



5% de crecimiento respecto al mismo periodo de 2014.

/ Excelente calidad de los activos de Downstream

Ha permitido incrementar el indicador de margen de refino un **147%** en el año, hasta los **8,9 \$/barril**. En agosto se alcanzó un **record histórico de 9,7 \$/barril**.

Continúan las buenas perspectivas para este negocio en 2015.

/ Resultados sólidos

El EBITDA CCS de los nueve primeros meses del año se **incrementa un +13%** respecto los niveles de 2014, a pesar de la caída cercana al 50% en los precios del crudo.

/ Mantenimiento de objetivos

La compañía **mantiene su objetivo** de alcanzar un resultado neto ajustado de **1.600-1.800 M€ en 2015**.

Plan Estratégico 2016-2020

Valor y Resiliencia

- El nuevo Plan Estratégico se basa en la **creación de valor**, focalizándose en la **eficiencia** y la **gestión activa** del portafolio.
- El Plan contempla un ambicioso programa de eficiencia con el que se obtendrán **2.100 M€/año de ahorros y sinergias**.
- Se **reducirán las inversiones** un 38% y se desinvertirán 6.200 M€ en activos no estratégicos, sin alterar el perfil de la compañía.
- Compromiso con el mantenimiento de una **remuneración atractiva al accionista**, en línea con la actual.

Nuestros principales negocios¹

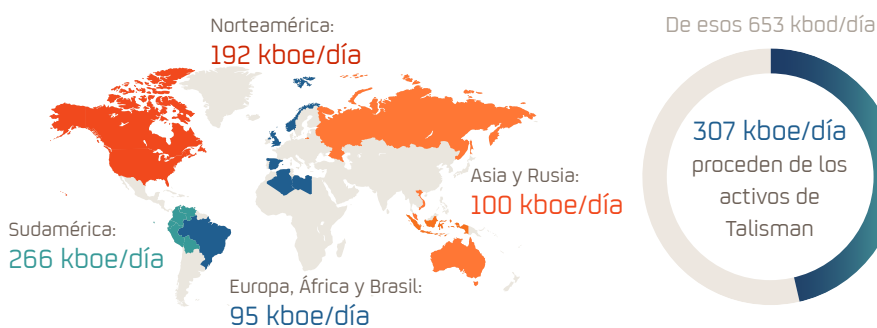


Upstream

[Exploración y Producción]

- La **producción del trimestre** alcanza los 653 mil barriles equivalentes de petróleo al día, lo cual supone un **incremento del 79%** respecto a los niveles producidos en el mismo periodo del año anterior.
- En octubre la producción alcanza los 685 mil barriles equivalentes de petróleo al día.
- El **descenso de los precios del crudo y gas y la suspensión de las operaciones en Libia** ha supuesto un resultado de -633 M€, que se compensan parcialmente con el aumento de la producción.
- Excluyendo el impacto de los costes exploratorios, el resultado operativo de la división de Upstream hubiera sido positivo en los primeros nueve meses del año 2015.

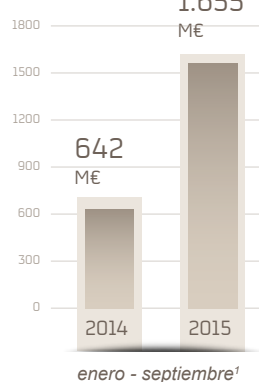
Desglose geográfico de la producción del 3er trimestre:
653 mil barriles equivalentes de petróleo al día



Downstream

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

+158%



Margen de refino

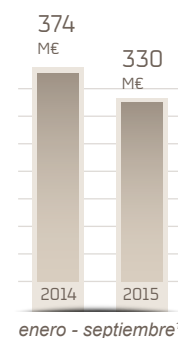


- Gracias a la eficiencia del sistema de **Refino**: mayores ratios de utilización, mejor comportamiento de los márgenes de refino y menores costes energéticos.
- Mejor resultado en **Química** debido al incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, las mayores ventas y mejores márgenes.

Gas Natural Fenosa²

[Participación del 30%]

- La contribución de CGE-Chile ha compensado parcialmente los menores resultados del negocio de comercialización de gas y la menor contribución de los negocios de distribución de gas y electricidad en Latinoamérica.
- Y además, durante los primeros nueve meses de 2014 se registró una plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones.

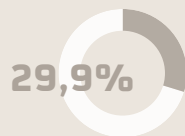


Solida posición financiera



Deuda neta y liquidez

El ratio de deuda neta sobre capital empleado se sitúa en el 29,9%.



Repsol mantiene una liquidez de

8.933 M€



Dividendo

Retribución anual de 1€ por acción a través del Programa Repsol Dividendo Flexible, con una gran aceptación.



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.