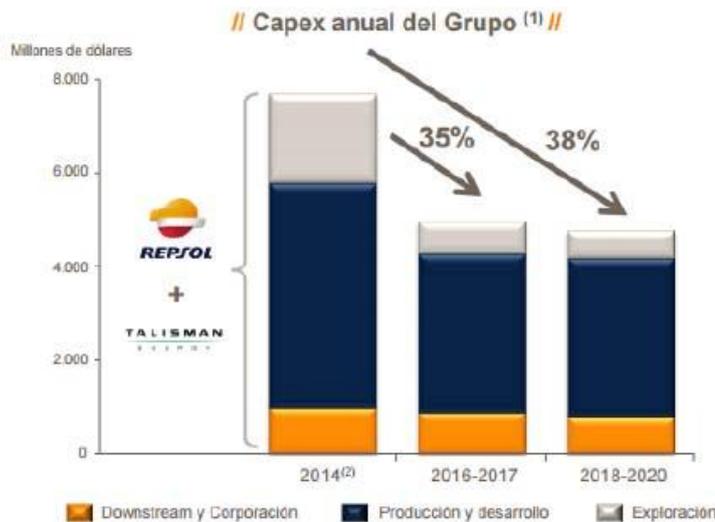
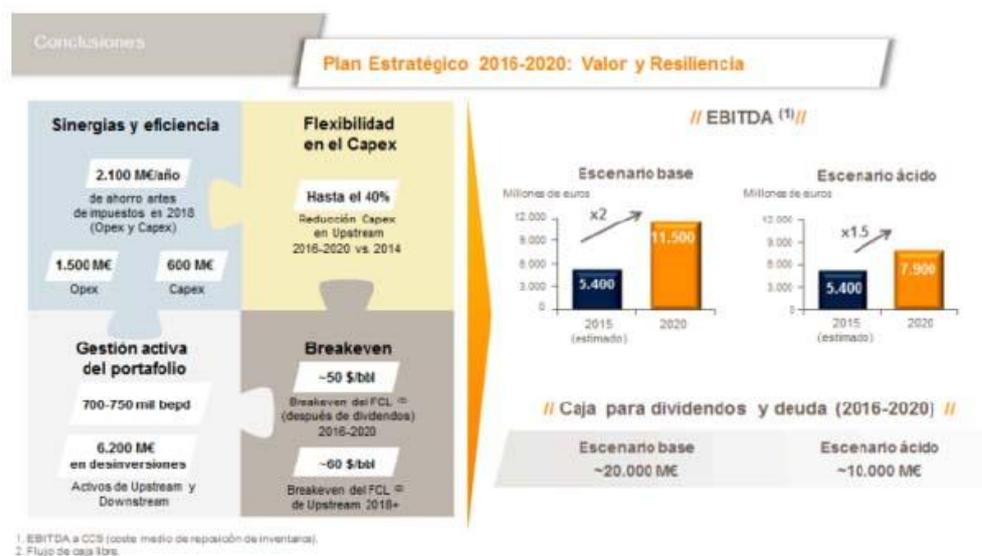


RECORTES EN REPSOL. El 15 de octubre de 2015 Repsol ha presentado formalmente el nuevo **PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020: VALOR Y RESILIENCIA** en el que se fijan como principales objetivos **la creación de valor y el aumento de la resiliencia**, entendida como la capacidad para afrontar situaciones adversas y adaptarse rápidamente al cambio. Se propone alcanzar un **resultado bruto de explotación (Ebitda) de hasta 11.500 millones en 2020**, lo que implica **duplicar su resultado en un periodo de 5 años**. La compañía prevé **reducir hasta el 38% el volumen de inversión y desprenderse de activos no estratégicos por valor de 6.200 millones de euros** —3.100 millones de euros en 2016-2017 y 3.100 millones de euros en 2018-2020—.



El Plan contempla **mayor integración y aprovechamiento de las nuevas sinergias** que surgen a raíz de la integración de Talisman y reportarán, según Repsol, **un ahorro de hasta 350 millones de dólares**. Algunas de estas sinergias se materializan en una **reducción de plantilla y contratistas, supresión de duplicidades en ciertos servicios, eliminación de comités duplicados o el menor coste de la deuda gracias a la optimización financiera conjunta**, entre otras. Este ahorro en costes asciende a **2.100 millones de euros anuales** a partir del 2018 si se conjugan estas sinergias junto con el Programa de Eficiencia.



Repsol se compromete a mantener el actual dividendo de un euro por acción, distribuido bajo la fórmula de *scrip dividend* —posibilidad de retribuir el dividendo en efectivo o en acciones—. Aún situándose en un escenario desfavorable —*stress scenario*— con el precio del barril de Brent en torno a 50 dólares, Repsol cree que será capaz de conservar un flujo de caja positivo para atender a las necesidades de inversión, abonar el dividendo y reducir endeudamiento.

En **área de negocio upstream** se prevé reducir el gasto en exploración y recortar la inversión un 40%, registrando una producción de entre 700.000 y 750.000 b/d.

En cambio, en el **área de negocio downstream**, el plan incluye una mayor integración entre las actividades de refino y marketing, con desinversiones en activos no estratégicos y una reducción de los costes energéticos y emisiones de CO₂. Con estas medidas, Repsol pretende generar una media de flujos de caja libre por valor de 1.700 millones de euros anuales y un ahorro de aproximadamente 500 millones de euros anuales por las mejoras en la eficiencia del negocio *downstream*.

Las principales claves del **PLAN ESTRATÉGICO 2016-2020** se plasman en el siguiente cuadro que elabora la propia compañía.

Echamos de menos un detalle del impacto que tendrán en las estaciones de servicio estos fuertes recortes y nos tememos que la cuerda apriete para la parte más débil. Mientras en la bolsa Repsol ha llegado a valer hace unos días la mitad que hace un año y un tercio del valor al que adquirieron su participación alguno de sus accionistas de referencia.

