



9% de crecimiento respecto al mismo periodo de 2014, gracias al mejor resultado del negocio de Downstream.
Supera el objetivo de alcanzar un resultado neto ajustado de 1.600-1.800 M€, comunicado el pasado octubre.

/ Downstream

Continúa su sólida generación de caja, e **incrementa** su resultado un **+113%** en el año.

El margen de refino alcanzó los **8,5 \$/barril**, el doble del obtenido en el ejercicio anterior.

/ Resultados sólidos

El EBITDA CCS del año se **incrementa un +6%** respecto al año anterior, a pesar de la caída en los precios del crudo y gas.

/ Reducción de la deuda

Descenso de más de **1.100 millones de euros** respecto al final del tercer trimestre, gracias a la generación de caja operativa, que ha cubierto las inversiones e intereses financieros.

Plan Estratégico 2016-2020

Valor y Resiliencia

Ante el actual contexto de precios, Repsol ha puesto en marcha nuevas medidas:

- **Reducir un 20% adicional** las inversiones totales previstas para 2016, hasta situarse por debajo de los 4.000 M€.
- **Incrementar las sinergias** derivadas de la integración de Talisman: Identificados 400 M\$ anuales (frente a los 220 M\$ estimados en la adquisición) y materializado más del 50%.
- **Profundizar en el programa de eficiencias**: hasta alcanzar en 2016 cerca de 1.100 M\$, más del 50% del objetivo a alcanzar en 2018.
- **Acelerar** el programa de **desinversiones no estratégicas**.

Todas estas medidas permitirán **reducir hasta 40\$/barril el punto de equilibrio** en el que la compañía generará flujo de caja positivo.

Nuestros principales negocios¹

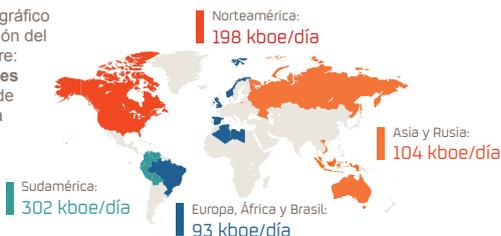


Upstream

[Exploración y Producción]

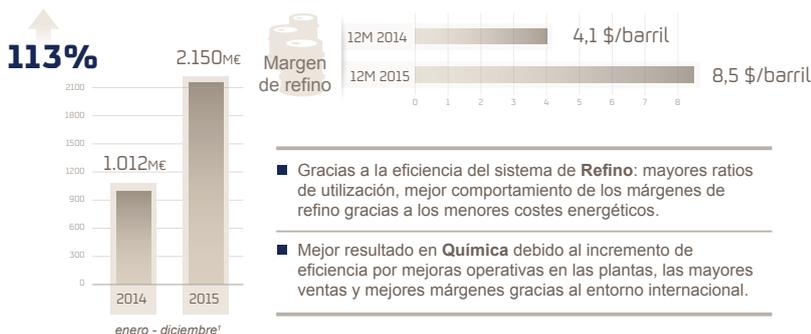
- La producción del último trimestre alcanza los 697 mil barriles equivalentes de petróleo al día, un **88%** más que el mismo periodo del año anterior.
- En enero de 2016, la producción alcanza los 714 mil barriles equivalentes de petróleo al día.
- El pronunciado descenso de las cotizaciones internacionales 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.
- El ratio de reemplazo de reservas alcanzó el **500%**. Sin contar la adquisición de Talisman, el ratio se sitúa en 159%.

Desglose geográfico de la producción del cuarto trimestre: **697 mil barriles** equivalentes de petróleo al día



Downstream

[Refino, Química, Marketing, Gas Licuado del Petróleo y Gas & Power]

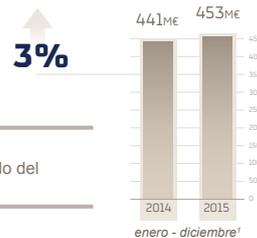


- Gracias a la eficiencia del sistema de **Refino**: mayores ratios de utilización, mejor comportamiento de los márgenes de refino gracias a los menores costes energéticos.
- Mejor resultado en **Química** debido al incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, las mayores ventas y mejores márgenes gracias al entorno internacional.

Gas Natural Fenosa²

[Participación del 30%]

- La contribución de CGE-Chile y la mejora del negocio de Latinoamérica, compensan parcialmente, el menor resultado del negocio de comercialización de Gas.



Sólida posición financiera



Deuda neta y liquidez

El ratio de deuda neta sobre capital empleado se sitúa en el **29,4%**.

29,4%

Repsol mantiene una liquidez de **9.130 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", "crea", "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.