

## Upstream

Destaca su buena marcha con un **aumento del resultado neto ajustado en 301 millones de euros**, a pesar de la caída de más del 30% del precio del crudo.

## Downstream

- Continúa su sólida generación de caja.
- El negocio Químico ha incrementado su resultado neto más de un 50% en el semestre, gracias a la mejora de márgenes internacionales y mayores volúmenes vendidos.

## Resultados sólidos

Se obtiene un **EBITDA CCS de 2.409 M€** gracias a las medidas de eficiencia llevadas a cabo en toda la compañía y la resiliencia del negocio de Downstream.

## Plan Estratégico 2016-2020

Valor y Resiliencia

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

- Durante el primer semestre de 2016, ya se ha **garantizado el cumplimiento cercano al 70 % del objetivo de 1.200 M€** de sinergias y eficiencias establecido para el año 2016.
- En el negocio de Upstream se ha conseguido **más del 50% del objetivo de reducción de costes operativos e inversiones**, y a final de año se espera superar el objetivo de 2016.
- La compañía continúa avanzado en la consecución de las desinversiones de activos no estratégicos.

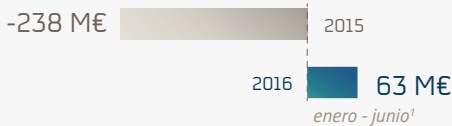
Todas estas medidas permitirán a la compañía **reducir el punto de neutralidad de caja hasta los 40 \$/bbl**



## Nuestros principales negocios<sup>1</sup>



### Upstream (Exploración y Producción)



El resultado neto ajustado de Upstream en el primer semestre de 2016 ascendió a 63 M€, 301 M€ superior al registrado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente a:

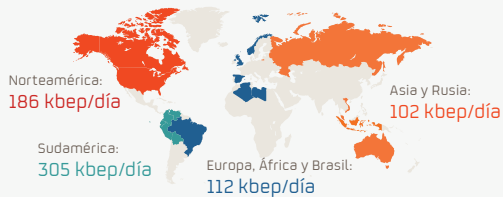
- Mayores volúmenes de producción.
- Menores costes exploratorios.

La producción alcanzó durante el semestre los **705.500 barriles equivalentes de petróleo al día** lo cual supone un **incremento del 60%** respecto al mismo periodo de 2015.

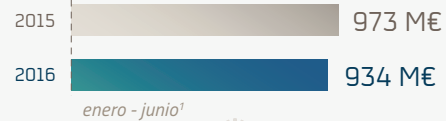
▲ 60%

Desglose geográfico de la producción del primer semestre:

705,5  
kbep/día  
equivalentes de  
petróleo al día.



### Downstream (Refino, Química, Marketing, GLP y Trading)



El resultado del negocio de **Refino** se ve afectado por las paradas de mantenimiento planificadas de Cartagena y Tarragona y entorno de precios de mercado. No se esperan más paradas en el segundo semestre.



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

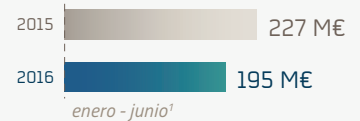


Mejor resultado en **Química** debido al incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, las mayores ventas y mejores márgenes gracias al entorno internacional.

## Gas Natural Fenosa<sup>2</sup>

(Participación del 30%)

Menor resultado del negocio de comercialización de Gas como consecuencia del actual entorno de precios.



## Sólida posición financiera

Deuda neta y liquidez

- La generación de caja de los negocios, junto con las desinversiones realizadas, ha permitido reducir la deuda financiera neta del Grupo en **225 M€** hasta situarse en los **11.709 M€**.
- Repsol mantiene una **liquidez de 6.700 M€** que cubre casi dos veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

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 I "Medidas Alternativas de rendimiento" Informe de Gestión Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.