grupo BG, que fueron solamente compensados en parte por un incremento en la producción <i>upstream</i> y por los niveles <i>LNG</i>.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera ni en los resultados operativos del Grupo BG desde el 30 de septiembre de 2015, fecha de los últimos estados financieros intermedios publicados y no auditados del Grupo BG.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal	<p>La cuenta de resultados no auditada y consolidada pro forma y el estado de cambios en el activo neto para el Grupo Integrado han sido preparados de acuerdo al Anexo II del Reglamento de aplicación de la Directiva de Folletos, de forma consistente con las políticas contables y con la presentación adoptada en relación con los estados financieros consolidados para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, así como con los estados financieros intermedios resumidos, consolidados y no auditados, correspondientes a los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015.</p> <p>La información financiera no auditada y consolidada pro forma, ha sido preparada solamente con fines ilustrativos; para ilustrar el efecto de la adquisición del Grupo BG en la cuenta de resultados y en el estado de cambios en el activo neto del Grupo Shell, como si la misma hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2014, para el caso de la cuenta de resultados, y como si hubiera tenido lugar el 30 de septiembre de 2015, para el caso del estado de cambios en el activo neto. Debido a esta naturaleza ilustrativa, la cuenta de resultados y el estado de cambios en el activo neto, redactados <i>pro forma</i>, reflejan una situación hipotética. No representan los resultados operativos actuales del Grupo Shell, así como tampoco su situación financiera, o cuales serían los resultados operativos actuales o la situación financiera del Grupo Integrado si la Integración se hubiera cerrado en las fechas indicadas.</p> <p>El beneficio <i>pro forma</i> antes de impuestos, consolidado y no auditado, para el ejercicio cerrado a fecha de 31 de diciembre de 2014 es de 25.250 millones de dólares.</p> <p>El activo neto <i>pro forma</i> consolidado, a fecha de 30 de septiembre de 2015 es de 194.923 millones de dólares.</p>
B.9	Previsión de beneficios y estimación	No aplicable.
B.10	Salvedades en el informe de auditoría	No aplicable. No hay salvedades incluidas en ningún informe de auditoría relativo a la información financiera histórica incluida en este Folleto.
B.11	Capital de	No aplicable.

	explotación - salvedades	En opinión de Shell, el capital de explotación disponible para el Grupo Shell es suficiente para las exigencias actuales, esto es, al menos para los 12 meses siguientes a la fecha de este Folleto.
--	---------------------------------	--

Sección C – Valores																																			
Elemento																																			
C.1	Tipo y clases de valores	<p>Las Nuevas Acciones de Shell consistirán en hasta 1.526.494.336 Acciones de Shell de 0,07€ cada una en el capital social de Shell. La siguiente tabla establece el <i>ISIN</i> y el <i>SEDOL</i> bajo el cual las Nuevas Acciones de Shell cotizarán.</p> <p>ISIN AND SEDOL PARA LAS NUEVAS ACCIONES DE SHELL</p> <table border="0" data-bbox="608 728 1372 1332"> <thead> <tr> <th></th> <th data-bbox="837 728 1013 750">Acciones A Shell</th> <th data-bbox="1133 728 1308 750">Acciones B Shell</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" data-bbox="1053 784 1101 806" style="text-align: center;">LSE</td> </tr> <tr> <td>ISIN</td> <td data-bbox="790 840 949 862">GB00B03MLX29</td> <td data-bbox="1085 840 1244 862">GB00B03MM408</td> </tr> <tr> <td>SEDOL</td> <td data-bbox="790 896 885 918">B03MLX2</td> <td data-bbox="1085 896 1181 918">B03MM40</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" data-bbox="965 952 1189 974" style="text-align: center;">Euronext Amsterdam</td> </tr> <tr> <td>ISIN</td> <td data-bbox="790 1008 949 1030">GB00B03MLX29</td> <td data-bbox="1085 1008 1244 1030">GB00B03MM408</td> </tr> <tr> <td>SEDOL</td> <td data-bbox="790 1064 885 1086">B09CBL4</td> <td data-bbox="1085 1064 1181 1086">B09CBN6</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" data-bbox="853 1120 997 1142" style="text-align: center;">Shell A ADSs</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2" data-bbox="1045 1176 1109 1198" style="text-align: center;">NYSE</td> </tr> <tr> <td>ISIN</td> <td data-bbox="790 1232 949 1254">US7802592060</td> <td data-bbox="1085 1232 1244 1254">US7802591070</td> </tr> <tr> <td>SEDOL</td> <td data-bbox="790 1288 885 1310">B03MM62</td> <td data-bbox="1085 1288 1181 1310">B03MM73</td> </tr> </tbody> </table>		Acciones A Shell	Acciones B Shell		LSE		ISIN	GB00B03MLX29	GB00B03MM408	SEDOL	B03MLX2	B03MM40		Euronext Amsterdam		ISIN	GB00B03MLX29	GB00B03MM408	SEDOL	B09CBL4	B09CBN6		Shell A ADSs			NYSE		ISIN	US7802592060	US7802591070	SEDOL	B03MM62	B03MM73
	Acciones A Shell	Acciones B Shell																																	
	LSE																																		
ISIN	GB00B03MLX29	GB00B03MM408																																	
SEDOL	B03MLX2	B03MM40																																	
	Euronext Amsterdam																																		
ISIN	GB00B03MLX29	GB00B03MM408																																	
SEDOL	B09CBL4	B09CBN6																																	
	Shell A ADSs																																		
	NYSE																																		
ISIN	US7802592060	US7802591070																																	
SEDOL	B03MM62	B03MM73																																	
C.2	Divisa de la emisión	El valor nominal de las Nuevas Acciones de Shell estará en Euros. Las Nuevas Acciones de Shell a cotizar: (i) en el <i>LSE</i> , estarán denominadas en Libras Esterlinas; (ii) en el <i>Euronext Amsterdam</i> , estarán denominadas en Euros; y (iii) en la forma de <i>Shell ADSs</i> , en el <i>NYSE</i> , estarán denominadas en dólares americanos.																																	
C.3	Acciones emitidas y valor nominal	En la Última Fecha Disponible, el valor nominal de: (i) el total del capital social ordinario emitido de Shell es de 450 millones de euros, dividido en 3.990.921.569 Acciones de Clase A y 2.440.410.614 Acciones de Clase B, cada una de ellas con un valor nominal de 0,07€; y (ii) el total del capital social emitido está compuesto de 450 millones de euros (como resultado de la emisión ordinaria de capital social referida en el punto (i)) y de 50.000£ (como resultado de 50.000 Acciones Esterlinas Diferidas, todas ellas con un valor nominal de 1£). Tanto las Acciones de Shell como las Acciones Esterlinas Diferidas fueron totalmente desembolsadas, o registradas como totalmente desembolsadas. Ninguna de las Acciones Existentes de Shell o de las Acciones Esterlinas Diferidas se mantienen en autocartera.																																	

C.4	Descripción de los derechos vinculados a los valores	Las Nuevas Acciones de Shell serán emitidas como totalmente desembolsadas, y tendrán el mismo rango a todos los efectos (<i>pari passu</i>) que las Acciones de Shell que se encuentren en circulación al momento en que las Nuevas Acciones de Shell sean emitidas, e incluirán los derechos de convocatoria, de asistencia y voto en las Juntas Generales de Shell, el derecho a recibir y retener cualesquiera dividendos y otras distribuciones acordadas, hechas o pagadas por referencia a una fecha de registro posterior a la Fecha Efectiva (en el caso de las nuevas Acciones de Shell Clase B, incluso con respecto a cualesquiera dividendos pagados a través de los acuerdos de acceso a dividendos establecidos de conformidad con los Estatutos Sociales de Shell y recogidos en la Escritura de <i>Trust</i>) y a participar en los activos de Shell en caso de liquidación de Shell. Al igual que sucede con las Acciones de Shell emitidas en la Fecha Efectiva, las Nuevas Acciones de Shell no estarán sujetas a ninguna obligación de recate.
C.5	Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores	No aplicable. Las Nuevas Acciones de Shell podrán transmitirse libremente, y no hay restricciones a la transmisibilidad en el Reino Unido.
C.6	Admisión / mercados regulados en los que los valores se negocian	<p>Se efectuarán las siguientes solicitudes: (i) a la <i>FCA</i>, para que las Nuevas Acciones de Shell sean admitidas en el segmento <i>premium</i> de cotización de la Lista Oficial; (ii) al <i>London Stock Exchange</i> para que las Nuevas Acciones de Shell sean admitidas a cotización en su mercado principal; (iii) al <i>Euronext Amsterdam</i> para que las Nuevas Acciones de Shell sean admitidas a cotización en <i>Euronext Amsterdam</i>; y (iv) al <i>New York Stock Exchange</i>, para poder depositar las Nuevas Acciones de Shell en el Depositario de <i>ADS</i> de Shell, a cambio de la clase y cantidad correspondiente de <i>ADS</i> de Shell negociables en la bolsa de Nueva York.</p> <p>Shell no ha efectuado ni está efectuando ninguna solicitud de admisión a negociación de las Nuevas Acciones de Shell en cualquier otro mercado.</p>
C.7	Política de dividendos	<p><i>Derecho a dividendos de BG</i></p> <p>Los consejos de Shell y BG acordaron el 8 de abril de 2015 que los accionistas de BG continuarían ostentando el derecho a recibir un dividendo final por el ejercicio 2014, de 0,1437€ por Acción de BG, que fue anunciado por BG al tiempo del Anuncio y pagado el 22 de mayo de 2015, así como el dividendo a cuenta por el período semestral hasta el 30 de junio de 2015, de 0,1438\$ por Acción de BG, que fue anunciado el 31 de julio de 2015 y pagado el 11 de septiembre de 2015.</p> <p>Además, en caso de que la Integración se cierre con posterioridad a la fecha de registro del dividendo a cuenta de Shell correspondiente al último trimestre de 2015 (siendo esta fecha el 19 de febrero de 2016), los Accionistas de BG tendrán derecho a recibir un dividendo adicional por parte de BG respecto de 2015, de no más del dividendo final por el ejercicio 2014 de 0,1437€ por Acción de BG. Sin embargo, si el cierre de la Integración ocurre antes de la fecha de registro del dividendo a cuenta de Shell correspondiente al último trimestre de 2015, los Accionistas de BG recibirán ese dividendo de Shell y no recibirán dividendos adicionales de BG para 2015.</p>

		<p><i>Derecho a dividendos de Shell</i></p> <p>Los Accionistas de BG tendrán acceso a la política de dividendos de Shell en relación con cualquier dividendo cuya fecha sea de fecha posterior al cierre de la Integración. Shell confirma que es su intención pagar dividendos de 1,88\$ por cada Acción de Shell en 2015, y como mínimo esa misma cantidad en 2016.</p> <p>Shell pretende que los dividendos sean anunciados y pagados trimestralmente. Los dividendos serán pagaderos a las personas registradas como Accionistas de Shell en la fecha de registro relacionada con el dividendo correspondiente.</p> <p>Shell pretende aumentar su dividendo en dólares americanos, en línea con su visión de las ganancias subyacentes y el flujo de caja del Grupo Shell. A la hora de establecer el dividendo, los consejeros de Shell tendrán en cuenta una serie de factores, incluyendo el entorno macroeconómico, el balance actual y los planes de inversión futuros.</p>
--	--	---

Sección D — Riesgos		
Elemento		
D.1	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de la sociedad o de su sector de actividad</p>	<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo Shell y el Grupo BG están expuestos, y si la Integración se cierra, el Grupo Integrado estará expuesto, a la fluctuación de los precios del petróleo, del gas natural, de los derivados del petróleo y de los químicos. • La capacidad del Grupo Shell, del Grupo BG y, si la Integración se cierra, del Grupo Integrado, para ofrecer rendimientos competitivos y perseguir oportunidades comerciales dependerá en parte de su solidez y, en última instancia, de la precisión de sus asunciones de precios. • La capacidad del Grupo Shell, del Grupo BG y, si la Integración se cierra, del Grupo Integrado, para lograr objetivos estratégicos, depende, o en el caso del Grupo Integrado, dependerá, de cómo reaccionen frente a las fuerzas competitivas. • El Grupo Shell y el Grupo BG están, y, si la Integración se cierra, el Grupo Integrado estará, expuesto a riesgos de <i>trading</i> y de tesorería, incluyendo riesgos de liquidez, riesgos de tipo de interés, riesgos de tipo de cambio, riesgo del precio de materias primas y riesgo de crédito, y estarán afectados por el entorno macroeconómico global, así como por las situaciones financieras y del mercado de productos primarios. • La producción futura de hidrocarburos del Grupo Shell, del Grupo BG, y si la Integración se cierra, la del Grupo Integrado, depende en la entrega de proyectos grandes y complejos, así como en su capacidad para reemplazar reservas de petróleo y gas. • Un deterioro de la reputación de negocio del Grupo Shell, del Grupo BG y, si la Integración se cierra, del Grupo Integrado, podría tener un efecto relevante adverso en sus marcas, en su capacidad para asegurar nuevos recursos y

		<p>en sus licencias para operar.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un aumento en la preocupación por el cambio climático podría llevar a la adopción de medidas legales y/o regulatorias adicionales, que podrían resultar en retrasos o cancelaciones en los proyectos, y costes más elevados para el Grupo Shell, el Grupo BG y, si la Integración se cierra, para el Grupo Integrado. • La naturaleza de las operaciones del Grupo Shell, del Grupo BG y, si la Integración se cierra, del Grupo Integrado, expone a las comunidades en las que operan y a sí mismos a un amplio abanico de riesgos sanitarios, de seguridad, de salud y medioambientales. • El Grupo Shell y el Grupo BG operan y, si la Integración se cierra, el Grupo Integrado operará, en gran número de jurisdicciones con diferentes grados de estabilidad política, legal y fiscal. Esto les expone o, en caso del Grupo Integrado, podría exponerle, a un amplio número de acontecimientos políticos que podrían resultar en cambios en los términos contractuales, legales y regulatorios. Además, el Grupo Shell, el Grupo BG, y el Grupo Integrado y sus asociados se enfrentan, o, en el caso del Grupo Integrado, se enfrentarán, al riesgo de litigios y disputas en todo el mundo. • Un deterioro del negocio y del entorno operativo en Nigeria podría tener un efecto relevante adverso en el Grupo Shell y, si la Integración se cierra, en el Grupo Integrado. • Las operaciones del Grupo Shell y del Grupo BG les exponen y, si la Integración se cierra, las operaciones del Grupo Integrado le expondrán, a inestabilidad social, disturbios civiles, terrorismo, piratería, actos de guerra y pandemias que podrían tener un efecto relevante adverso en sus negocios, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. • El Grupo Shell y el Grupo BG dependen y, si la Integración se cierra, el Grupo Integrado dependerá, enormemente de sistemas de tecnología de la información para llevar a cabo sus operaciones. • El Grupo Shell tiene y, si la Integración se cierra, el Grupo Integrado tendrá, elevados compromisos por pensiones, cuya financiación está sujeta a los riesgos del mercado de capitales. • La estimación de reservas de petróleo y gas implica juicios subjetivos basados en la información disponible y en la aplicación de reglas complejas, por lo que es posible que haya ajustes posteriores a la baja. • Muchos de los grandes proyectos y operaciones del Grupo Shell y del Grupo BG, y, si la Integración se cierra, aquellos del Grupo Integrado, son o serán, realizados en acuerdos conjuntos o con asociados. Esto podría reducir su grado de control, así como su capacidad para identificar y gestionar riesgos. • La infracción de leyes y/o regulaciones conlleva multas y podría exponer al Grupo Shell, al Grupo BG y, si la
--	--	---

		<p>Integración se cierra, al Grupo Integrado, a sanciones penales, inhabilitaciones y demandas civiles.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo Shell, el Grupo BG y, si la Integración se cierra, el Grupo Integrado, podrían fallar en la ejecución de adquisiciones y desinversiones con éxito para la persecución de sus estrategias.
D.3	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos de los valores</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La finalización de la Integración está sujeta a un número de Condiciones que podrían no cumplirse o no ser renunciadas, lo que podría resultar en un retraso en el cierre de la Integración. • El éxito del Grupo Integrado dependerá de su capacidad para integrar al Grupo Shell y al Grupo BG y extraer el valor de los negocios integrados subyacentes, y de ejecutar con éxito el programa de enajenaciones previsto; los beneficios financieros y sinergias proyectadas de la Integración podrían no alcanzarse en su totalidad. • El Grupo Shell y el Grupo BG dependen, y, si la Integración se cierra, el Grupo Integrado dependerá, de su capacidad para atraer, retener y motivar al personal fundamental con las competencias necesarias. • Las incertidumbres relativas a los efectos de la Integración podrían tener un efecto relevante adverso en el Grupo Shell, el Grupo BG y, si la Integración se cierra, en el Grupo Integrado. • El valor de las Acciones de Shell y de los <i>Shell ADSs</i> podría fluctuar significativamente. • Las Acciones Shell de la Clase A y las Acciones Shell de la Clase B, y los <i>Shell A ADSs</i> y los <i>Shell B ADSs</i>, podrían cotizar a precios distintos. • Shell, Shell Transport y, después de la finalización de la Integración, BG, podrían suspender el Mecanismo de Acceso al Dividendo en cualquier momento, a su sola discreción (sujeta a cualquier requisito regulatorio), y no puede haber ninguna garantía de que Shell Transport y, después del cierre de la Integración, BG tengan reservas distribuibles suficientes para pagar cualquier dividendo, o en su caso la participación que le correspondiera sobre las Acciones de Acceso al Dividendo. • Shell podría no implementar su programa de recompra de acciones como pretendía y/o el Programa de Elección de Dividendo podría continuar más allá de lo que actualmente se pretende. • Los Accionistas de Shell podrían no recibir rendimientos por su inversión, o podrían recibir un rendimiento negativo y perder todo o parte del capital invertido. • Los derechos de reclamación para inversores en Shell podrían ser limitados por los Estatutos Sociales de Shell.

Elemento		
E.1	Ingresos netos totales y gastos estimados totales	<p>No hay ingresos netos pendientes de cobrar por Shell.</p> <p>Los costes y gastos totales pagaderos por Shell en relación con la emisión de este Folleto, la Circular, así como con la negociación, preparación y ejecución de la Integración, se estiman aproximadamente entre 446 y 467 millones de dólares (incluyendo tasas regulatorias, tasas de cotización, honorarios profesionales y gastos, costes de impresión y distribución de documentos y los impuestos de timbre (<i>stamp duty</i>) del Reino Unido, pero excluyendo el IVA y otros impuestos).</p>
E.2a	Motivos de la oferta, destino de los ingresos, importe neto estimado de los ingresos	<p>La emisión propuesta de las Nuevas Acciones de Shell a la que este Folleto hace referencia, se efectúa en conexión con la oferta de adquisición en efectivo y acciones formulada por Shell sobre la totalidad del capital ordinario emitido y por emitir de BG.</p> <p>No hay ingresos (y, en consecuencia, tampoco una estimación sobre su importe neto) pendientes de cobro por Shell como resultado de la emisión de las Nuevas Acciones de Shell.</p> <p>Se pretende que la Integración se haga efectiva por medio de un <i>scheme of arrangement</i> de BG, autorizado judicialmente al amparo de lo dispuesto en el Apartado 26 del <i>Companies Act 2006</i>.</p> <p>Los consejeros de Shell consideran que la Integración representa una oportunidad atractiva para los accionistas de Shell y BG, de cara a beneficiarse del valor significativo que nace de la integración de dos carteras altamente complementarias.</p> <p>BG es muy complementaria con las prioridades estratégicas de Shell sobre aguas profundas y LNG. Shell espera que la Integración acelere y reduzca el riesgo de su actual estrategia de crecimiento, como líder <i>IOC</i> en LNG y en aguas profundas.</p> <p>La Integración añadirá aproximadamente un 25% sobre las reservas de petróleo y gas a fecha 31 de diciembre de 2014 del Grupo Shell, y un 20% de producción para el ejercicio finalizado a fecha 31 de diciembre de 2014, y proporcionará al Grupo Shell posiciones reforzadas en nuevos proyectos petrolíferos y gasísticos competitivos, particularmente LNG en Australia y aguas profundas en Brasil.</p> <p>El establecimiento de posiciones reforzadas <i>upstream</i> será un trampolín para el cambio y reforma del Grupo Shell, impulsando la venta de activos y reorganizando el gasto, resultando en un grupo más simple y centralizado. Esto, a su vez, implica que el Grupo Shell pueda sacar partido de sus puntos fuertes a mayor escala, permitiendo una mayor previsibilidad en el grupo y una mejor secuencia de canalización de oportunidades de proyectos para el Grupo Integrado.</p> <p>El resultado será un Grupo Shell en mejor forma, que Shell espera que dé mayor rendimiento, mayor generación de caja y mejores rendimientos para los accionistas en cualquier entorno razonablemente esperable de precios del petróleo.</p> <p>El Grupo Integrado se concentrará alrededor de tres pilares –</p>

		<p>los motores de caja del Grupo Shell (<i>upstream</i> y <i>downstream</i>), aguas profundas y <i>LNG</i>.</p> <p>En aguas profundas, el Grupo Shell creará, a través de la integración del Grupo BG, un negocio de clase mundial, altamente competitivo y beneficioso en la nueva organización <i>Upstream</i> del Grupo Shell.</p> <p>El negocio Gasístico Integrado del Grupo Shell, que ha crecido hasta convertirse en un negocio que genera de media 11.000 millones de dólares anuales de flujo de caja desde los 2.000 millones de dólares del año 2009, se establecerá como una organización independiente, reflejando tanto su gran tamaño como su potencial de inversión.</p> <p>Shell espera que la Integración genere unas sinergias antes de impuestos de aproximadamente 3.500 millones de dólares por año en 2018 (que han sido reportadas bajo el <i>City Code</i>), con mayor potencial de crecimiento.</p> <p>La alta calificación de la cartera a largo plazo del Grupo Integrado, el incremento de la venta de activos y la reorientación de la inversión de capital, deberían reforzar el flujo de caja libre de Shell y mejorar su capacidad para cubrir gastos de capital, intereses y dividendos, en cualquier entorno razonablemente esperable de precios del petróleo.</p> <p>El punto de equilibrio NAV del precio del petróleo para la Integración se estima que está por debajo de los 60 dólares del Petróleo Brent, teniendo en cuenta la estructura de la operación, la situación actual de los mercados de capitales, las previsiones de reducción de costes operativos y de gastos de capital en el futuro, junto con otros factores, incluidas las sinergias.^[E]</p> <p>Shell espera que la Integración aumente el flujo de caja operativo por acción en 2016, asumiendo que el precio del Petróleo Brent alcance o supere los 50 dólares.^[E]</p> <p>Shell considera que debería haber un aumento en el flujo de caja operativo por acción en 2016, como resultado de la Integración, asumiendo que el precio del Petróleo Brent alcance o supere los 50 dólares.^{[B][E]}</p> <p>Shell espera que la Integración aumente las ganancias por acción en 2017, sobre una base de <i>CCS</i> y excluyendo elementos identificados, asumiendo que el precio del Petróleo Brent alcance o supere los 65 dólares.^{[C][E]}</p> <p>Shell espera que el impacto de la Integración sea neutral para la rentabilidad sobre el capital promedio empleado del Grupo Shell en 2018 a un precio del petróleo de 60 dólares, y que dicha rentabilidad, a similar precio, aumente a partir de entonces.^{[D][E]}</p> <p>Se espera que el Grupo Integrado lleve a cabo enajenaciones sustanciales tras la finalización de la Integración. Sujeto a conseguir lo que el Consejo de Shell considera como valor razonable para las correspondientes operaciones, Shell espera que estas enajenaciones alcancen los 30.000 millones de dólares entre los años 2016 y 2018.</p> <p>A corto plazo, los Accionistas de BG se beneficiarán de los dividendos disfrutados hasta ahora por los Accionistas de Shell. Shell confirma su intención de pagar dividendos de</p>
--	--	--

		<p>1,88\$ por Acción de Shell en el 2015 y al menos esa cantidad en el 2016. Los Accionistas de BG tendrán derecho a recibir cada dividendo de Shell cuya fecha de registro sea posterior a la finalización de la Integración.</p> <p>A medio plazo, todos los accionistas se beneficiarán del potencial de mejora del flujo de caja y de un impulso continuo al crecimiento de los rendimientos, y de la mejora de eficiencia del capital de la cartera integrada.</p> <p>Sujeto al avance en la reducción de la deuda y de la recuperación de los precios del petróleo, Shell espera retirar el Programa de Elección de Dividendo en 2017, y se compromete a un programa de recompra de acciones de al menos 25.000 millones de dólares en el período comprendido entre los años 2017 y 2020. Shell espera que el programa de recompra de acciones compense las acciones emitidas bajo el Programa de Elección de Dividendo, así como que reduzca significativamente el capital emitido en conexión con la Integración.</p> <p>[A] Basado en las reservas de petróleo y gas del Grupo Shell, calculadas sobre base SEC a 31 de diciembre de 2014 y que ascienden a 13.081 <i>mboe</i>, y en las reservas de petróleo y gas del Grupo BG, que ascienden 3.612 <i>mboe</i> calculadas sobre base PRMS a la misma fecha.</p> <p>[B] El flujo de caja por acción se calcula como el neto del flujo de caja operativo menos el flujo de caja de actividades de inversión, dividido por el número de acciones. La cifra de 2016 refleja un aumento, sin tener en consideración ninguna venta de activos derivada de la Integración.</p> <p>[C] Si la Integración se completa, se espera un coste anual no dinerario post impuestos en la cuenta de resultados del Grupo Shell, mediante un incremento de los costes anuales de depreciación de aproximadamente 1.000 millones de dólares, que ha sido incluido en esta afirmación.</p> <p>[D] A los efectos de esta afirmación, Shell define retorno sobre el capital medio empleado como los ingresos del período considerado sobre una base de CCS, excluyendo elementos identificados, como porcentaje del capital medio empleado durante el período. Las proyecciones del impacto de la Integración en el retorno sobre el capital medio empleado del Grupo Shell han sido preparadas por la dirección de Shell.</p> <p>[E] Las afirmaciones acerca de la expectativa de que la Integración aumente el flujo de caja libre por acción, el flujo de caja operativo por acción, las ganancias por acción, o la afirmación relativa al efecto sobre el retorno sobre el capital medio empleado, no deberían considerarse previsiones de beneficio y no están, en consecuencia, sujetas a los requisitos de la Regla 28 del <i>City Code</i>. Estas afirmaciones fueron calculadas a la Última Fecha Disponible.</p>
E.3	Términos y condiciones de la oferta	<p>Está previsto que la emisión de las Nuevas Acciones de Shell se haga efectiva por medio de un <i>Scheme of Arrangement</i> de BG autorizado judicialmente al amparo de lo dispuesto en el Apartado 26 del <i>Companies Act 2006</i>. El propósito del <i>Scheme</i> será permitir que Shell se convierta en el titular de la totalidad del capital social ordinario emitido y por emitir de BG.</p> <p>El 8 de abril de 2015, los Consejos de Shell y BG anunciaron que habían alcanzado un acuerdo respecto de los términos de la Integración, la cual proporcionará a cada Accionista de BG (sin contar con los Accionistas Restringidos) 383 peniques en efectivo y 0,4454 Acciones de Clase B de Shell por cada Acción de BG (salvo para los Accionistas de BG que elijan válidamente recibir Acciones de Clase A de Shell al amparo de la Alternativa de Acciones de Clase A de Shell proporcionada por Shell, o variar la cantidad de efectivo y acciones que reciban al amparo del <i>Mix and Match Facility</i> ofrecido por Shell).</p>

		<p>El <i>Scheme</i> está sujeto a las Condiciones y demás términos y condiciones establecidos en el <i>Scheme Document</i>. Estas Condiciones incluyen: (i) la recepción de determinadas autorizaciones de competencia y de inversión extranjera, otros consentimientos regulatorios y la renuncia o no ejercicio de derechos de terminación, derechos de suscripción preferente, derechos de preferencia y otros derechos similares en varias jurisdicciones; (ii) que las Juntas Generales de BG sean celebradas a más tardar antes del 22º día posterior a la fecha esperada de celebración fijada en el <i>Scheme Document</i> (o en una fecha posterior que se haya acordado entre Shell y BG (y aprobada por el Tribunal, si tal aprobación es requerida)); (iii) la aprobación del <i>Scheme</i> y del acuerdo especial que autorice a los consejeros de BG a ejecutar el <i>Scheme</i>, y la modificación de los Estatutos Sociales de BG por las mayorías requeridas de Accionistas de BG en sus Juntas Generales; (iv) la aprobación de la Resolución Shell por los Accionistas de Shell en sus Juntas Generales; (v) la autorización del <i>Scheme</i> por el Tribunal no más tarde del 22º día posterior a la fecha establecida en el <i>Scheme Document</i> para la vista judicial (o en una fecha posterior que se haya acordado entre Shell y BG (y aprobada por el Tribunal, si tal aprobación es requerida)); y (vi) que el <i>Scheme</i> se haga efectivo no más tarde de la Fecha Límite.</p> <p>La Integración estaba sujeta a determinadas Condiciones Previas: la obtención de autorizaciones de las autoridades de competencia de Australia, Brasil, China y la Unión Europea, así como la aprobación de la inversión extranjera en Australia. Como anunciaron Shell y BG el 14 de diciembre de 2015, dichas Condiciones Previas han sido cumplidas. Se han obtenido también otras aprobaciones de competencia y de inversión extranjera, y otras autorizaciones regulatorias requeridas con anterioridad a la Integración. En la Última Fecha Disponible, solo quedan pendientes dos de dichas autorizaciones en Tanzania y Uruguay. Se espera que las mismas se obtengan con anterioridad a la Junta General de Shell.</p>
E.4	Intereses relevantes	No aplicable. Hasta donde los consejeros de Shell tienen conocimiento, no existen intereses relevantes en la emisión de las Nuevas Acciones de Shell..
E.5	Accionistas vendedores y acuerdos de no enajenación	<p>Las Nuevas Acciones de Shell serán acciones nuevas emitidas para llevar a cabo la Integración; no habrá accionistas vendedores.</p> <p>Los consejeros de BG se han comprometido irrevocablemente a votar a favor del <i>Scheme</i>, respecto de las acciones de las que son beneficiarios. Estos compromisos irrevocables serán vinculantes aun cuando se haga una oferta competidora por BG, pero dejarán de serlo en la más temprana de las siguientes fechas: (i) la Fecha Límite; (ii) la fecha en la que se retire el <i>Scheme</i> o este caduque de acuerdo con sus términos.</p>
E.6	Dilución	La emisión de las Nuevas Acciones de Shell resultará en un incremento del capital social ordinario emitido de Shell de aproximadamente un 24%. Inmediatamente después de la Admisión en el <i>LSE</i> , los antiguos Accionistas de BG ostentarán aproximadamente un 19% del capital social ordinario emitido de Shell.

E.7	Gastos estimados aplicados al inversor	No aplicable. No se cargarán comisiones, honorarios o gastos a los inversores por Shell en relación con la emisión de las Nuevas Acciones de Shell.
-----	---	---