

El modelo integrado

Ha permitido nuevamente obtener **resultados predecibles** en el actual entorno.

Upstream

Continúa con su buena marcha **aumentando su resultado neto ajustado en 668 M€**, a pesar de la caída del 23% del precio del crudo.

Downstream

- El negocio Químico **incrementa** su resultado en más de un **20%** en lo que va de año, gracias a la mejora de márgenes internacionales y mayores volúmenes vendidos.
- Los negocios comerciales continúan con su **sólida recuperación** gracias al incremento de demanda en España.

Plan Estratégico 2016-2020

Valor y Resiliencia

Avanzamos en el cumplimiento de los objetivos marcados por el Plan Estratégico 2016-2020:

- Ya se ha **garantizado casi al 100%**, el cumplimiento del objetivo inicial de 1.100 M€ de sinergias y eficiencias establecido para el año 2016.
- Hemos **superado el objetivo de desinvertir activos por valor de 3.100 M€** entre 2016 y 2017, generando valor y sin sacrificar oportunidades de crecimiento futuro.
- Continuando con la **optimización**, el ritmo inversor se ha situado por debajo de los 3.900 M€ previstos inicialmente.



Nuestros principales negocios¹



El resultado neto ajustado de Upstream **ha incrementado en 668 M€** frente al registrado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente a:

- Mayores volúmenes de producción.
- Menores costes exploratorios y operativos.



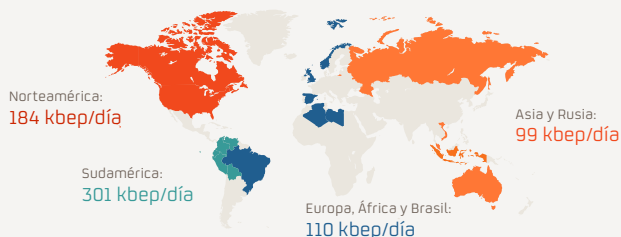
Mejor resultado en el negocio **Químico** debido al incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, mayores ventas y mejores márgenes gracias al entorno internacional.

Buen comportamiento de los negocios de **Marketing y GLP**.

El resultado del negocio de **Refino** se ve afectado por los menores márgenes y las paradas de mantenimiento planificadas de Cartagena y Tarragona.

▲ **36%**

La producción alcanzó, en los nueve primeros meses, los **694 kbep/día**, lo cual supone un **incremento del 36%** respecto el mismo periodo de 2015.



Corporación y otros

- Menor resultado de **Gas Natural Fenosa²** (-17%) como consecuencia del menor resultado del negocio de comercialización de gas.
- Menor resultado financiero como consecuencia del efecto positivo de la apreciación del dólar frente al euro en los nueve primeros meses de 2015.



Sólida posición financiera

Deuda neta y liquidez

- Repsol mantiene una **liquidez de 7.900 M€** que cubre 1,9 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

- La **mejora de caja operativa** junto con las desinversiones realizadas, permiten:

Cubrir las inversiones, el pago de intereses y dividendos.

Reducir la deuda financiera neta del Grupo en 1.946 M€ hasta situarse en los 9.988 M€.

¹ La compañía desarrolla una parte relevante de sus actividades a través de participaciones en negocios conjuntos. En este sentido, para la toma de decisiones de gestión sobre la asignación de recursos y evaluación del rendimiento, se consideran las magnitudes operativas y económicas de los negocios conjuntos bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. Por esta razón, todas las cifras relativas a los segmentos incluyen, de acuerdo con su porcentaje de participación, las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales. El grupo Repsol ha decidido, en el ejercicio 2014, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, expresar como medida del resultado de cada segmento el resultado recurrente a coste de reposición (CCS) neto de impuestos de operaciones continuadas (Resultado Neto Ajustado), cifra que excluye tanto los resultados no recurrentes como el efecto inventario.

² Desde el 1 de enero de 2014, Gas Natural deja de contabilizarse en las cuentas del Grupo por el método de integración proporcional y pasa a consolidarse por puesta en equivalencia.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones de Repsol, 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, en la Comisión Nacional de Valores en Argentina, en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América 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.

En octubre de 2015 la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016. La información y desgloses relativos a las MAR utilizadas en la presente Nota de Resultados se incluyen en el Anexo V "Medidas Alternativas de rendimiento" de los Estados Financieros trimestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo enero-septiembre del ejercicio 2016.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al periodo enero-septiembre del ejercicio 2016, y estos estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).