



Resultados 3T 2016

3 de noviembre de 2016

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2016	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>6</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>9</i>
<i>CORPORACIÓN Y OTROS.....</i>	<i>10</i>
ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS	11
<i>RESULTADOS ESPECÍFICOS.....</i>	<i>11</i>
ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO	12
ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA.....	13
HECHOS DESTACADOS	14
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS	16
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS.....</i>	<i>24</i>
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	27
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF.....	31

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comités Ejecutivos Corporativo, de E&P y de Downstream) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

En este sentido, tras la venta del 10% de Gas Natural SDG, S.A. y la extinción del acuerdo de accionistas con La Caixa el pasado 21 de septiembre de 2016, *Gas Natural Fenosa* ha perdido su consideración como segmento de operación. A partir de entonces la participación restante en Gas Natural Fenosa se incluye dentro de "*Corporación y otros*". El Grupo no realiza agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

Los segmentos de operación del Grupo son:

- *Upstream*, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de las reservas de crudo y gas natural y;
- *Downstream*, correspondiente, principalmente, a las siguientes actividades: (i) refino y petroquímica, (ii) trading y transporte de crudo y productos, (iii) comercialización de productos petrolíferos, químicos y GLP y (iv) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL).

Por último, *Corporación y otros* incluye las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación, los resultados y magnitudes correspondientes a la participación en Gas Natural SDG¹ y el resultado financiero, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los correspondientes a negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, cree el Grupo que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

Por otra parte, el Grupo, atendiendo a la realidad de sus negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado **Resultado Neto Ajustado**, que se corresponde con el Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("*Current Cost of Supply*" o CCS), neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos ("**Resultados específicos**"). El Resultado financiero se asigna al Resultado Neto Ajustado de *Corporación y otros*.

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios Downstream que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la

¹ Incluye el resultado neto de la sociedad de acuerdo con el método de la participación. El resto de magnitudes (EBITDA, Flujo de Caja libre, ...) únicamente incluyen los flujos de efectivo que se hayan generado en el Grupo como accionista de Gas Natural SDG, S.A..

comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado *Efecto Patrimonial*. Este *Efecto Patrimonial* se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, el *Resultado Neto Ajustado* tampoco incluye los denominados *Resultados Específicos*, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y gastos. Los *Resultados Específicos* se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente, excepto la contenida en el Anexo II Estados Financieros Consolidados, que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea (NIIF-UE).

En el Anexo III se incluye la conciliación de las magnitudes que se presentan por segmentos a las que figuran en los estados financieros consolidados (NIIF-UE).

Adicionalmente, el Grupo consolida en la presente nota los resultados de la compañía adquirida *Talisman Energy Inc.*². (“*Talisman*”), desde el día del cierre de la transacción, 8 de mayo de 2015. La contabilización de esta combinación de negocios es definitiva una vez ha finalizado el periodo de 12 meses desde la adquisición previsto en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

Conforme a la NIIF 6 “Exploración y Evaluación de Recursos Minerales”, el Grupo considera que la capitalización de los costes de geología y geofísica durante la fase exploratoria proporciona un mejor reflejo contable de la realidad económica de los activos y del comportamiento del negocio. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar los Estados Financieros trimestrales resumidos consolidados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2016.

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 período 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).

² El nombre registrado de *Talisman Energy Inc.* fue cambiado a *Repsol Oil&Gas Canada Inc.* el 1 de enero de 2016.

PRINCIPALES MAGNITUDES
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Upstream	(395)	46	(28)	92,9	(633)	35	-
Downstream	682	378	395	(42,1)	1.655	1.329	(19,7)
Corporación y otros	(128)	(79)	(60)	53,1	377	(140)	-
RESULTADO NETO AJUSTADO	159	345	307	93,1	1.399	1.224	(12,5)
Efecto Patrimonial	(272)	159	(6)	97,8	(329)	(4)	98,8
Resultados específicos	(108)	(299)	180	-	(238)	(100)	58,0
RESULTADO NETO	(221)	205	481	-	832	1.120	34,6

Magnitudes económicas (millones de euros)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
EBITDA	1.011	1.390	1.141	12,9	3.394	3.558	4,8
EBITDA CCS	1.417	1.167	1.148	(19,0)	3.888	3.557	(8,5)
INVERSIONES NETAS	695	329	(1.645)	-	10.696	(607)	-
DEUDA NETA	13.123	11.709	9.988	(23,9)	13.123	9.988	(23,9)
DEUDA NETA/ EBITDA CCS (x)	2,32	2,51	2,18	(6,2)	2,47	2,11	(14,7)

Magnitudes operativas	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	244	246	239	(2,0)	193	247	27,5
PRODUCCIÓN DE GAS ⁽¹⁾ (Millones scf/d)	2.298	2.530	2.423	5,4	1.790	2.510	40,3
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	653	697	671	2,6	512	694	35,5
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	44,4	40,1	41,5	(6,6)	48,3	37,2	(23,0)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	2,8	2,3	2,2	(19,8)	2,9	2,3	(21,8)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	94,5	77,0	91,8	(2,7)	88,8	84,9	(3,9)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	106,4	92,5	106,9	0,5	103,5	100,8	(2,7)
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	8,8	6,5	5,1	(42,0)	8,9	6,0	(32,6)

(*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d.

PRINCIPALES HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2016

- El **resultado neto ajustado** del tercer trimestre de 2016 ascendió a 307 M€, un 93% superior respecto al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto** alcanzó 481 M€, superior en 702 M€ al resultado del tercer trimestre de 2015.
- El **resultado neto ajustado** en los primeros nueve meses del año 2016 ascendió a 1.224 M€, un 13% inferior al del mismo periodo del año pasado debido principalmente al resultado positivo de las posiciones por tipo de cambio obtenido en mismo periodo de 2015. El **resultado neto** se situó en 1.120 M€, en este caso, un 35% superior comparado al obtenido en los primeros nueve meses de 2015.
- Los resultados trimestrales por líneas de negocio se resumen a continuación:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** ha sido 367 M€ superior al del mismo trimestre de 2015 y se ha situado en -28M€, debido principalmente al impacto de los menores gastos de exploración, menores tasas de amortización técnica y menores costes. Estos efectos han sido parcialmente compensados por los menores precios de realización de crudo y de gas y al impacto negativo de los impuestos debido al mix fiscal, minorado por el efecto de la devaluación de las monedas

locales en el tercer trimestre de 2015. El resultado operativo registrado en el trimestre ha sido de 64 M€.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 395 M€, 42% inferior al del mismo período del año anterior debido a los menores márgenes de Refino y Química obtenidos en el trimestre, mientras que los resultados de los negocios comerciales, Marketing y GLP, permanecieron estables.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado ha sido 68 M€ superior al del mismo periodo del año anterior y se sitúa en -60 M€, debido principalmente a los menores intereses compensados parcialmente por la menor contribución de *Gas Natural Fenosa*.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 671 Kbp/d en el tercer trimestre de 2016, un 3% superior a la del mismo período de 2015, gracias principalmente al *ramp-up* de la producción en Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil, la mayor producción en Perú y la contribución de Gudrun en Noruega. La mayor producción en dichas áreas fue parcialmente compensada por la menor producción debido a trabajos de mantenimiento en Trinidad y Tobago, Vietnam y Malasia, la parada de producción en Varg en Noruega y por la menor participación en Eagle Ford en Estados Unidos.
- El **EBITDA a CCS** del tercer trimestre de 2016 alcanzó 1.148 M€, un 19% inferior al mismo periodo de 2015. El **EBITDA a CCS** en los nueve primeros meses del año 2016 fue de 3.557 M€, un 9% inferior al mismo periodo de 2015.
- La **deuda neta** del Grupo, al final del tercer trimestre de 2016, se situó en 9.988 M€, 1.721 M€ inferior respecto al segundo trimestre de 2016. El **ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en 25% al cierre del trimestre.
- El **flujo de caja operativo** generado en los primeros nueve meses de 2016, junto con las desinversiones realizadas en el mismo periodo, han sido más que suficientes para cubrir los pagos por inversiones, intereses y dividendos y reducir la deuda neta en 1.946 M€. *Para facilitar el análisis, en la página 13 de este documento se incluye el epígrafe que recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo.*
- En el programa de **Sinergias y Eficiencias**, a cierre del tercer trimestre de 2016 se han materializado y contabilizado más de 98% del objetivo anual inicial de 1.100 M€. Basándonos en nuestra experiencia hasta la fecha, nuestra expectativa es realizar los ahorros en Sinergias y Eficiencias antes de lo previsto en los próximos tres años. En consecuencia, elevamos nuestra previsión de ahorros del programa en 2016 hasta 1.400 M€.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	(395)	46	(28)	92,9	(633)	35	-
Resultado de las operaciones	(395)	16	64	-	(577)	(15)	97,4
Impuesto sobre beneficios	5	31	(91)	-	(51)	46	-
Resultado de participadas y minoritarios	(5)	(1)	(1)	80,0	(5)	4	-
EBITDA	334	529	502	50,3	1.237	1.435	16,0
INVERSIONES NETAS	803	643	444	(44,7)	10.452	1.725	(83,5)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(1)	(196)	140	141,0	9	(317)	-
Cotizaciones internacionales	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Brent (\$/Bbl)	50,5	45,6	45,9	(9,1)	55,3	41,9	(24,3)
WTI (\$/Bbl)	46,5	45,6	44,9	(3,4)	51,0	41,5	(18,6)
Henry Hub (\$/MBtu)	2,8	2,0	2,8	1,7	2,8	2,3	(18,2)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,11	1,13	1,12	(0,4)	1,11	1,12	(0,2)
Precios de realización	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
CRUDO (\$/Bbl)	44,4	40,1	41,5	(6,6)	48,3	37,2	(23,0)
GAS (\$/Miles scf)	2,8	2,3	2,2	(19,8)	2,9	2,3	(21,8)
Exploración (*)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
BONOS, SONDEOS SECOS Y G&A	266	46	108	(59,4)	688	173	(74,9)
Producción	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	244	246	239	(2,0)	193	247	27,5
GAS (**) (Millones scf/d)	2.298	2.530	2.423	5,4	1.790	2.510	40,3
TOTAL (Miles de bep/d)	653	697	671	2,6	512	694	35,5

(*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. Durante los nueve primeros meses de 2016 se han capitalizado G&G por importe de 140 M€. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar los Estados Financieros Trimestrales Resumidos Consolidados correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2016. (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre de 2016 ha sido 367 M€ superior al registrado en el mismo periodo de 2015 y se ha situado en -28 M€, debido principalmente al impacto de los menores gastos de exploración, menores tasas de amortización técnica y menores costes, parcialmente compensado por los menores precios de realización de crudo y de gas y al impacto negativo de los impuestos debido al mix fiscal, minorado por el efecto de la devaluación de las monedas locales en el tercer trimestre de 2015. El resultado operativo registrado en el trimestre ha sido de 64 M€.

Los factores principales que explican las variaciones en el resultado neto ajustado de la división de Upstream respecto al mismo trimestre del año anterior son:

- Los menores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 121 M€.

- La **mayor producción** gracias al *ramp-up* de la producción en Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil, la contribución de Gudrun en Noruega y la mayor producción en Perú, parcialmente compensada por la menor producción por mantenimiento en varios activos y junto con el mix de producción, ha supuesto un menor resultado operativo de 35 M€.
- Como consecuencia de una menor **actividad exploratoria**, debido principalmente a una menor amortización de sondeos secos, el resultado operativo ha mejorado, excluyendo el efecto tipo de cambio, en 157 M€.
- Las **menores amortizaciones** principalmente por las menores tasas de amortización en Norte América han supuesto una mejora del resultado operativo en 88 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado neto negativamente en 95 M€ principalmente debido al incremento en resultados y al incremento en la tasa fiscal efectiva, por el mix geográfico, compensado parcialmente por la depreciación de las monedas locales en el tercer trimestre del año pasado.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros costes** explican la diferencia restante respecto al tercer trimestre del año anterior.

La **producción** en el tercer trimestre de 2016 alcanzó 671 Kbp/d, un 3% superior a la producción en el mismo periodo de 2015.

Durante el trimestre se ha concluido la perforación de cuatro sondeos, entre los que se incluyen tres sondeos exploratorios y uno de evaluación o *appraisal*. El sondeo de evaluación fue declarado negativo, mientras que los tres sondeos exploratorios se encuentran aún en evaluación. Así mismo durante el tercer trimestre se ha amortizado un sondeo en Angola finalizado en el segundo trimestre. A día de hoy, cuatro sondeos se encuentran en curso: tres exploratorios y uno *appraisal*.

Resultados Acumulados

El **resultado neto ajustado** en los primeros nueve meses del año 2016 ascendió a 35 M€, superior en 668 M€ respecto al resultado del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los menores costes exploratorios, menores tasas de amortización técnica y menores costes, la mayor producción y al impacto positivo de los impuestos, parcialmente compensado por los menores precios de realización.

La producción media acumulada a septiembre de 2016 (694 Kbp/d) fue un 36% superior que la producción acumulada en el mismo periodo de 2015, principalmente por la incorporación de los activos adquiridos.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del tercer trimestre de 2016 en el Upstream han alcanzado 444 M€, lo que supone una disminución del 45% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Excluyendo las desinversiones, **las inversiones en desarrollo** representaron un 82% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (23%), Brasil (18%), Reino Unido (12%), Argelia (11%), Estados Unidos (10%), Bolivia (6%), Canadá (6%) y Perú (5%); **las inversiones en exploración** representaron un 17% del total y se realizaron fundamentalmente en Malasia (32%), Bulgaria (19%), Indonesia (17%), Colombia (10%), Marruecos (7%), Noruega (6%) y Papúa Nueva Guinea (5%).

Las **inversiones de explotación netas** acumuladas a septiembre de 2016 en el Upstream han alcanzado 1.725 M€, lo que supone, excluyendo el pago por la adquisición de *Talisman*, una disminución del 30% con respecto al mismo periodo 2015.

Excluyendo las desinversiones, **las inversiones en desarrollo** representaron un 77% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (23%), Estados Unidos (15%), Brasil (12%), Reino Unido (11%), Argelia (10%), Venezuela (6%), Bolivia (5%) y Canadá (5%), y; **las inversiones en exploración** representaron un 20% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (15%), Indonesia (11%), Bulgaria (9%), Angola (8%), Malasia (8%), Brasil (7%), Colombia (7%), Noruega (4%), Australia (4%) y Argelia (3%).

DOWNSTREAM
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	682	378	395	(42,1)	1.655	1.329	(19,7)
Resultado de las operaciones	963	511	522	(45,8)	2.336	1.751	(25,0)
Impuesto sobre beneficios	(260)	(125)	(129)	50,4	(632)	(410)	35,1
Resultado de participadas y minoritarios	(21)	(8)	2	-	(49)	(12)	75,5
RESULTADO NETO RECURRENTE A COSTE MEDIO PONDERADO	410	537	389	(5,1)	1.326	1.325	(0,1)
Efecto patrimonial	(272)	159	(6)	97,8	(329)	(4)	98,8
EBITDA	748	914	688	(8,0)	2.403	2.273	(5,4)
EBITDA CCS	1.154	691	695	(39,8)	2.897	2.272	(21,6)
INVERSIONES NETAS	(122)	(344)	(196)	(60,7)	161	(454)	-
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	27	24	25	(2,0)	27	23	(4,0)

Magnitudes operativas	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	8,8	6,5	5,1	(42,0)	8,9	6,0	(32,6)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	94,5	77,0	91,8	(2,7)	88,8	84,9	(3,9)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	106,4	92,5	106,9	0,5	103,5	100,8	(2,7)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	12.571	10.926	12.471	(0,8)	35.292	34.522	(2,2)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	701	713	702	0,0	2.125	2.178	2,5
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	459	422	327	(28,8)	1.689	1.379	(18,3)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (Tbtu)	62,1	105,3	89,9	44,8	226,3	310,7	37,3

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Henry Hub	2,8	2,0	2,8	1,7	2,8	2,3	(18,2)
Algonquin	2,4	2,4	2,8	19,0	5,4	2,9	(46,9)

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el tercer trimestre de 2016 ha ascendido a 395 M€, 42% inferior al del tercer trimestre de 2015.

Los principales impactos en las actividades de los negocios del Downstream que explican los resultados del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- En **Refino**, los menores márgenes de refino y la menor utilización han supuesto un menor resultado de las operaciones de 289 M€. El Indicador de Margen de Refino se ha debilitado respecto al mismo periodo del año anterior debido al estrechamiento de los diferenciales de los destilados medios, de las gasolinas y del diferencial entre los crudos ligeros y pesados, parcialmente compensados por los menores costes energéticos.
- En **Química**, los menores márgenes internacionales, aunque todavía altos, han tenido un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 45 M€.
- En **Marketing y GLP**, el resultado de las operaciones ha estado en línea con el resultado generado en el tercer trimestre de 2015.

- El resultado operativo de **Gas & Power y Trading**, debido al difícil entorno, ha sido 24 M€ inferior al resultado obtenido en el mismo trimestre del año anterior.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, el efecto del tipo de cambio y los impuestos** explican el resto de la variación.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** para los primeros nueve meses de 2016 ha sido de 1.329 M€, un 20% menor que el del año anterior, como consecuencia principalmente de los menores márgenes y la menor utilización en Refino y los menores resultados de los negocios de Trading y Gas & Power, todo ello compensado parcialmente por los mejores márgenes y volúmenes en el negocio petroquímico, la mayor contribución de los negocios comerciales y la menor tasa fiscal en España.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el tercer trimestre de 2016 ascendieron a 140 M€.

Las **inversiones de explotación netas** ascendieron a -196 M€, al incluir 336 M€ de desinversiones, procedentes fundamentalmente de la venta de parte del negocio de GLP canalizado en España. Se prevé que el cierre de las transacciones pendientes relacionadas a la venta de estos activos de GLP se produzca en el cuarto trimestre de 2016.

Las **inversiones de explotación netas** en el área de Downstream acumuladas a septiembre de 2016 ascendieron a -454 M€, al incluir 923 M€ de desinversiones.

CORPORACIÓN Y OTROS

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	(128)	(79)	(60)	53,1	377	(140)	-
Resultado de Corporación y ajustes	(57)	(90)	(80)	(40,4)	(139)	(233)	(67,6)
Resultado financiero	(223)	(185)	(123)	44,8	233	(385)	-
Impuesto sobre beneficios	49	100	63	28,6	(47)	203	-
Gas Natural Fenosa	103	96	80	(22,3)	330	275	(16,7)
EBITDA	(71)	(53)	(49)	31,0	(246)	(150)	39,0
INTERESES NETOS	(136)	(108)	(104)	23,5	(317)	(328)	(3,5)
INVERSIONES NETAS	14	30	(1.893)	-	83	(1.878)	-
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(18)	(36)	(31)	(13,0)	50	(33)	(83,0)

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El resultado de **Corporación y ajustes** en el tercer trimestre de 2016 ascendió a 80 M€ de gasto neto, frente a los 57 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior.

En los nueve primeros meses del año 2016, el resultado de **Corporación y ajustes** ascendió a 233 M€ de gasto neto que compara con un gasto neto de 139 M€ en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la incorporación de los costes de Corporación de *Talisman* a partir del 8 de mayo de 2015.

RESULTADO FINANCIERO

El **resultado financiero** del tercer trimestre 2016 ha sido de -123 M€. Ha sido menor que el resultado obtenido en el mismo trimestre del año anterior e inferior al del segundo trimestre de 2016, debido principalmente a los menores intereses.

El **resultado financiero** acumulado a septiembre de 2016 ha sido de -385 M€, inferior en 618 M€ comparado con el mismo periodo del año anterior, principalmente debido al efecto positivo de las posiciones por tipo de cambio realizadas como consecuencia de la apreciación del dólar contra el euro en el primer trimestre de 2015.

GAS NATURAL FENOSA

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre de 2016 ha ascendido a 80 M€, un 22% menor respecto al resultado obtenido el mismo período de 2015, principalmente como consecuencia de los menores resultados de la comercialización de gas por los menores márgenes obtenidos.

El **resultado neto ajustado** en los nueve primeros meses de 2016 ha ascendido a 275 M€, un 17% menor respecto al resultado obtenido el mismo período de 2015, como consecuencia de los mismos impactos que explican el resultado trimestral.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS

RESULTADOS ESPECÍFICOS

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2015	2T 2016	3T 2016	% Variación 3T 16/3T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Desinversiones	339	191	383	13	349	633	81
Reestructuración de plantilla	(8)	(316)	(25)	(213)	(42)	(370)	-
Deterioros	(444)	(9)	(24)	95	(527)	(34)	94
Provisiones y otros	5	(165)	(154)	-	(18)	(329)	-
RESULTADOS ESPECÍFICOS	(108)	(299)	180	-	(238)	(100)	138

Los **resultados específicos** en el tercer trimestre de 2016 han ascendido a 180 M€ debido principalmente a la venta del 10% de Gas Natural SDG y una parte de la venta de los activos de GLP canalizado en España, todo ello compensado parcialmente por los impactos por la devaluación de moneda en Venezuela y los costes de *stand-by* de las plataformas.

Los **resultados específicos** registrados en los primeros nueve meses de 2016 han ascendido a 100 M€ de gasto neto, en línea con las variaciones explicadas en el trimestre, las desinversiones realizadas y compensadas parcialmente por los costes de reestructuración de plantilla.

ANALISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO

En este apartado se recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo:

[Cifras no auditadas]

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2015	2016
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
EBITDA A CCS	3.888	3.557
Cambios en el capital corriente	(348)	(1.071)
Cobros de dividendos	279	383
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(401)	54
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(358)	(493)
	3.060	2.430
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
	(10.516)	462
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	(7.456)	2.892
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(488)	(415)
Intereses netos y leasing	(497)	(530)
Operaciones de financiación	5.784	(1.144)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(2.657)	803
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.027	2.769
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.370	3.572

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

En este apartado se recogen los datos de la deuda financiera neta ajustada del Grupo:

[Cifras no auditadas]

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	3T 2016	Accumulado 2016
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	11.709	11.934
EBITDA CCS	(1.148)	(3.557)
VARIACIÓN FONDO MANIOBRA COMERCIAL	348	1.071
COBROS / PAGOS POR IMPUESTO DE BENEFICIOS	65	(54)
INVERSIONES NETAS ⁽¹⁾	(1.445)	(480)
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	144	415
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	42	91
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	14	(60)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽²⁾	259	628
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	9.988	9.988
		2016
CAPITAL EMPLEADO OPERACIONES CONTINUADAS (M€)		39.170
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		25,5
DEUDA NETA / EBITDA CCS (x)		2,11

(1) A 30 de septiembre de 2016 existen inversiones netas de carácter financiero por importe de 17 M€, no incluidos en este concepto.

(2) Incluye principalmente intereses de la deuda, dividendos cobrados, provisiones aplicadas y los efectos de la incorporación/venta de sociedades.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del tercer trimestre de 2016 se situó en 9.988 M€, 1.721 M€ inferior respecto al cierre del segundo trimestre de 2016.

El **flujo de caja operativo** generado en los primeros nueve meses de 2016, junto con las desinversiones realizadas en el mismo periodo, han sido más que suficientes para cubrir los pagos por inversiones, intereses y dividendos y reducir la deuda neta en 1.946 M€.

La **liquidez** del Grupo al cierre del tercer trimestre de 2016, incluyendo las líneas de créditos comprometidas y no dispuestas, se ha situado en torno a 7.900 M€, suficiente para cubrir 1,9 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del segundo trimestre de 2016, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, en octubre, Repsol alcanzó un acuerdo para la venta de *Repsol E&P T&T Limited* que incluye los activos operados de *Teak*, *Samaan* y *Poui (TSP)* en Trinidad y Tobago. A fecha de hoy, la operación sólo está pendiente del proceso de ejercicio del derecho de preferencia por parte de nuestros socios.

En **Corporación**, el 12 de septiembre de 2016, *Repsol, S.A.* y *Criteria Caixa, S.A.U.* alcanzaron un acuerdo con *GIP III Canary 1 S.À R.L.*, sociedad controlada por *Global Infrastructure Management LLC*, para la venta del 20% del capital social de *Gas Natural SDG, S.A.* por un importe total de 3.802.619.492 euros. Repsol y *Criteria* vendieron respectivamente, 100.068.934 acciones, representativas de un 10% del capital social de *Gas Natural SDG, S.A.* por un importe de 1.901.309.746 euros, lo que equivale a un precio de 19 euros por acción.

El 21 de septiembre de 2016, se comunicó que *Criteria Caixa, S.A.U.* y *Repsol, S.A.* procedieron a transmitir a *GIP III Canary 1, S.à r.l.* las acciones representativas del 20% (10% en el caso de *Criteria* y 10% en el caso de Repsol) del capital de *Gas Natural SDG, S.A.*, todo ello con arreglo a lo establecido en el contrato de compraventa suscrito el 12 de septiembre de 2016. Igualmente, a la vista de la transmisión de las acciones representativas del 20% del capital *Gas Natural SDG, S.A.*, efectuada, *Criteria* y Repsol confirman la finalización del Acuerdo entre “la Caixa” y Repsol sobre *Gas Natural SDG, S.A.*, de 11 de enero de 2000, modificado posteriormente el 16 de mayo de 2002, el 16 de diciembre de 2002 y el 20 de junio de 2003, al haberse cumplido mediante la referida transmisión la condición a la que se supeditó su terminación.

Adicionalmente, el 21 de septiembre de 2016, se comunicó que D. Isidro Fainé Casas, Consejero Externo Dominical nombrado a propuesta de *Caixabank, S.A.*, renunció al cargo de miembro del Consejo de Administración de *Repsol, S.A.* Además, *Caixabank, S.A.* propuso el nombramiento de D. Antonio Massanell Lavilla como Consejero de *Repsol, S.A.*, para cubrir la vacante existente tras la renuncia de D. Isidro Fainé Casas.

Finalmente, el 28 de septiembre de 2016 Repsol comunicó que su Consejo de Administración aprobó, a propuesta de *CaixaBank, S.A.* y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, el nombramiento por cooptación de D. Antonio Massanell Lavilla como Consejero Externo Dominical de la Sociedad —para cubrir la vacante producida por la renuncia presentada por D. Isidro Fainé Casas el pasado 21 de septiembre— y su designación como miembro de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Sostenibilidad. Adicionalmente, el Consejo de Administración acordó, igualmente, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, el nombramiento de D. Gonzalo Gortázar Rotaache como Vicepresidente 1º del Consejo de Administración y como miembro de su Comisión Delegada.

El 13 de octubre de 2016, Repsol publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al tercer trimestre de 2016, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el período.

Madrid, 3 de noviembre de 2016

Hoy 3 de noviembre de 2016 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al tercer trimestre de 2016. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

**ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y
MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS**

3^{er} TRIMESTRE 2016

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	TERCER TRIMESTRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(395)	-	5	(5)	(395)	-	(116)	(511)
Downstream	963	-	(260)	(21)	682	(272)	18	428
Corporación y ajustes	(57)	(223)	49	103	(128)	-	(10)	(138)
TOTAL	511	(223)	(206)	77	159	(272)	(108)	(221)
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(108)	(221)

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	16	-	31	(1)	46	-	(172)	(126)
Downstream	511	-	(125)	(8)	378	159	60	597
Corporación y ajustes	(90)	(185)	100	96	(79)	-	(187)	(266)
TOTAL	437	(185)	6	87	345	159	(299)	205
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(299)	205

Millones de euros	TERCER TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	64	-	(91)	(1)	(28)	-	(286)	(314)
Downstream	522	-	(129)	2	395	(6)	159	548
Corporación y ajustes	(80)	(123)	63	80	(60)	-	307	247
TOTAL	506	(123)	(157)	81	307	(6)	180	481
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							180	481

Millones de euros	ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(577)	-	(51)	(5)	(633)	-	(221)	(854)
Downstream	2.336	-	(632)	(49)	1.655	(329)	47	1.373
Corporación y ajustes	(139)	233	(47)	330	377	-	(64)	313
TOTAL	1.620	233	(730)	276	1.399	(329)	(238)	832
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(238)	832

Millones de euros	ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(15)	-	46	4	35	-	(496)	(461)
Downstream	1.751	-	(410)	(12)	1.329	(4)	267	1.592
Corporación y ajustes	(233)	(385)	203	275	(140)	-	129	(11)
TOTAL	1.503	(385)	(161)	267	1.224	(4)	(100)	1.120
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(100)	1.120

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T15	2T16	3T16	2015	2016
UPSTREAM	(395)	16	64	(577)	(15)
Europa, África y Brasil	(5)	2	170	(19)	151
Latinoamérica y Caribe	(35)	129	12	170	181
Norteamérica	(70)	(65)	(13)	(100)	(181)
Asia y Rusia	38	33	25	93	63
Exploración y Otros	(323)	(83)	(130)	(721)	(229)
DOWNSTREAM	963	511	522	2.336	1.751
Europa	887	554	530	2.206	1.774
Resto del Mundo	76	(43)	(8)	130	(23)
CORPORACIÓN Y OTROS	(57)	(90)	(80)	(139)	(233)
TOTAL	511	437	506	1.620	1.503

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T15	2T16	3T16	2015	2016
UPSTREAM	(395)	46	(28)	(633)	35
Europa, África y Brasil	(45)	34	51	(100)	109
Latinoamérica y Caribe	(62)	107	18	25	190
Norteamérica	(54)	(46)	(11)	(73)	(125)
Asia y Rusia	5	13	13	34	32
Exploración y Otros	(239)	(62)	(99)	(519)	(171)
DOWNSTREAM	682	378	395	1.655	1.329
Europa	643	412	405	1.594	1.345
Resto del Mundo	39	(34)	(10)	61	(16)
CORPORACIÓN Y OTROS	(128)	(79)	(60)	377	(140)
TOTAL	159	345	307	1.399	1.224

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T15	2T16	3T16	2015	2016
UPSTREAM	334	529	502	1.237	1.435
Europa, África y Brasil	109	94	102	275	261
Latinoamérica y Caribe	101	252	148	549	572
Norteamérica	174	125	174	462	376
Asia y Rusia	130	121	118	264	345
Exploración y Otros	(180)	(63)	(40)	(313)	(119)
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	748	914	688	2.403	2.273
Europa	685	909	670	2.252	2.219
Resto del Mundo	63	5	18	151	54
CORPORACIÓN Y OTROS	(71)	(53)	(49)	(246)	(150)
TOTAL	1.011	1.390	1.141	3.394	3.558
(1) EBITDA CCS M€					
DOWNSTREAM	1.154	691	695	2.897	2.272
TOTAL	1.417	1.167	1.148	3.888	3.557

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN NETAS POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T15	2T16	3T16	2015	2016
UPSTREAM	803	643	444	10.452	1.725
Europa, África y Brasil	166	182	149	359	444
Latinoamérica y Caribe	262	215	122	812	526
Norteamérica	184	25	61	437	255
Asia y Rusia	46	85	23	82	130
Exploración y Otros (*)	145	136	89	8.762	370
DOWNSTREAM	(122)	(344)	(196)	161	(454)
Europa	(188)	(189)	(195)	17	(332)
Resto del Mundo	66	(155)	(1)	144	(122)
CORPORACIÓN Y OTROS	14	30	(1.893)	83	(1.878)
TOTAL	695	329	(1.645)	10.696	(607)

(*) Incluye el coste de adquisición de Talisman por importe de 8.005 M€ en el 2T 2015.

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T15	3T16
Upstream	23.280	23.614
Downstream	9.758	9.801
Corporación y otros	7.664	5.755
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	40.702	39.170
		2016
ROACE (%)		5,0
ROACE a CCS (%)		5,0

MAGNITUDES OPERATIVAS

3^{er} TRIMESTRE 2016

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidades	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	Acum. 2016	% Variación 2016/2015
Producción de hidrocarburos	K Bep/d	355	525	653	697	559	714	697	671	694	35,5
Producción de Líquidos	K Bep/d	132	203	244	246	207	255	246	239	247	27,5
Europa, África y Brasil	K Bep/d	33	61	81	80	64	94	89	90	91	56,0
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	61	66	67	71	66	69	69	66	68	4,7
Norteamérica	K Bep/d	27	49	62	62	50	58	57	54	56	21,1
Asia y Rusia	K Bep/d	11	27	34	34	26	35	32	28	32	32,4
Producción de Gas Natural	K Bep/d	222	322	409	451	352	459	451	432	447	40,3
Europa, África y Brasil	K Bep/d	10	12	15	13	12	22	19	16	19	53,1
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	196	186	198	231	203	233	238	227	233	20,2
Norteamérica	K Bep/d	9	80	130	136	89	130	129	126	128	75,3
Asia y Rusia	K Bep/d	7	44	66	71	47	74	64	63	67	69,8
Producción de Gas Natural	(Millón scf/d)	1.249	1.811	2.298	2.533	1.977	2.579	2.530	2.423	2.510	40,3

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	Acum. 2016	% Variación 2016/2015
CRUDO PROCESADO	M tep	9,9	10,9	11,5	10,9	43,3	10,4	9,4	11,3	31,0	(4,0)
Europa	M tep	9,1	9,9	10,7	10,1	39,8	9,6	8,6	10,3	28,5	(4,1)
Resto del Mundo	M tep	0,8	1,0	0,9	0,9	3,5	0,8	0,8	0,9	2,6	(2,5)
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	10.731	11.990	12.571	12.313	47.605	11.125	10.926	12.471	34.522	(2,2)
Ventas Europa	Kt	9.667	10.821	11.354	11.177	43.019	9.927	9.810	11.155	30.892	(3,0)
Marketing Propio	Kt	5.079	5.235	5.529	5.281	21.124	4.854	5.109	5.319	15.282	(3,5)
Productos claros	Kt	4.176	4.280	4.480	4.390	17.326	4.021	4.260	4.506	12.787	(1,2)
Otros productos	Kt	903	955	1.049	891	3.798	833	849	813	2.495	(14,2)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.924	1.874	2.014	1.959	7.771	1.920	1.965	2.069	5.954	2,4
Productos claros	Kt	1.852	1.814	1.946	1.896	7.508	1.873	1.895	2.024	5.792	3,2
Otros productos	Kt	72	60	68	63	263	47	70	45	162	(19,0)
Exportaciones	Kt	2.664	3.712	3.811	3.937	14.124	3.153	2.736	3.767	9.656	(5,2)
Productos claros	Kt	1.219	1.512	1.721	1.843	6.295	1.370	940	1.428	3.738	(16,0)
Otros productos	Kt	1.445	2.200	2.090	2.094	7.829	1.783	1.796	2.339	5.918	3,2
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.064	1.169	1.217	1.136	4.586	1.198	1.116	1.316	3.630	5,2
Marketing Propio	Kt	469	535	520	549	2.073	570	508	569	1.647	8,1
Productos claros	Kt	446	477	482	512	1.917	518	470	538	1.526	8,6
Otros productos	Kt	23	58	38	37	156	52	38	31	121	1,7
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	276	305	312	328	1.221	312	328	341	981	9,9
Productos claros	Kt	241	265	269	274	1.049	252	271	286	809	4,4
Otros productos	Kt	35	40	43	54	172	60	57	55	172	45,8
Exportaciones	Kt	319	329	385	259	1.292	316	280	406	1.002	(3,0)
Productos claros	Kt	165	108	132	63	468	128	130	126	384	(5,2)
Otros productos	Kt	154	221	253	196	824	188	150	280	618	(1,6)
QUÍMICA											
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	741	683	701	697	2.822	764	713	702	2.178	2,5
Europa	Kt	615	599	600	582	2.396	641	615	589	1.844	1,7
Básica	Kt	196	219	225	198	838	238	224	213	676	5,6
Derivada	Kt	419	381	375	384	1.559	402	391	376	1.169	(0,5)
Resto del Mundo	Kt	125	84	102	114	426	124	98	112	334	7,4
Básica	Kt	34	23	21	32	110	35	21	18	74	(4,6)
Derivada	Kt	92	61	81	82	316	89	76	95	260	11,4
GLP											
GLP comercializado	Kt	704	526	459	571	2.260	631	422	327	1.379	(18,3)
Europa	Kt	453	273	217	342	1.285	427	256	215	898	(4,8)
Resto del Mundo	Kt	251	254	242	229	975	204	166	112	482	(35,5)

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.
Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

3^{er} TRIMESTRE 2016

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL
[Millones de euros]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2015 (*)	2016
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.099	3.010
Otro inmovilizado intangible	1.691	2.036
Inmovilizado material	28.202	26.763
Inversiones inmobiliarias	26	27
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.798	10.207
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	633	672
Otros	82	82
Activos por impuestos diferidos	4.743	4.693
Otros activos no corrientes	179	300
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	262	418
Existencias	2.853	3.397
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.680	4.862
Otros activos corrientes	271	334
Otros activos financieros corrientes	1.237	1.287
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.448	3.387
TOTAL ACTIVO	63.204	61.475
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	28.540	28.950
Atribuido a los intereses minoritarios	228	232
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	7	6
Provisiones no corrientes	5.827	6.076
Pasivos financieros no corrientes	10.581	9.571
Pasivos por impuesto diferido	1.602	1.482
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.540	1.476
Otros	402	437
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	160
Provisiones corrientes	1.377	1.024
Pasivos financieros corrientes	7.073	6.751
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	206	194
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.813	5.116
TOTAL PASIVO	63.204	61.475

(*) Incluye las modificaciones necesarias respecto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica.

CUENTA DE RESULTADOS
[Millones de euros]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T15	2T16	3T16	2015	2016
Resultado de explotación	(185)	336	740	498	1.418
Resultado financiero	(199)	(138)	(92)	242	(288)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(23)	53	40	235	252
Resultado antes de impuestos	(407)	251	688	975	1.382
Impuesto sobre beneficios	195	(32)	(198)	(104)	(232)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(212)	219	490	871	1.150
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(9)	(14)	(9)	(39)	(30)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	(221)	205	481	832	1.120
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	(221)	205	481	832	1.120
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción(*)	(0,16)	0,14	0,33	0,56	0,76
USD/ADR	(0,18)	0,15	0,37	0,63	0,85
Nº medio acciones(**)	1.454.647.401	1.444.438.486	1.441.840.759	1.458.913.283	1.444.563.746
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,12	1,11	1,12	1,12	1,12

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 3T2015, 2T2016 Y 3T2016).

(**) En enero de 2015 y enero 2016 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.441.783.307 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
[Millones de euros]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2015	2016
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	975	1.382
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	2.193	1.758
Otros ajustes del resultado (netos)	(302)	(137)
EBITDA	2.866	3.003
Cambios en el capital corriente	85	(756)
Cobros de dividendos	407	385
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(296)	69
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(333)	(459)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(222)	(5)
	2.729	2.242
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(8.648)	(629)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.026)	(1.379)
Otros activos financieros	(246)	(142)
Pagos por inversiones	(10.920)	(2.150)
Cobros por desinversiones	1.585	2.995
Otros flujos de efectivo	494	(1)
	(8.841)	844
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	995	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(135)	(114)
Cobros por emisión de pasivos financieros	8.970	10.115
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(6.426)	(11.164)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(488)	(415)
Pagos de intereses	(498)	(463)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.017	(96)
	3.435	(2.137)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	58	(10)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(2.619)	939
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.638	2.448
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.019	3.387

(*) Corresponde a los flujos de efectivo de las operaciones continuadas

**ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES
NON-GAAP A NIIF**

3^{er} TRIMESTRE 2016

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

TERCER TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	511	13	(303)	(406)	(696)	(185)
Resultado financiero	(223)	24	-	-	24	(199)
Rdo de participadas	105	(128)	-	-	(128)	(23)
Resultado antes de impuestos	393	(91)	(303)	(406)	(800)	(407)
Impuesto sobre beneficios	(206)	91	195	115	401	195
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	187	-	(108)	(291)	(399)	(212)
Rdo atribuido a minoritarios	(28)	-	-	19	19	(9)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	159	-	(108)	(272)	(380)	(221)
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	159	-	(108)	(272)	(380)	(221)

SEGUNDO TRIMESTRE 2016						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	437	(83)	(241)	223	(101)	336
Resultado financiero	(185)	87	(40)	-	47	(138)
Rdo de participadas	95	(42)	-	-	(42)	53
Resultado antes de impuestos	347	(38)	(281)	223	(96)	251
Impuesto sobre beneficios	6	38	(20)	(56)	(38)	(32)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	353	-	(301)	167	(134)	219
Rdo atribuido a minoritarios	(8)	-	2	(8)	(6)	(14)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	345	-	(299)	159	(140)	205
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	345	-	(299)	159	(140)	205

TERCER TRIMESTRE 2016						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	506	(8)	249	(7)	234	740
Resultado financiero	(123)	(89)	120	-	31	(92)
Rdo de participadas	88	(48)	-	-	(48)	40
Resultado antes de impuestos	471	(145)	369	(7)	217	688
Impuesto sobre beneficios	(157)	145	(188)	2	(41)	(198)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	314	-	181	(5)	176	490
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	(1)	(1)	(2)	(9)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	307	-	180	(6)	174	481
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	307	-	180	(6)	174	481

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.620	(89)	(539)	(494)	(1.122)	498
Resultado financiero	233	(13)	22	-	9	242
Rdo de participadas	340	(105)	-	-	(105)	235
Resultado antes de impuestos	2.193	(207)	(517)	(494)	(1.218)	975
Impuesto sobre beneficios	(730)	207	279	140	626	(104)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.463	-	(238)	(354)	(592)	871
Rdo atribuido a minoritarios	(64)	-	-	25	25	(39)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.399	-	(238)	(329)	(567)	832
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	1.399	-	(238)	(329)	(567)	832

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2016						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.503	(116)	30	1	(85)	1.418
Resultado financiero	(385)	(5)	102	-	97	(288)
Rdo de participadas	294	(42)	-	-	(42)	252
Resultado antes de impuestos	1.412	(163)	132	1	(30)	1.382
Impuesto sobre beneficios	(161)	163	(233)	(1)	(71)	(232)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.251	-	(101)	-	(101)	1.150
Rdo atribuido a minoritarios	(27)	-	1	(4)	(3)	(30)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.224	-	(100)	(4)	(104)	1.120
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	1.224	-	(100)	(4)	(104)	1.120

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
[Cifras no auditadas]

	DICIEMBRE 2015			SEPTIEMBRE 2016		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE						
Instrumentos financieros no corrientes	121	512	633	79	593	672
ACTIVO CORRIENTE						
Otros activos financieros corrientes	118	1.119	1.237	26	1.261	1.287
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.771	(323)	2.448	3.574	(187)	3.387
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos financieros no corrientes	(10.716)	135	(10.581)	(9.627)	56	(9.571)
PASIVO CORRIENTE						
Pasivos financieros corrientes	(4.320)	(2.753)	(7.073)	(4.150)	(2.601)	(6.751)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio ⁽²⁾	92	-	92	110	-	110
DEUDA NETA	(11.934)		(13.244)	(9.988)		(10.866)

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:
 2015: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 11 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.819 millones de Euros, minorado en 300 millones de Euros por préstamos con terceros.
 2016: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 30 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.772 millones de Euros, minorado en 393 millones de Euros por préstamos con terceros.

(2) En este epígrafe se elimina el valor neto a mercado por derivados financieros diferentes a derivados de tipo de cambio.

	ENERO - SEPTIEMBRE					
	2015			2016		
	Flujo de caja ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de caja ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	3.060	(331)	2.729	2.430	(188)	2.242
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(10.516)	1.675	(8.841)	462	382	844
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	(7.456)	1.344	(6.112)	2.892	194	3.086
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS ⁽¹⁾	4.799	(1.306)	3.493	(2.089)	(58)	(2.147)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(2.657)	38	(2.619)	803	136	939
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.027	(389)	4.638	2.769	(321)	2.448
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.370	(351)	2.019	3.572	(185)	3.387

(1) Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, 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 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.

Este documento no ha sido auditado por los auditores externos de Repsol.

Contacto

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com