



Junta General  
de Accionistas  
**2019**

---

# Índice

Entorno macroeconómico

Transición energética

Principales acontecimientos

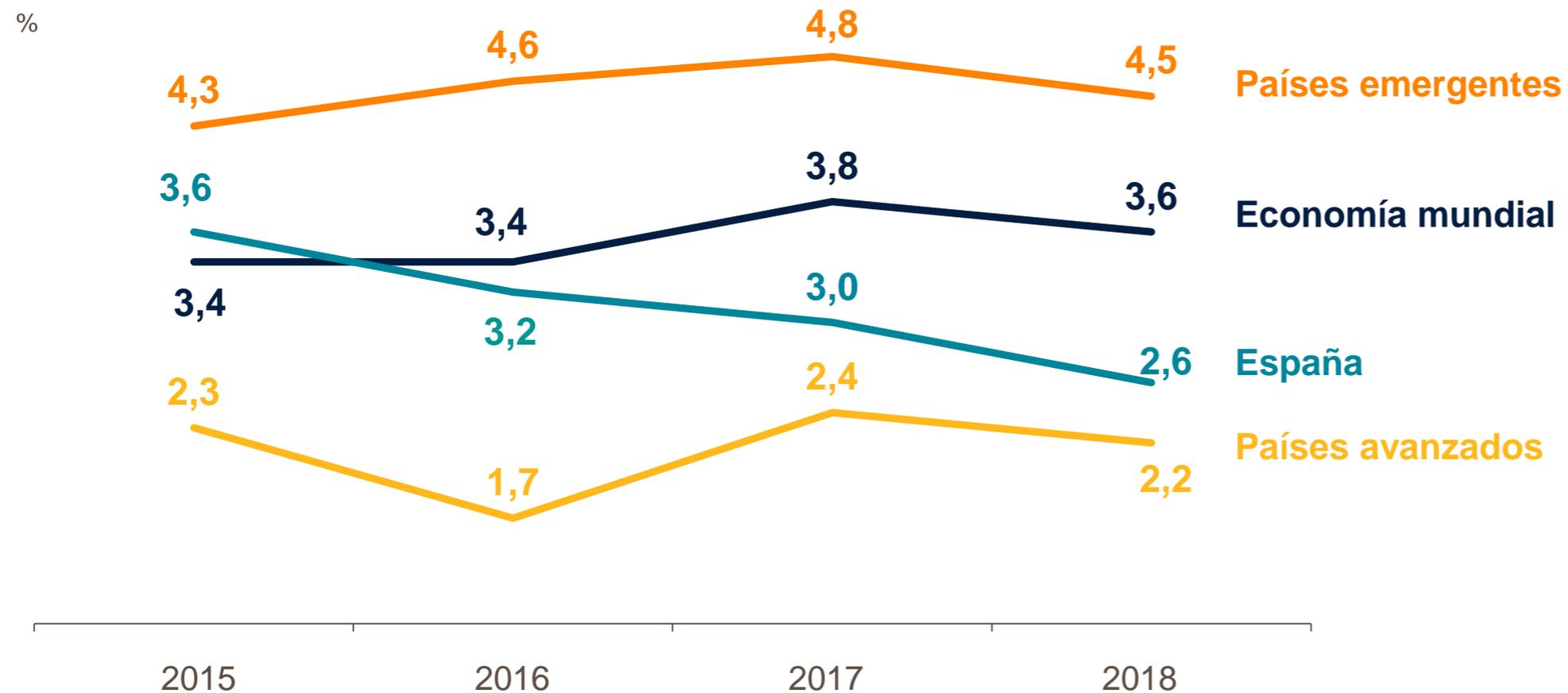
Resultados y perspectivas

Propuestas a la Junta General  
de Accionistas

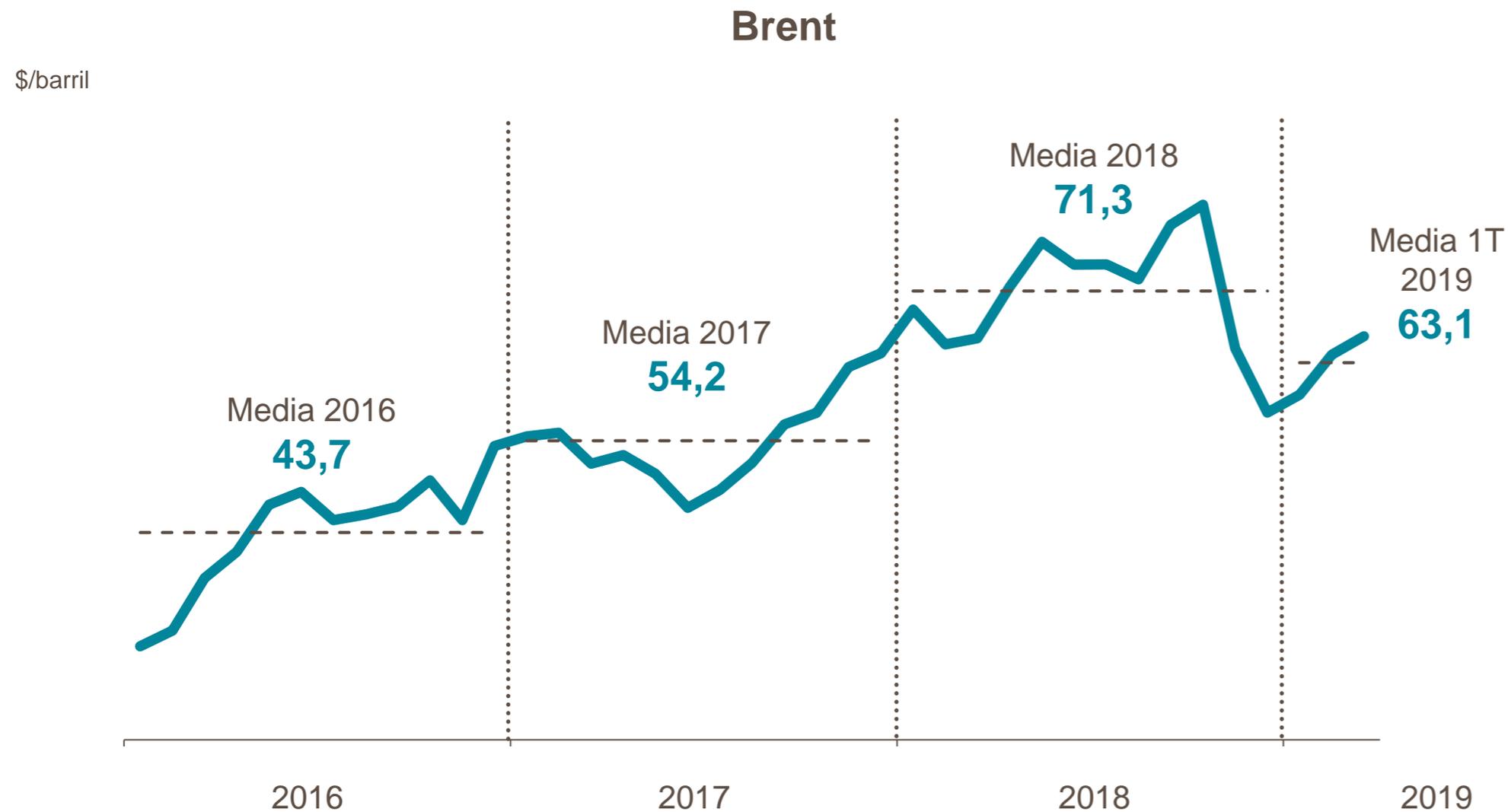


Entorno macroeconómico

## Crecimiento del PIB real



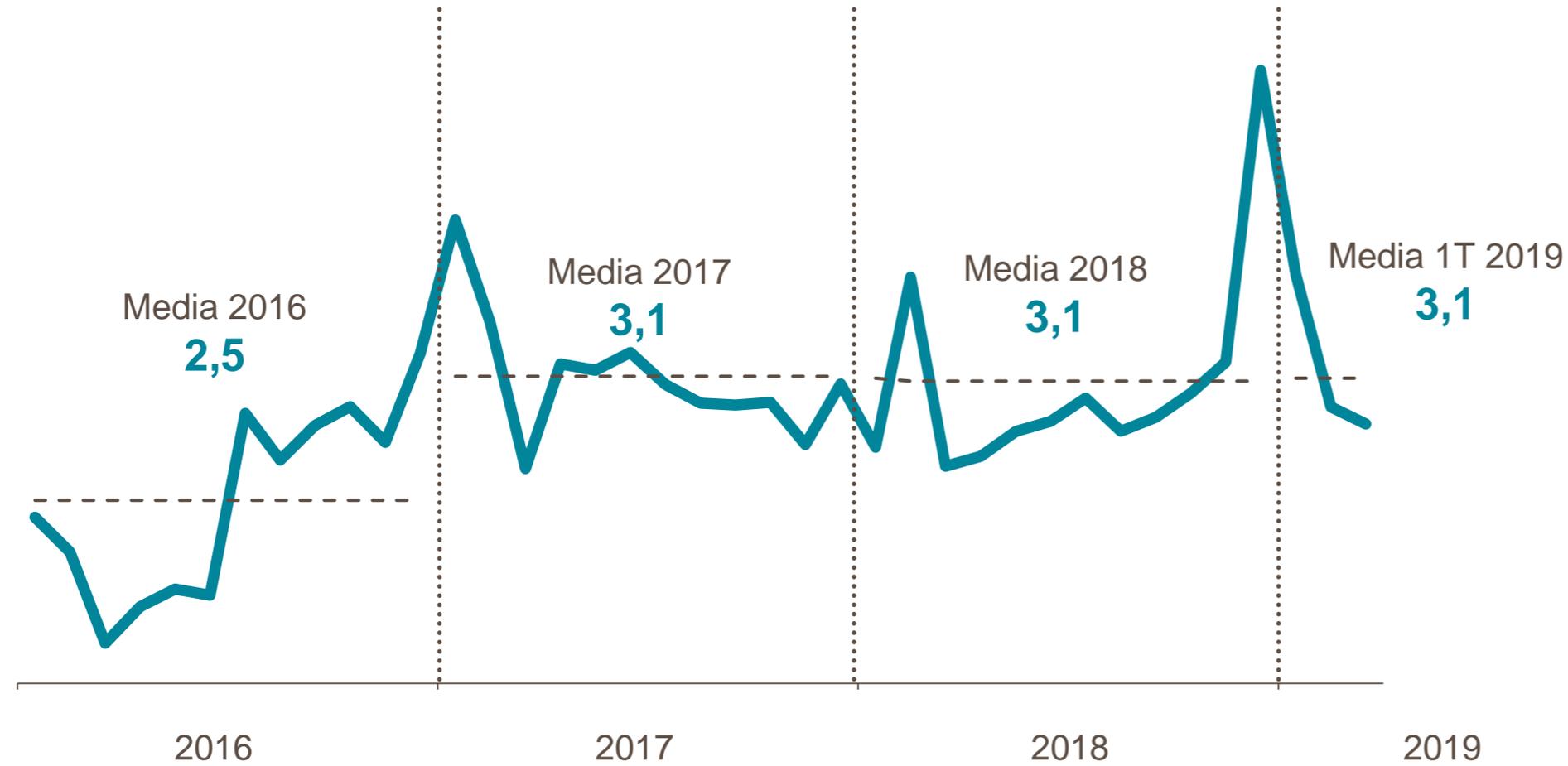
En 2018,  
crecimiento **global**  
del **3,6%** y del  
**2,6% en España**



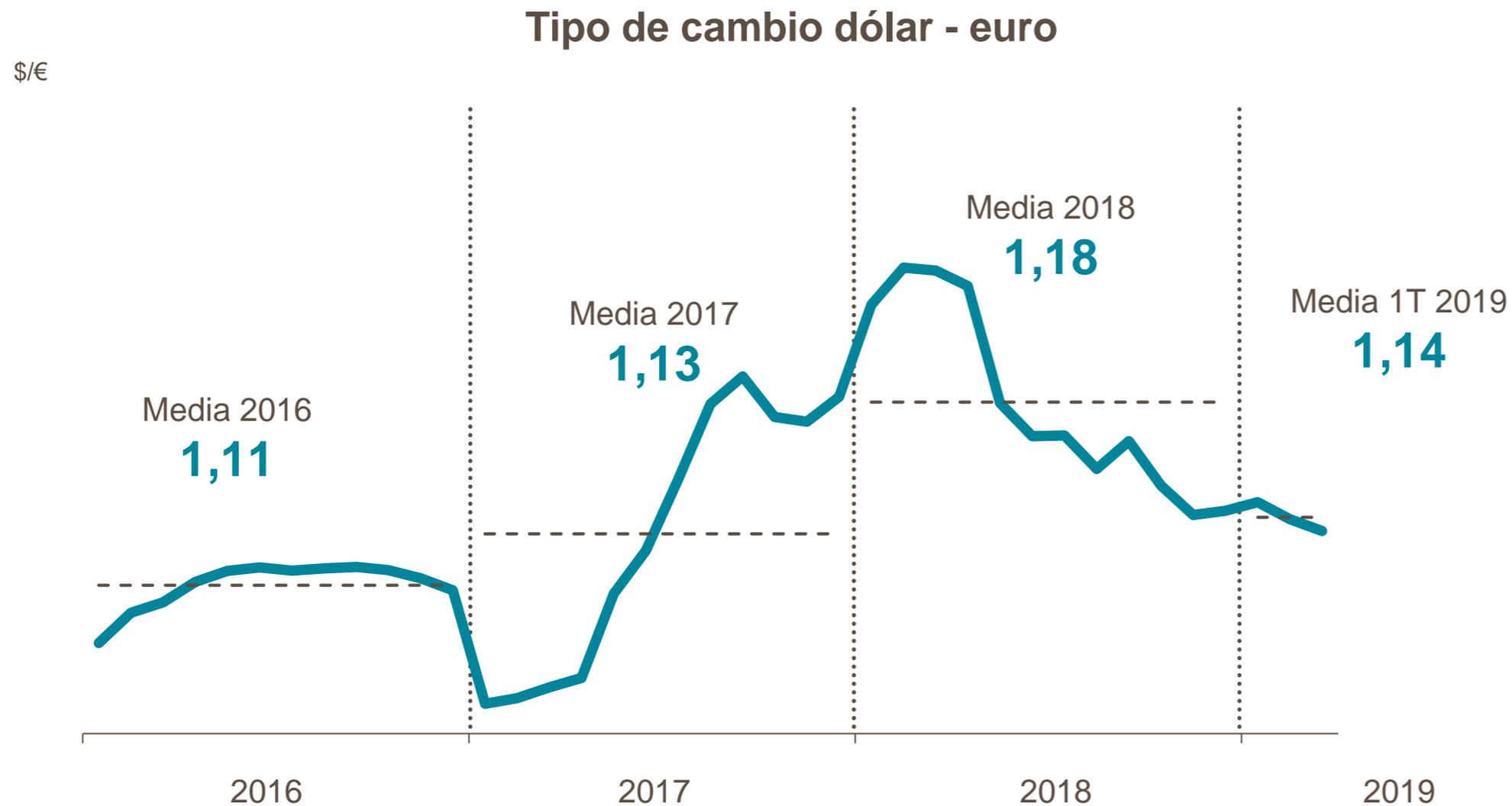
**Recuperación del precio del petróleo a pesar de la bajada del último trimestre de 2018**

## Henry Hub

\$/MBtu



Fuerte componente estacional en el **precio del gas**, con un entorno estable

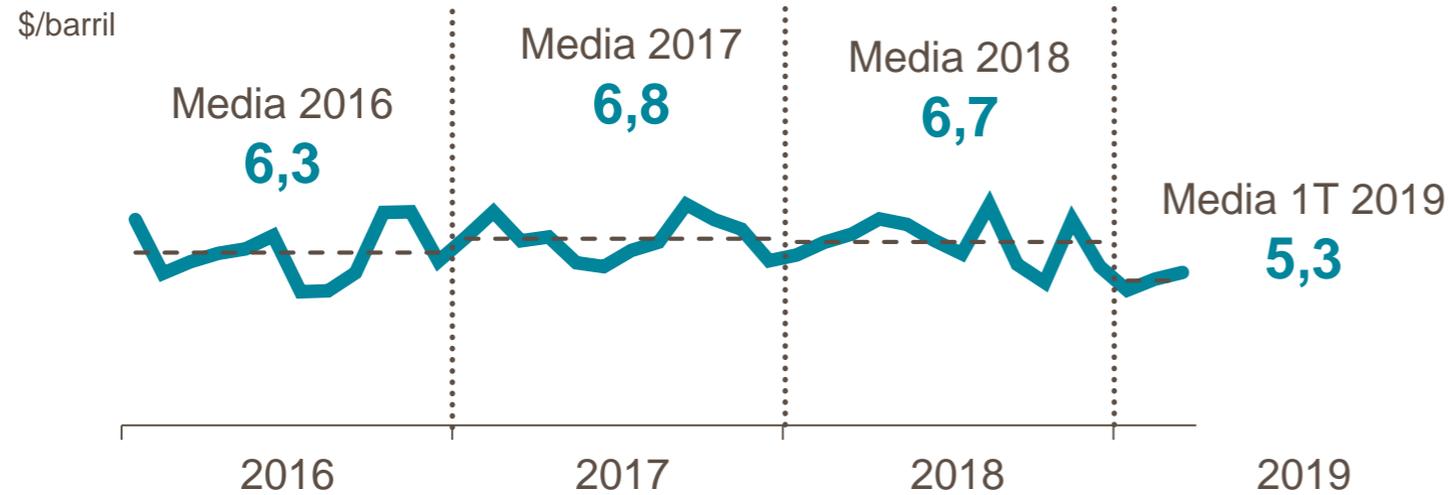


El euro se apreció en media, pero desde febrero de 2018 el dólar no ha dejado de apreciarse

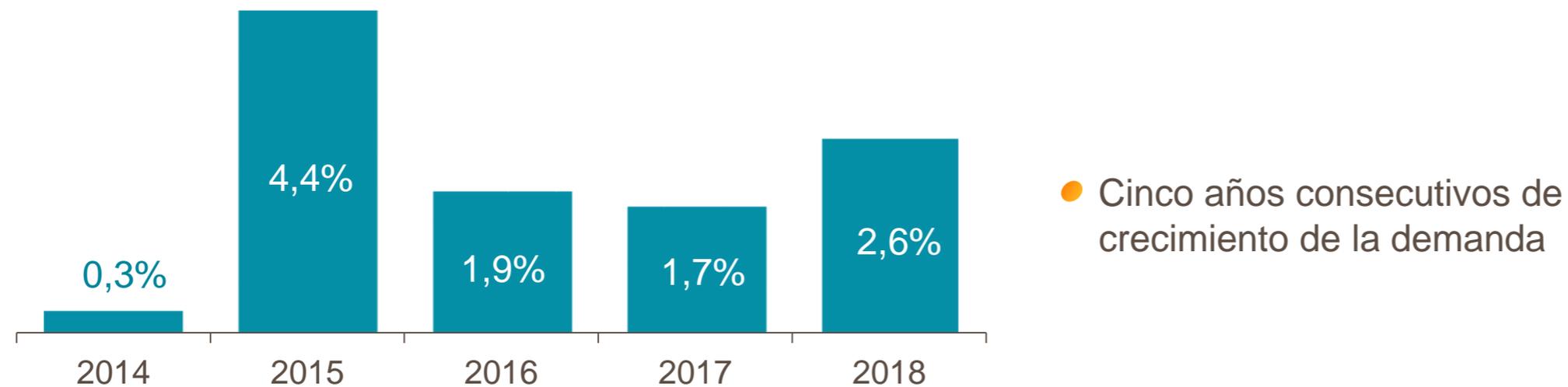
# Indicador de margen y demanda de gasolinas y gasóleos

Entorno macroeconómico

## Indicador de margen de Refino



## Variación anual de la demanda de gasolinas y gasóleos en España

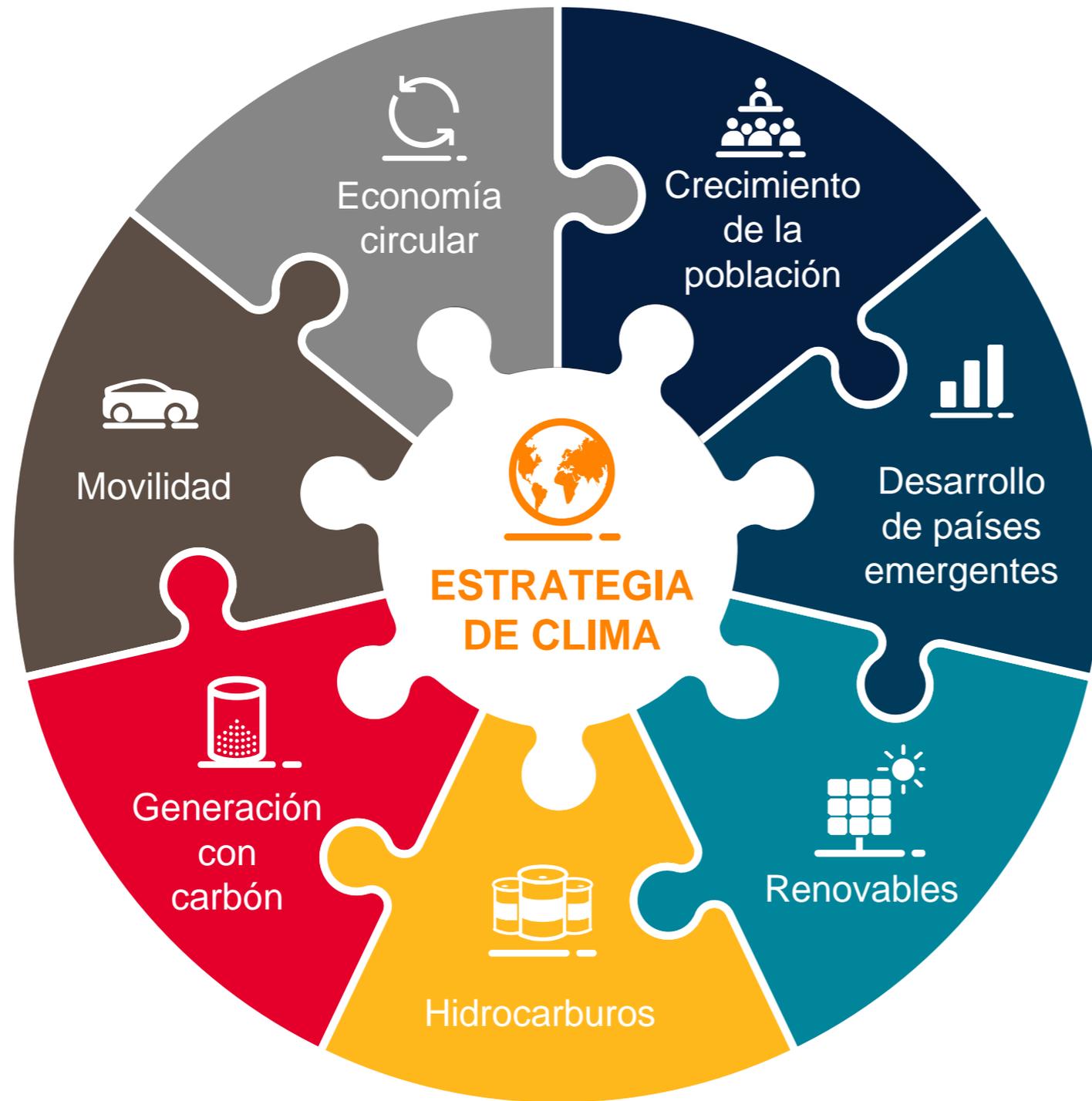


**Sólido margen**  
de refino

La demanda de gasolinas y gasóleos crece al **2,6%** en 2018, con un **mayor incremento en gasolinas**

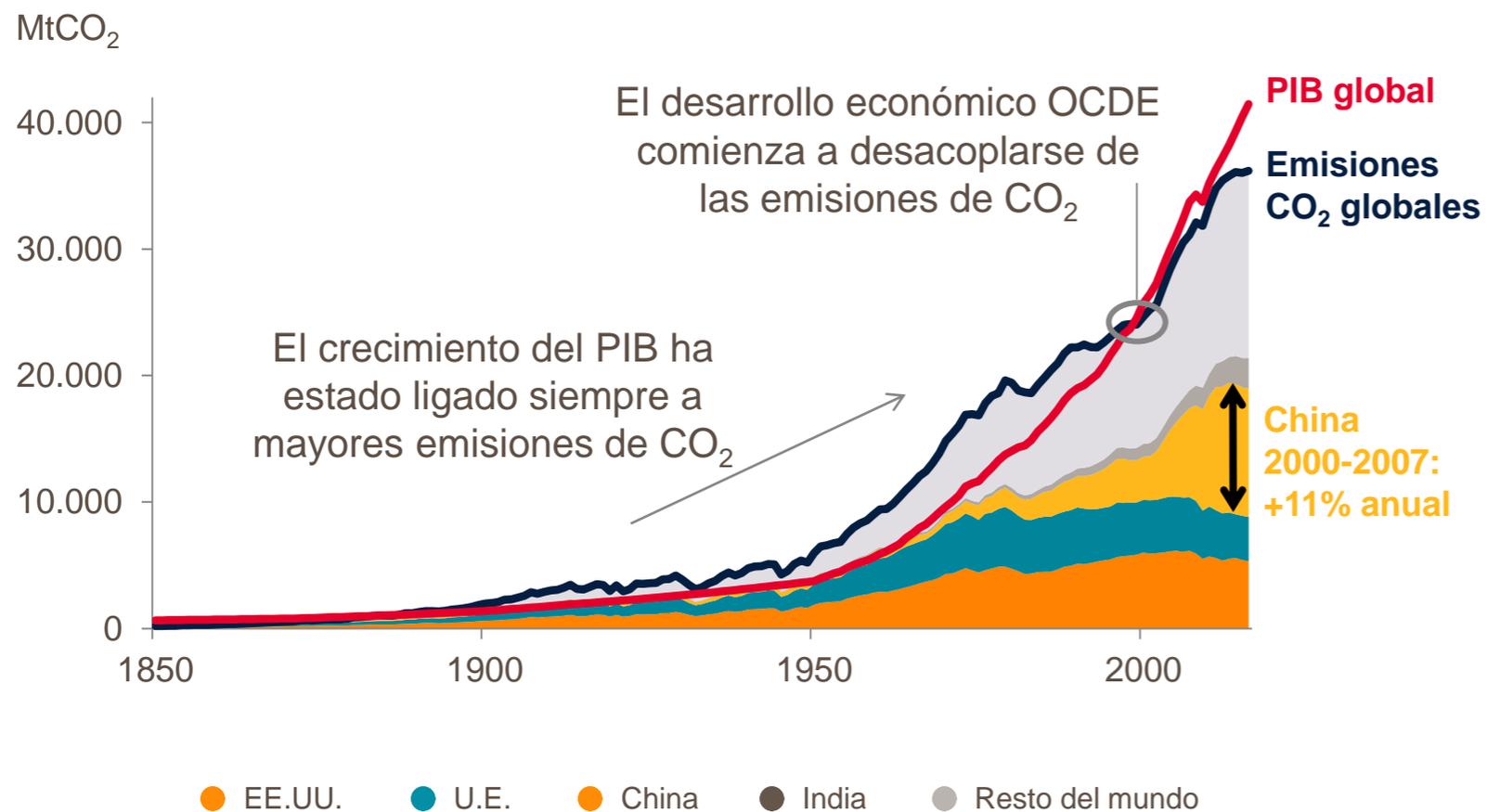


Transición energética



# Transición energética

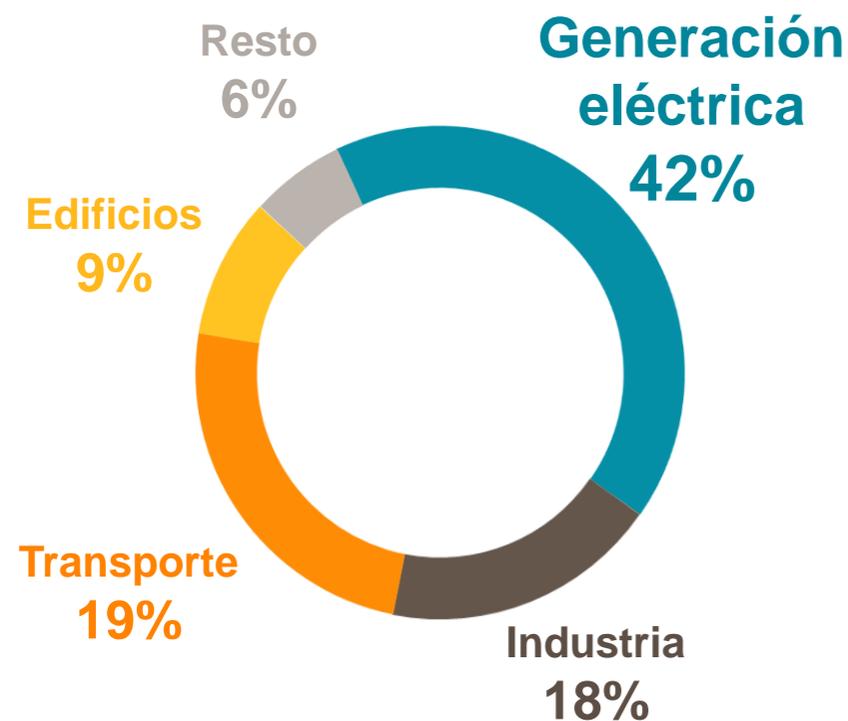
## Emisiones históricas de CO<sub>2</sub>



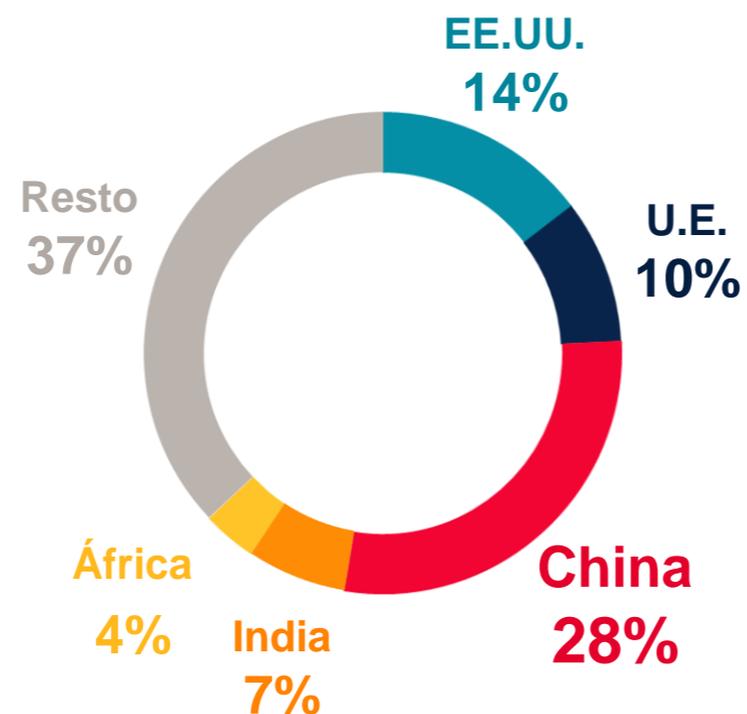
- El calentamiento global es una consecuencia del **desarrollo económico y demográfico** alcanzado desde la segunda mitad del siglo XX
- Desde el comienzo del siglo XXI ha sido **China**, con su enorme **crecimiento económico**, quien ha impulsado el crecimiento de emisiones de CO<sub>2</sub>
- En las próximas décadas será **India** el país que liderará las emisiones globales de CO<sub>2</sub>

El uso de los hidrocarburos ha permitido un desarrollo sin precedentes en la historia de la humanidad

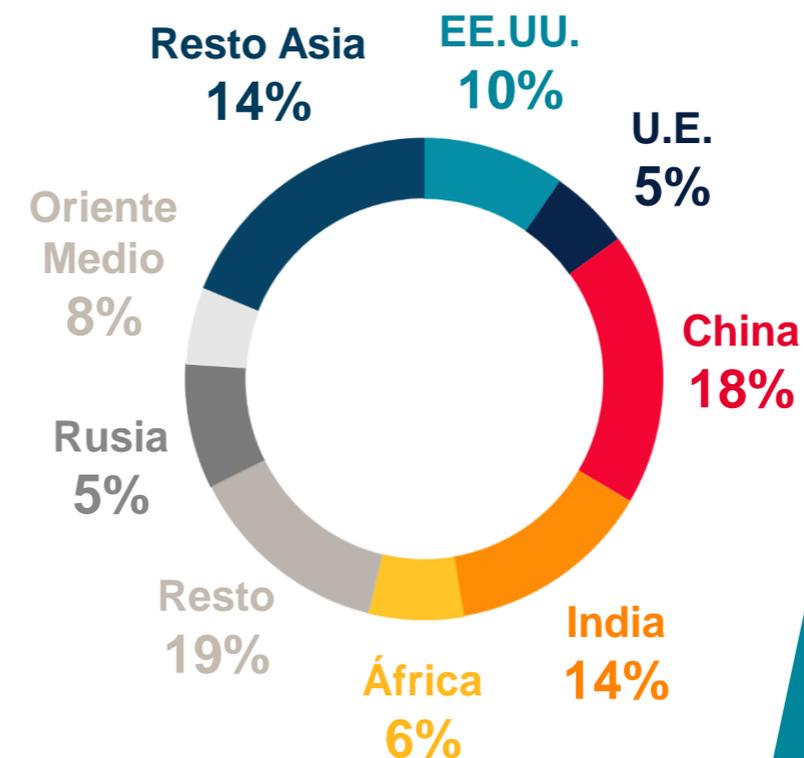
Emisiones mundiales de CO<sub>2</sub> por sectores (2017)



Emisiones mundiales de CO<sub>2</sub> por países (2017)



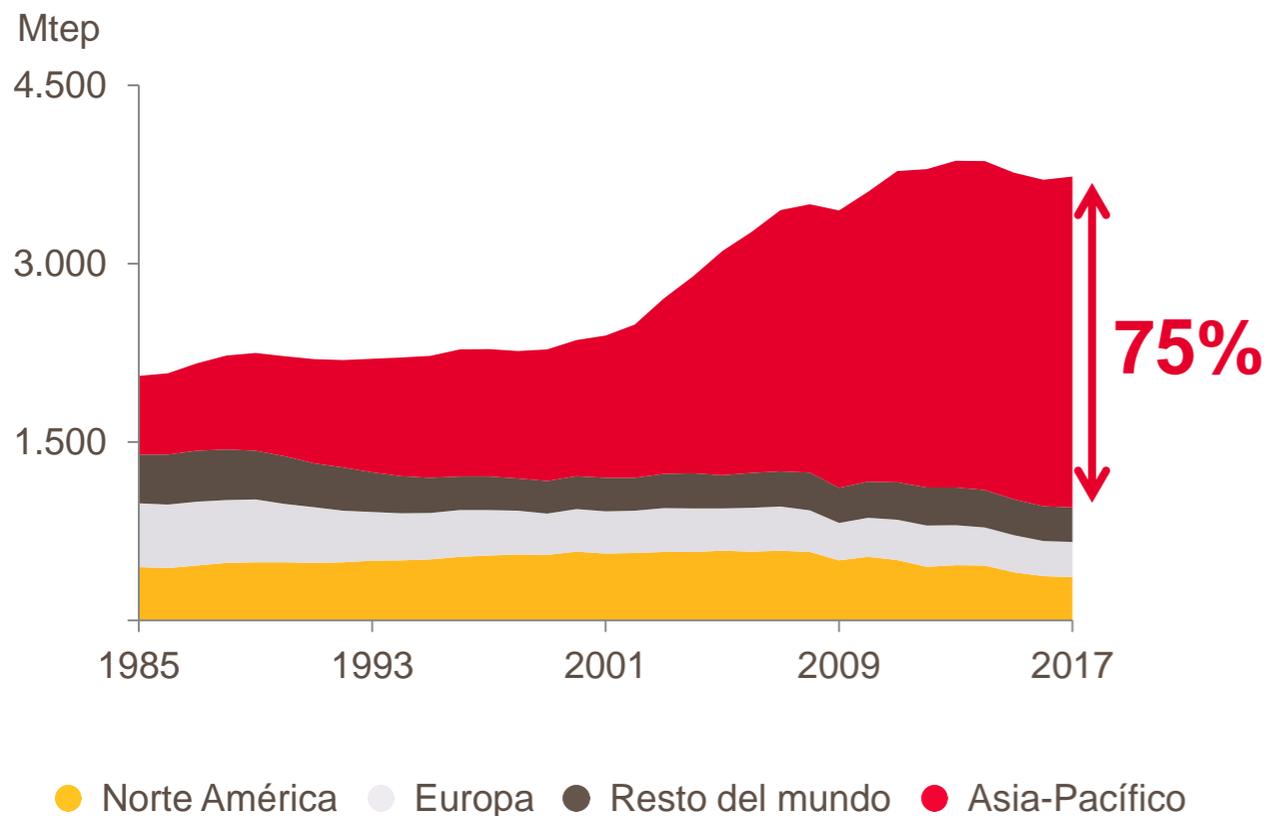
Emisiones mundiales de CO<sub>2</sub> por países (escenario 2 grados 2040)



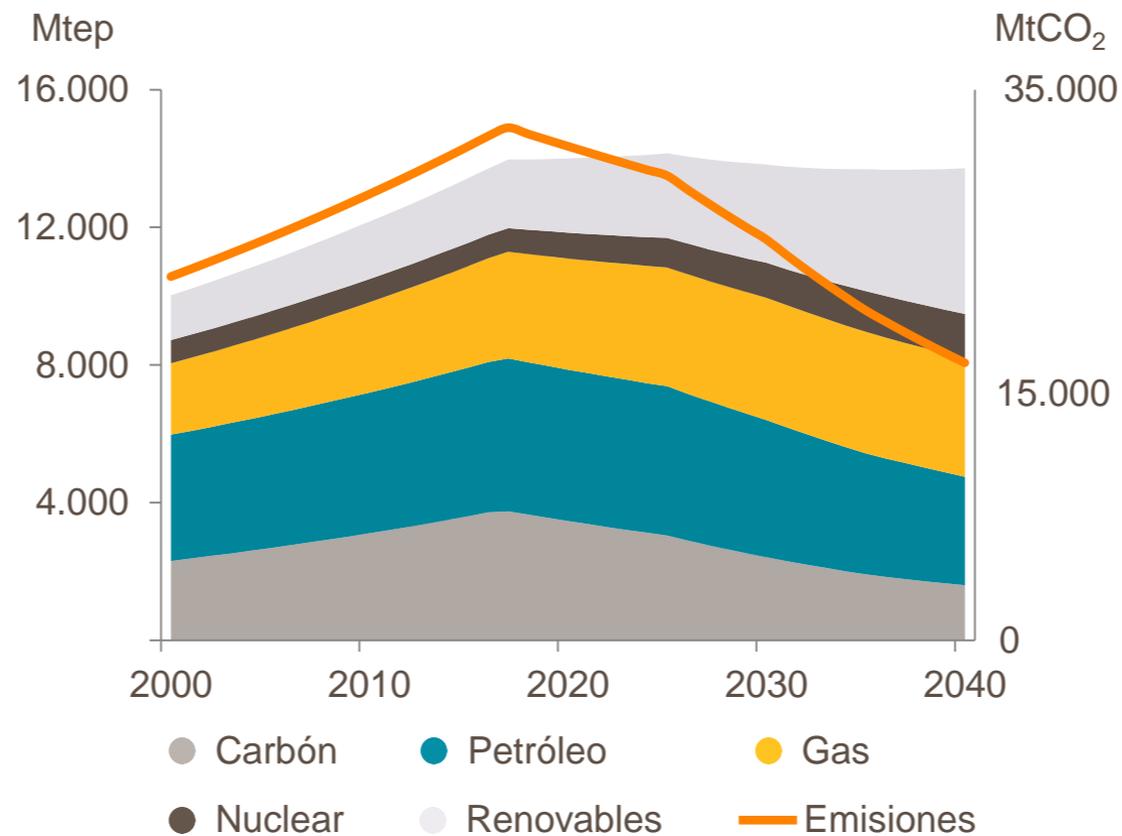
- El 50% de las emisiones de China son debidas al uso intensivo del carbón
- En China el 67% de la electricidad se genera con carbón
- No es posible alcanzar el escenario de los 2 grados sin la **descarbonización de la generación eléctrica**, especialmente en **países emergentes**

El cambio climático es un **problema global** y hay que dar solución a los principales focos de emisiones

### Consumo de carbón por región



### Consumo de energía primaria por fuente y emisiones de CO<sub>2</sub> (escenario 2 grados)



**Todas las fuentes de energía** seguirán siendo necesarias, en un futuro de bajas emisiones

El 75% del consumo mundial de carbón se produce en la región de **Asia-Pacífico**

En 2040 los hidrocarburos serán necesarios

Hoy

2025+

2030+

Eficiencia  
Renovables

Generación distribuida  
Gestión de la demanda  
Economía circular

Movilidad eléctrica

Captura, almacenamiento  
y uso de carbono  
E-combustibles  
E-hidrógeno

Transición energética

La transición energética debe hacerse de forma ordenada e ir acompañada de un **plan de desarrollo tecnológico e industrial** para no comprometer el progreso del país

La ruta coste-eficiente considera:

Cliente



1. Eficiencia a través de **gestión de la demanda** y estimación realista de las **exportaciones**
2. Nueva **instalación renovable** suficiente y no excesiva, evitando subsidios o sobredimensionamiento del sistema eléctrico. Más **generación distribuida y foco en el cliente**, frente a una visión de **infraestructura** centralizada

Ahorros



3. **Precio de la electricidad que beneficie al ciudadano** y favorezca la competitividad del país

Innovación



4. **Penetración del coche eléctrico en línea con la Unión Europea**
5. **Restricciones a la movilidad** alineadas con ciudades líderes en esta regulación en U.E. y EE.UU.
6. **Monitorizar constantemente tecnologías** clave. Revisitar la ruta coste-eficiente periódicamente
7. La ambición 2 grados necesita **impulsar tecnologías** que capturan CO<sub>2</sub> y generan **emisiones negativas**
8. **Plan de reindustrialización** e innovación **tecnológica**



## Sostenibilidad

¿Queremos reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> o simplemente **desplazarlas** a otros países?



## Desarrollo económico

¿Queremos reducir aún más la **competitividad de la industria** española?  
¿Tendremos un **precio de la electricidad** más barato?



## Bienestar

¿Queremos medidas que beneficien a las rentas altas o al **conjunto de la sociedad**?

## ¿Puede España liderar la transición energética de la U.E.? ¿Y la U.E. en el mundo?

- Se prevé que la **U.E.** pase a producir el **5% de los coches mundiales en 2030**, frente a más del 20% actual
- **Volkswagen** prevé producir el **50% de sus vehículos eléctricos** desde China en los próximos 10 años, y destinará 15.000 M€ de inversión en el **centro I+D Hefei** de China
- La ambición de **Alemania** es confirmar los objetivos de reducción asignados por la U.E. (España los triplica)

Para alcanzar el éxito en la transición energética deben tomarse medidas que se acerquen al **cliente**, y favorezcan al **ciudadano** y a la **competitividad** del país

## El objetivo de Repsol es suministrar energía (GJ) con las menores emisiones posibles (CO<sub>2</sub>)

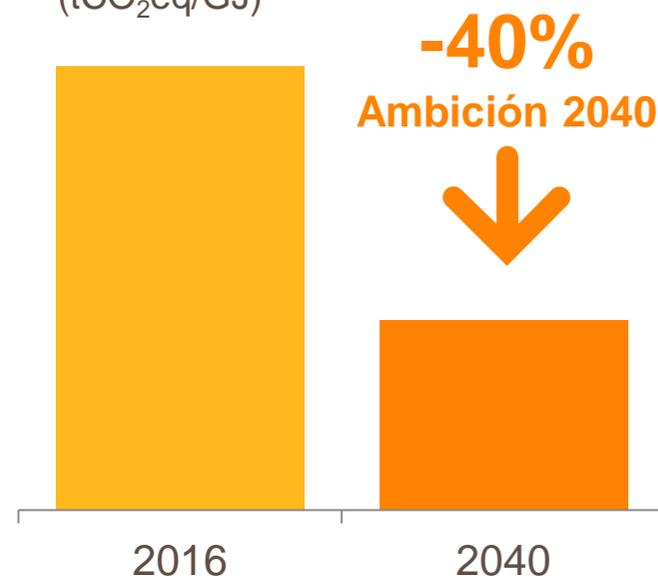
Para ello queremos reducir nuestra intensidad de CO<sub>2</sub> en un 40%

### Palancas clave para la reducción del indicador

- Plan de eficiencia 2018-2025
- Reducción emisiones de metano
- Minimizar gases de antorcha
- Papel del gas natural
- Impulso de la Química
- Generación de bajas emisiones
- Otros (CCUS<sup>1</sup>, sumideros naturales, e-combustibles, e-hidrógeno, etc)
- Investigación en tecnologías de movilidad y en secuestro de carbono



Intensidad de CO<sub>2</sub>  
(tCO<sub>2</sub>eq/GJ)



Emisiones Repsol  
2016:  
25 MtCO<sub>2</sub>eq

Repsol tiene una hoja de ruta consistente para luchar contra el cambio climático

Repsol apoya el desarrollo de un precio global de CO<sub>2</sub> y lo utiliza internamente para promover la eficiencia y las tecnologías de bajas emisiones

1. CCUS: Carbon Capture, Utilization and Storage (Captura, almacenamiento y uso de CO<sub>2</sub>)

## Ejemplo: sector de transporte

HOY



2050



● Petróleo

● Hidrógeno

● Biomasa

● Electricidad

● Gas

La solución para reducir emisiones vendrá de una **combinación de tecnologías**

**1. Fortalecer nuestros negocios base de petróleo y gas:**

Excelencia en la Exploración y Producción de hidrocarburos

Liderazgo en el sistema de Refino y Química

**2. Participar activamente en el desarrollo de las energías renovables**

**3. Ofrecer un servicio global de energía a nuestros clientes**

**4. Multienergética sostenible**

**Nuestro compromiso:**  
hacer posible el objetivo 2-1,5 grados



## Principales acontecimientos

**Actualización  
estratégica 18-20**

**Dividendo  
0,9 €/acción**

**Mejora calificación  
crediticia**

**Desinversión  
Naturgy**

**Activos de Riesgo  
y Valdesolar**

**Electricidad  
y gas**

**México**

(Estaciones de servicio,  
logística y lubricantes)

**waylet**

**wible**

**Mejora del portafolio  
de activos Upstream**

**Consolidación de  
no convencionales  
en Norteamérica**

**Sakakemang**  
Febrero 2019

**Digitalización**  
**Google**



**Desarrollo  
sostenible**

**2018** ha sido un **año clave** para el avance en la **estrategia de Repsol**

### Mejora de la retribución a los accionistas



- Crecimiento del dividendo
- Recompra de acciones

### Crecimiento rentable de nuestro portafolio



- Crecimiento rentable en Upstream
- Liderazgo y expansión en Downstream

### Avanzando en la transición energética



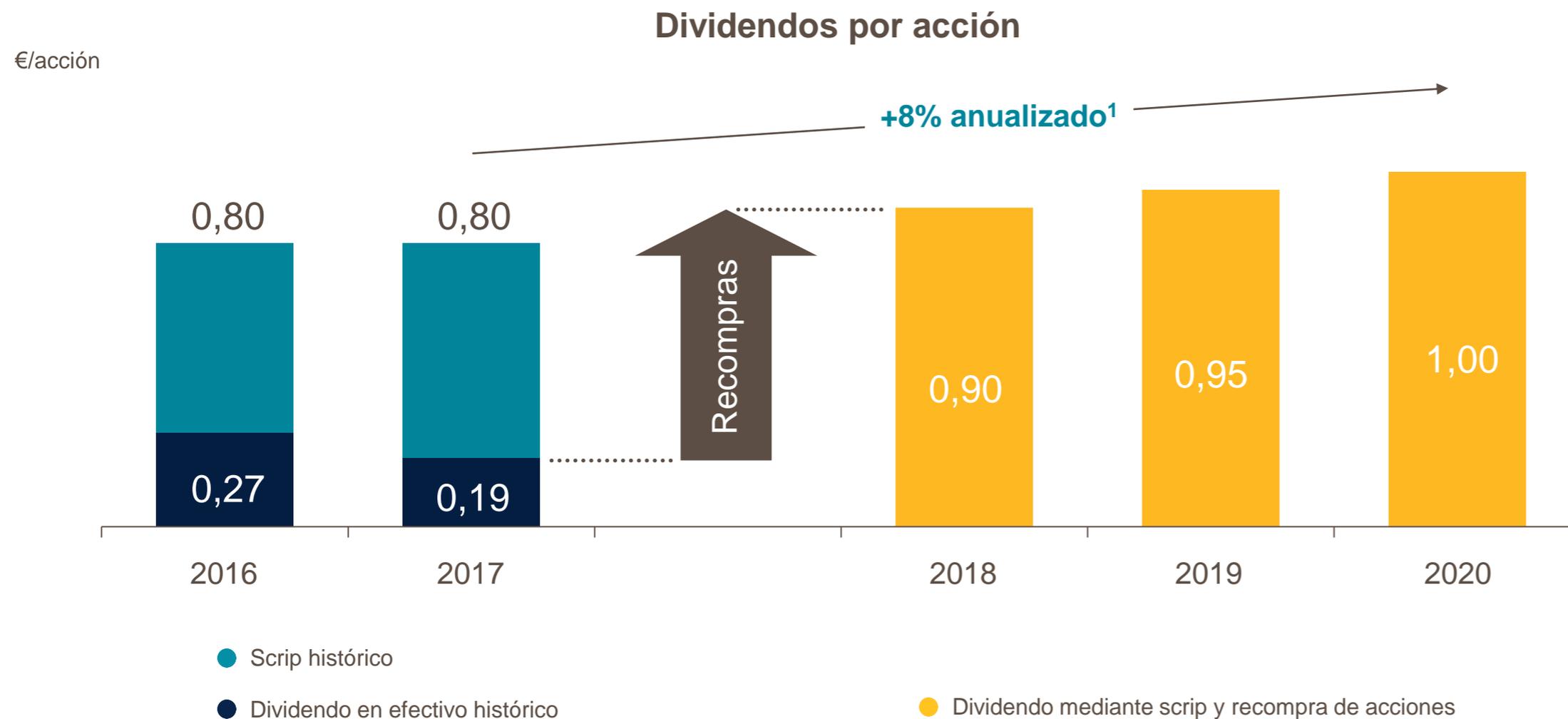
- Desarrollo de nuevos negocios de bajas emisiones



### Flexibilidad financiera



La actualización estratégica pone **foco en la creación de valor** en el futuro entorno energético



**Atractiva remuneración para el accionista con un incremento anual del 8%**



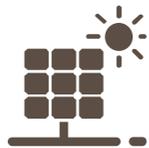
### Upstream

Crecimiento rentable, con un mayor retorno y mejora del portafolio de activos



### Downstream

Aportación de valor manteniendo el liderazgo, un desempeño excelente e impulsando la expansión internacional



Desarrollo de un negocio de bajas emisiones para la transición energética

**Fuerte generación de caja**

**15.000 millones de euros de inversión**

Dos motores de crecimiento

Resiliencia del portafolio

Transición energética y futuro sostenible

### Objetivos a 2025

**Mayorista de gas**

**>15%**  
Cuota de mercado<sup>1</sup>

**Minorista de gas y electricidad**

**>5%** **2,5 Millones**  
Cuota de mercado<sup>2</sup> Clientes<sup>3</sup>

**Generación de bajas emisiones**

**~4,5 GW**  
Capacidad

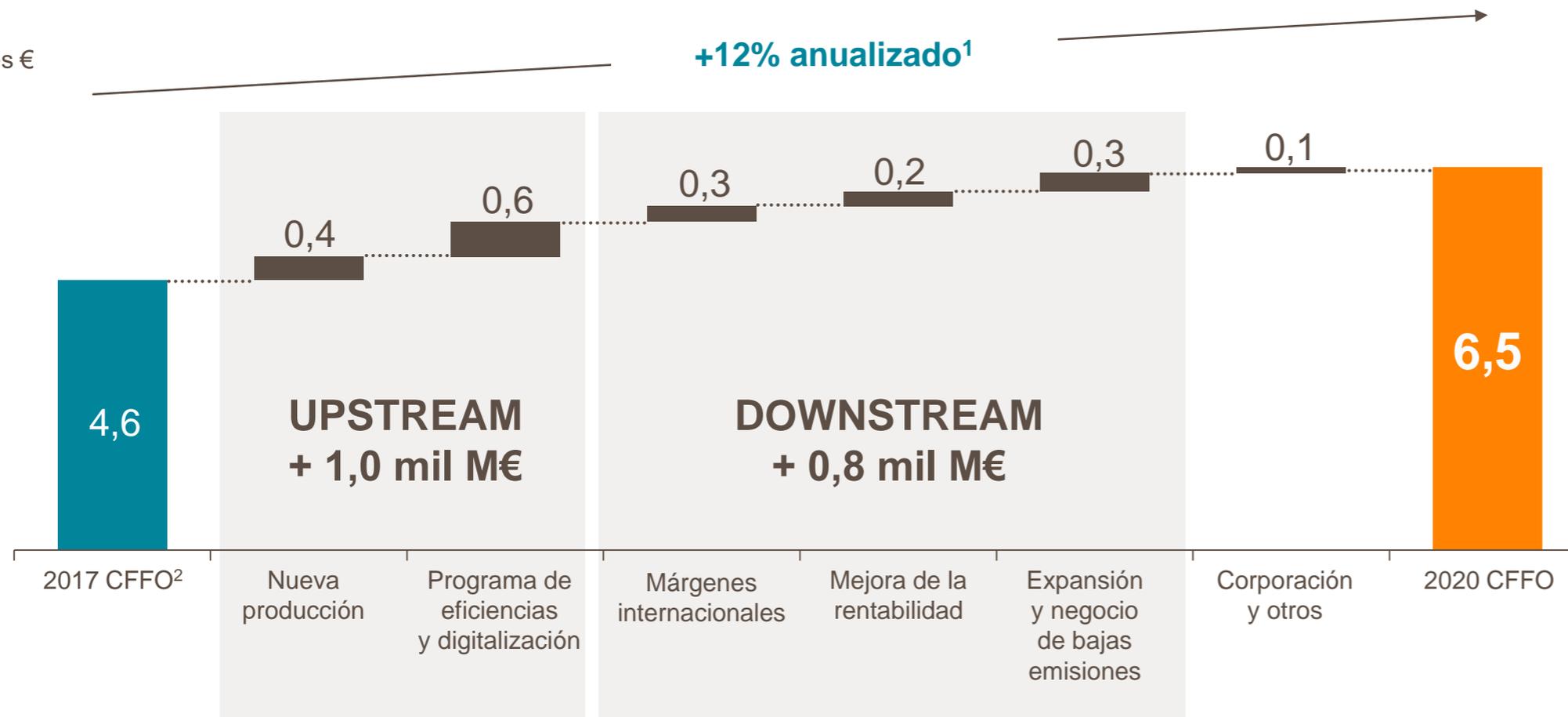
Desarrollo de un negocio de **bajas emisiones** apalancándonos en **canales y clientes Repsol**

1. Cuota de mercado en España incluye el consumo de nuestras refinerías  
2. Cuota de mercado en España en número de clientes  
3. No ajustado para clientes duales

### Flujo de caja operativo (CFFO) a 50 \$/barril (Brent) y 3 \$/Mbtu (Henry Hub)

Mil millones €

**+12% anualizado<sup>1</sup>**



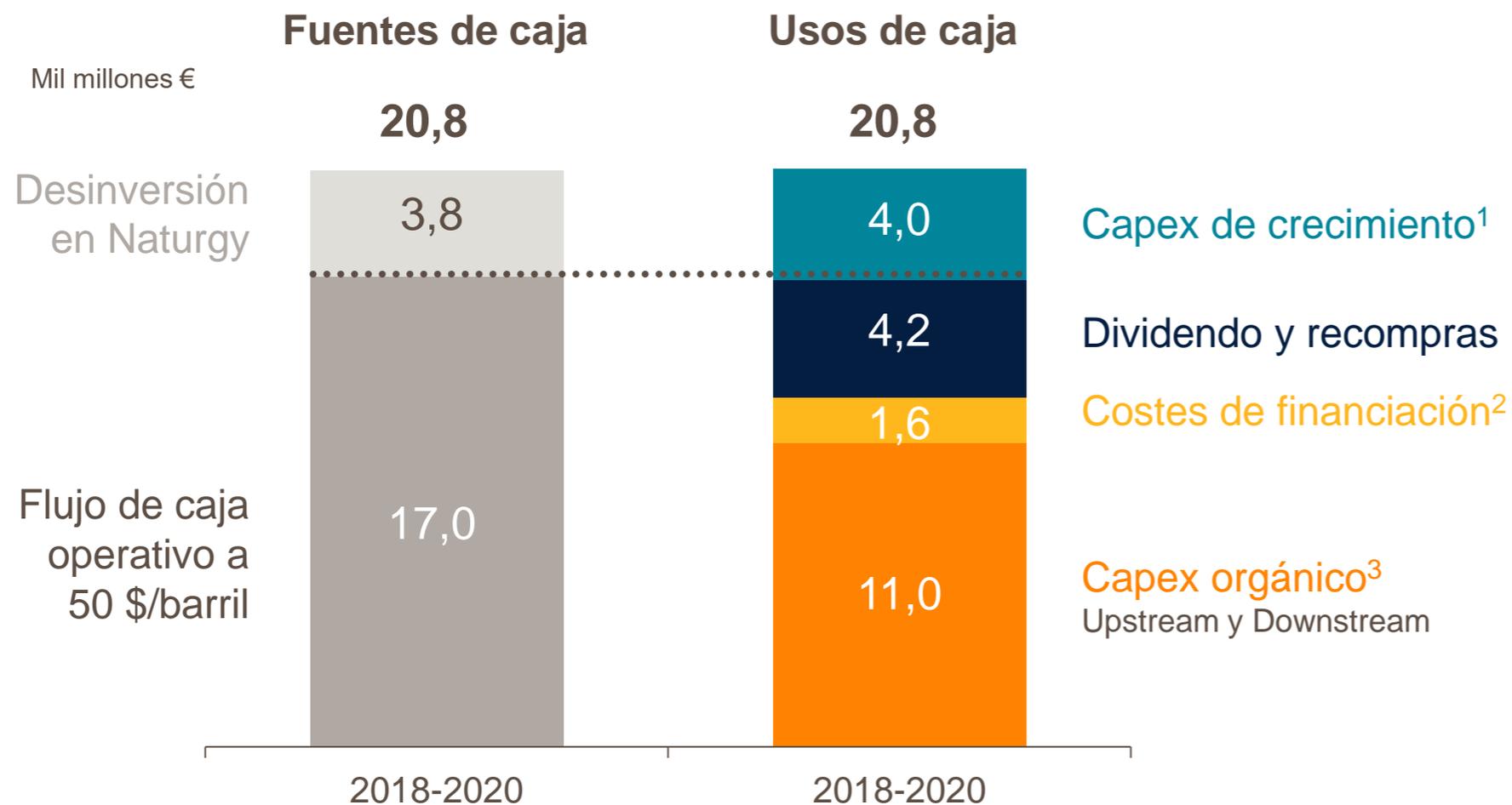
A 50\$/barril, esperamos para 2020 un **crecimiento** de un **12% anual** de la caja y una **rentabilidad<sup>3</sup> superior al 9%**

Nota: Flujo de caja operativo = EBITDA +/- variación del capital circulante + dividendos de filiales - impuestos - costes de abandono y otros

1. Tasa de crecimiento compuesto anualizado (CAGR)

2. El CFFO 2017 excluye el efecto de la devolución extraordinaria de impuestos en España. El CFFO sin ajustar en 2017 fue 5,5 mil millones €

3. ROACE: rentabilidad sobre el capital empleado medio



Plan estratégico **autofinanciado** a 50 \$/barril, manteniendo una **sólida posición financiera**

1. Incluye nuevos negocios de bajas emisiones y expansión Downstream

2. Los costes de financiación incluyen arrendamientos financieros, costes financieros, dividendos a minoritarios, intereses híbridos y otros movimientos

3. Incluye inversiones de mantenimiento y crecimiento en Upstream e inversiones de mantenimiento en Downstream



### TECNOLOGÍA

Base del modelo de futuro de Repsol: **menores emisiones, más eficiente y más competitivo**



### DIGITALIZACIÓN

Programa de digitalización para **transformar** la compañía



### TALENTO

Desarrollo de **habilidades** y capacidades en la nueva cultura de Repsol para **liderar** el futuro



### CORPORACIÓN EFICIENTE

Mayores ahorros corporativos, alcanzando ~9% de reducción de costes en 2020

Mejora de las **capacidades** para avanzar en la **transición energética**



Resultados y perspectivas

Cifras en millones de euros

	2017 <sup>2</sup>	2018	1T2019
Upstream	632	1.325	323
Downstream	1.877	1.583	404
Corporación y otros	(378)	(556)	(109)
<b>Resultado neto ajustado<sup>1</sup></b>	<b>2.131</b>	<b>2.352</b>	<b>618</b>
Efecto patrimonial	104	(68)	3
Resultados específicos	(114)	57	(13)
<b>Resultado neto</b>	<b>2.121</b>	<b>2.341</b>	<b>608</b>

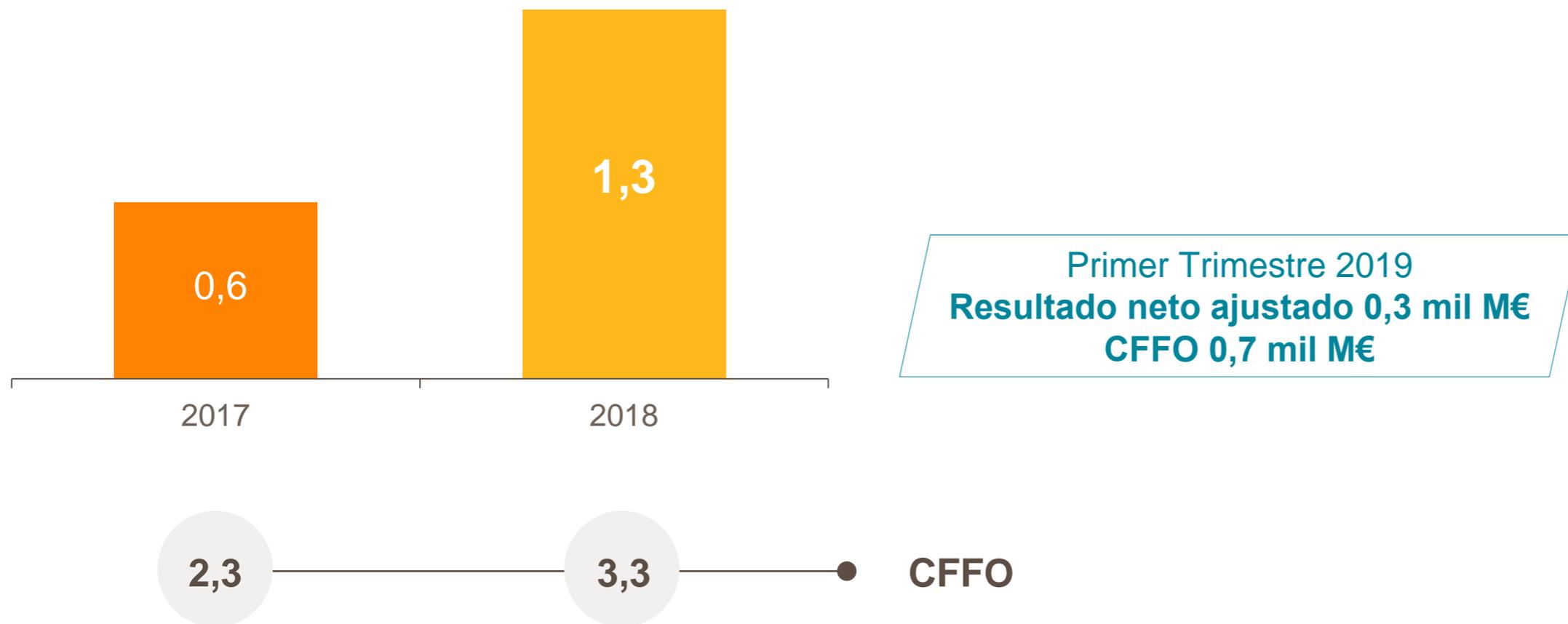
Resultado neto  
ajustado:  
**+ 10% vs. 2017**

Resultado neto:  
**+ 10% vs. 2017**

1. Resultado neto recurrente a CCS (Calculado en base a la valoración de los volúmenes vendidos a coste de reposición)  
2. Incluye las modificaciones necesarias respecto a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2017 en relación a la venta de participación en Naturgy

## Resultado neto ajustado

Mil millones €



Altos precios de realización

Mayor producción y desarrollo de proyectos de futuro

Gran generador de caja

# Desempeño Upstream: producción



+3% de producción vs. 2017

63% gas y 54% operada

Mayor calidad de activos

- + Puesta en marcha de proyectos: **Reggane, Juniper, Monarb, Kinabalu, Sagari y Bunga Pakma**
- + Mayores volúmenes en **Marcellus y Libia**
- + Adquisición del campo Visund
- Desinversiones y declino natural de los campos

1. Tasa de crecimiento compuesto anualizado (CAGR)

- Noruega como plataforma de crecimiento: **Visund** y **Mikkel**
- Creación de una sólida cartera de exploración en áreas core: México, Brasil y Alaska
- 21 pozos exploratorios y 1 appraisal: 5 positivos y 1 en evaluación
- **Reservas probadas** superiores a **2.300** millones bep



**Media de la Tasa de Reemplazo de Reservas de los últimos 3 años: 96% (101% orgánica)**

**Sakakemang, el mayor hallazgo de hidrocarburos en tierra de 2019 y de gas en Indonesia de los últimos 18 años**

# Desempeño Upstream: avance de proyectos



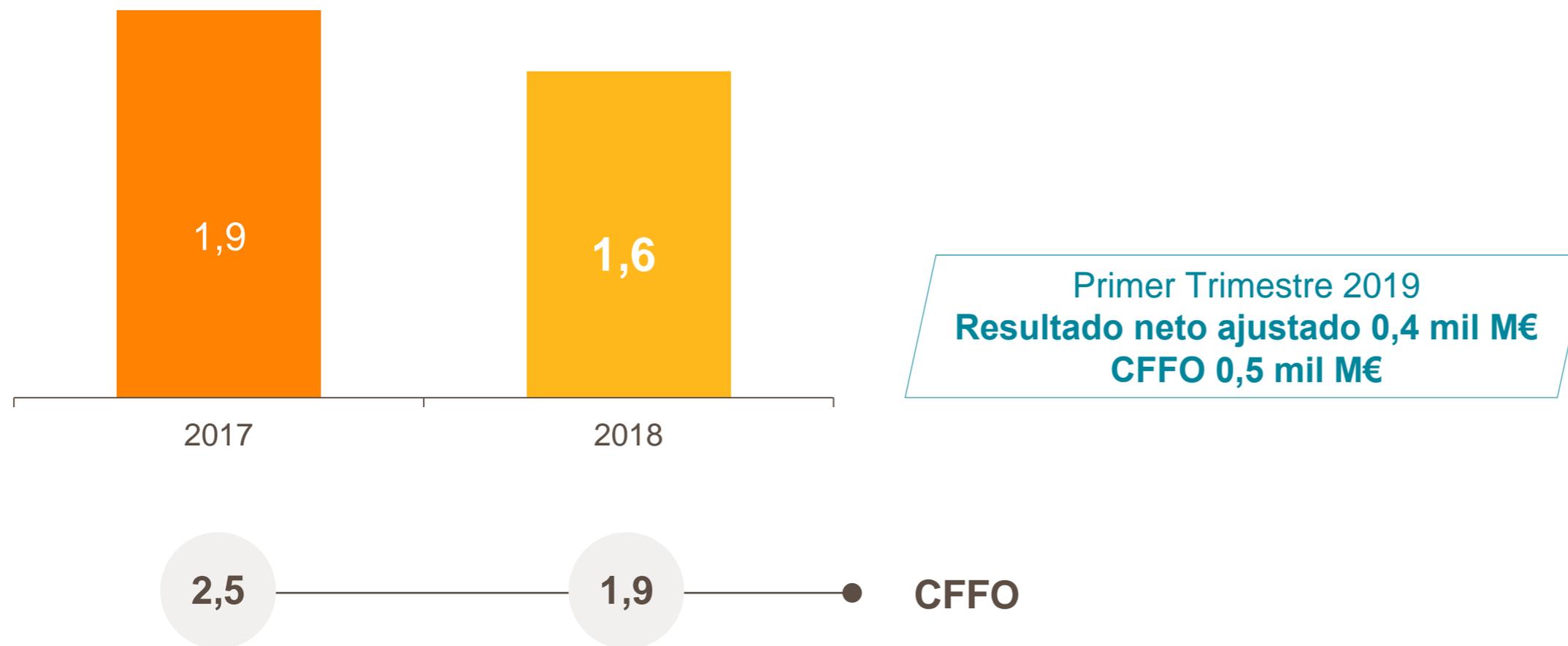
Proyectos de ciclo corto: más de 28.000 barriles/día adicionales en 2018

Avance adecuado de los proyectos

# Desempeño Downstream: resultados y caja

## Resultado neto ajustado

Mil millones €



Entorno internacional de márgenes más desfavorable

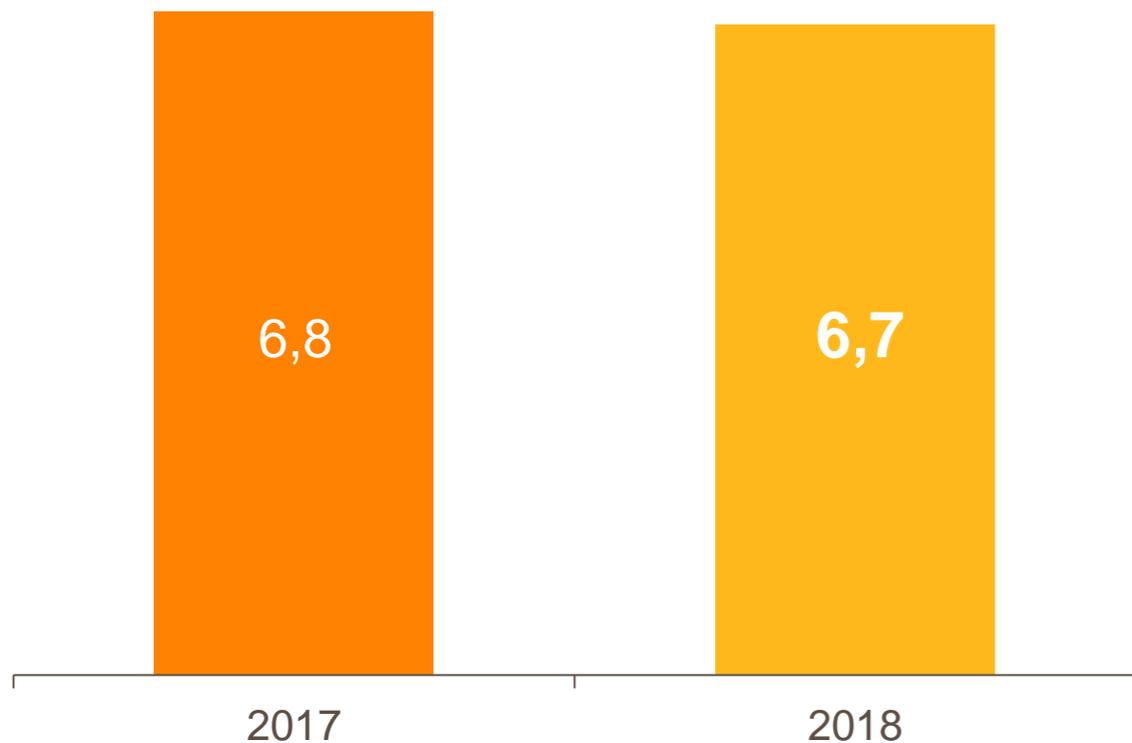
Liderazgo y generación de caja

Expansión internacional y desarrollo de nuevos negocios

# Desempeño Downstream: fortaleza del modelo integrado

### Indicador de margen (España)

\$/barril



### Utilización 2018



**Bien posicionados** para la nueva regulación IMO<sup>1</sup>, con **1 millón de barriles** de capacidad de destilación al día y unos activos modernizados y con alta capacidad de **conversión**

1. IMO: Organización Marítima Internacional

# Desempeño Downstream: Negocios Comerciales

## México

 180 nuevas estaciones de servicio

 40% Bardahl

## España

 **Wible**  
Nuevo servicio de carsharing

 **Mayor red de recarga pública**  
1<sup>er</sup> punto de recarga ultra-rápida

## Europa

 Venta de lubricantes a través de Amazon<sup>1</sup>

- **Movilidad sostenible**  
Kia, Silence, Ample
- **Partners estratégicos**  
El Corte Inglés, Amazon
- **Digitalización**  
Waylet, Klikin, Wattio, Google Analytics, Wesmartpark

## Perú

 26 estaciones de servicio adicionales  
Adquisición Puma Energy

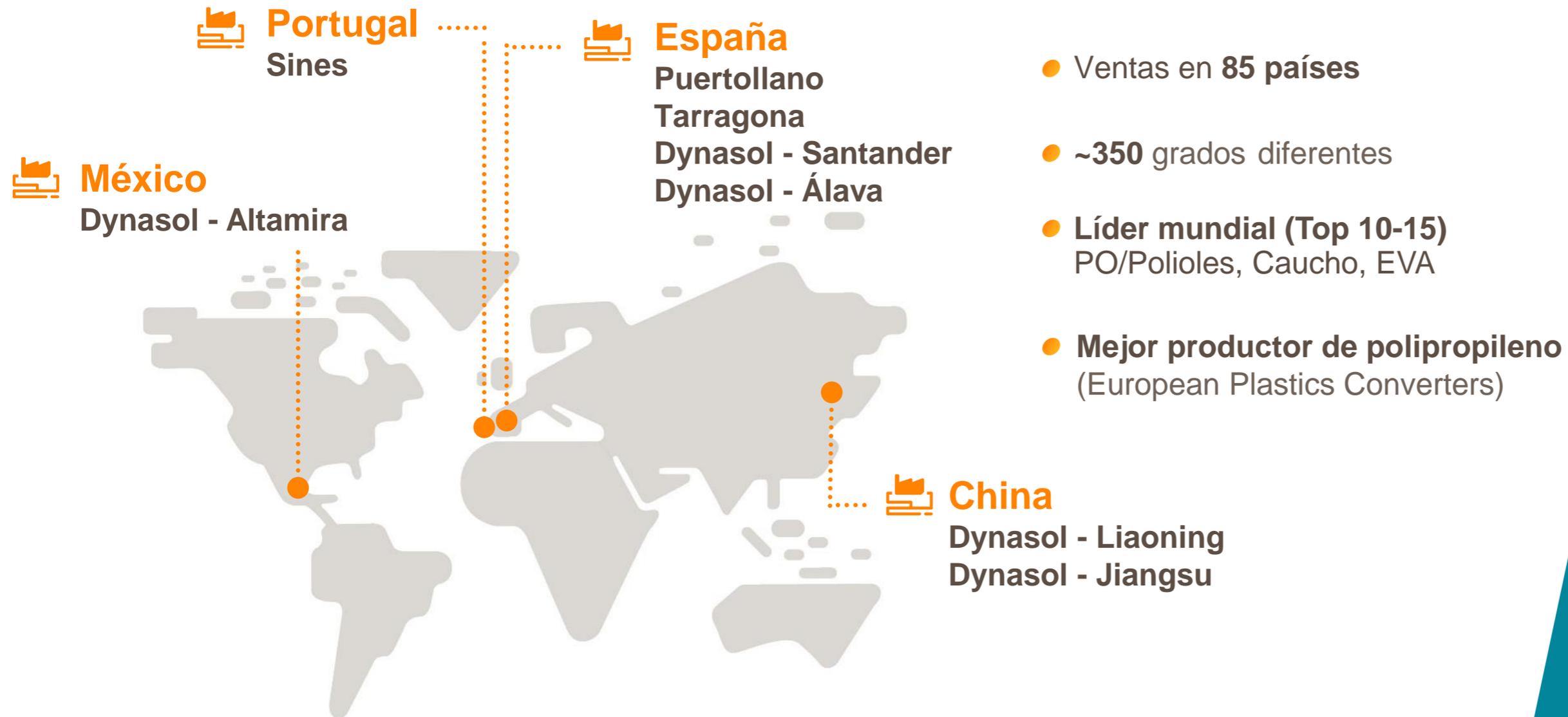
Crecimiento y expansión internacional

Desarrollo de canales y medios de pago

Lanzamiento de nuevos negocios

## Desempeño Downstream: Química

Resultados y perspectivas



- Ventas en **85 países**
- ~**350** grados diferentes
- **Líder mundial (Top 10-15)**  
PO/Polioles, Caucho, EVA
- **Mejor productor de polipropileno**  
(European Plastics Converters)

Menor exposición a los ciclos del negocio

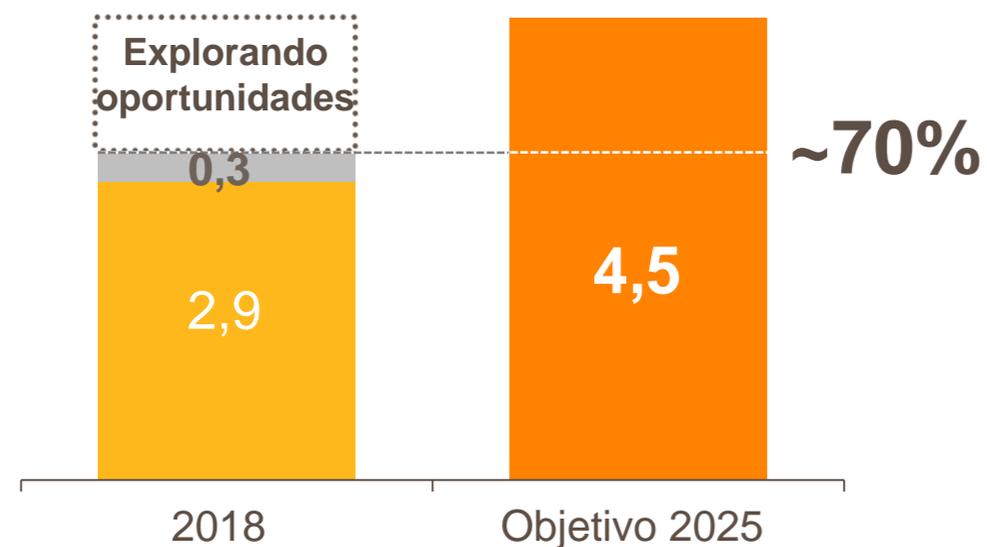
Productos de alto valor añadido

Puesta a punto de nuestras instalaciones y análisis de oportunidades de expansión

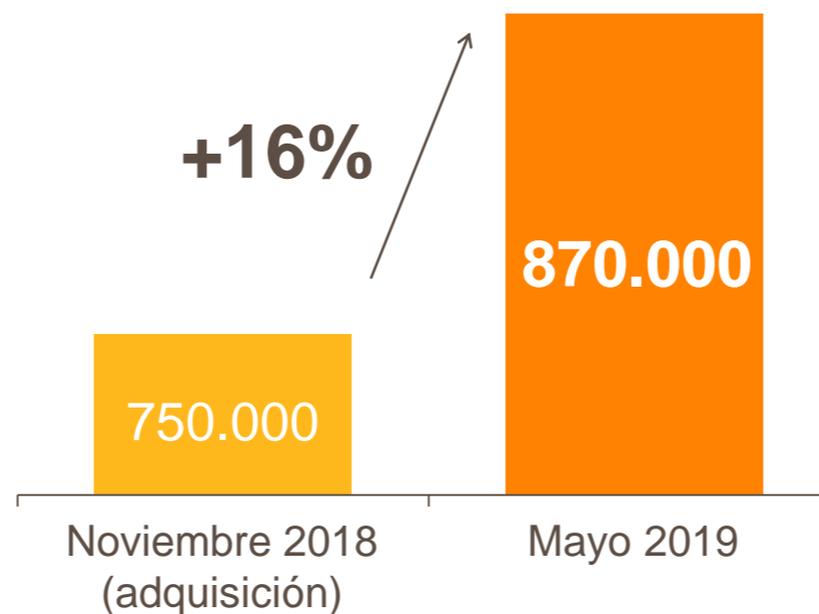
# Desempeño Downstream: negocio de bajas emisiones

### Capacidad de generación

GW



### Número de clientes



- Capacidad instalada
- Proyectos de solar y eólica

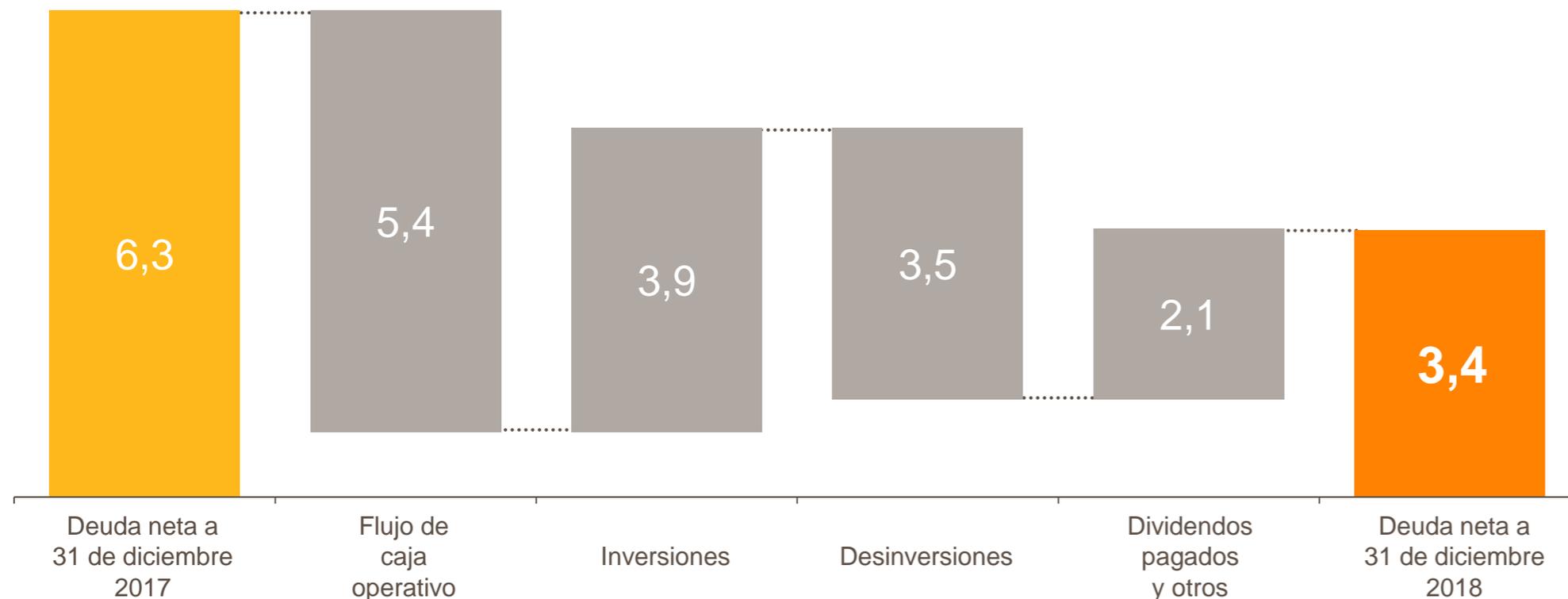
Activos de Viesgo y Valdesolar

Récord de adquisición de clientes en España

Acuerdos con partners

### Variación de la deuda neta

Mil millones €



La solidez financiera ha permitido una importante **reducción de deuda** [45%] y una **mejora del rating**

#### Liquidez

8,7 mil millones €  
(x 2,3 vencimientos a corto)

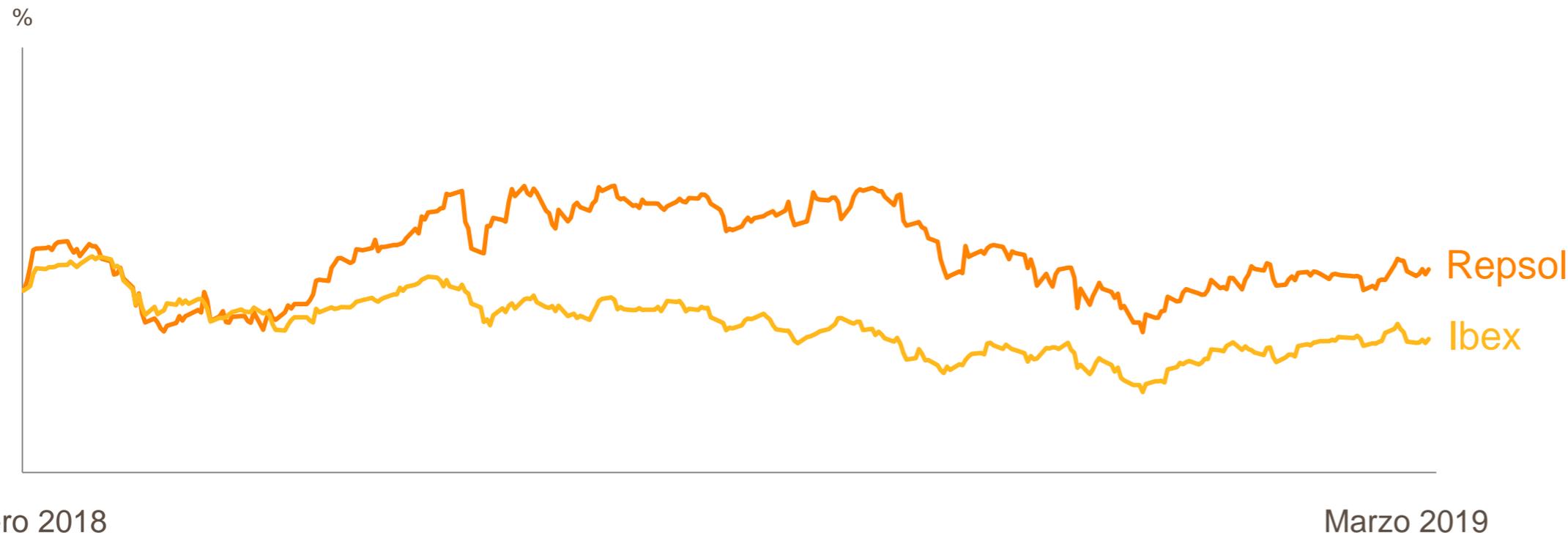
#### Rating

**Fitch**  
BBB  
perspectiva "positiva"

**Moody's**  
Baa1  
perspectiva "estable"

**Standard&Poors**  
BBB  
perspectiva "positiva"

### Cotización Repsol vs. Ibex



Enero 2018

Marzo 2019

**15%↑**  
remuneración  
al accionista

- **Dividendo:** ~0,9 €/acción en 2018 y 0,95 €/acción en 2019
- **Aceptación scrip:** Enero 18: 74,2% Julio 18: 86,7% Enero 19: 72,1%
- **100% recompra de acciones del scrip dividend**

Mejora de la remuneración al accionista con un **incremento sostenido del dividendo** y un **100% de recompra de acciones**



### Cambio climático

4,9 Mt de CO<sub>2</sub> reducidas 2006-2018  
Compromiso con los 2 grados



### Personas

Formación: 45 horas/empleado  
Inversión social voluntaria: 21,26 M€  
Derechos humanos



### Medioambiente

+ 160 proyectos de economía circular



### Ética y transparencia

Formación en ética y conducta  
Prevención y lucha contra la corrupción



### Operación segura

Ambición “cero accidentes”  
Liderazgo en seguridad  
(+ 2.600 personas en 2019-2020)

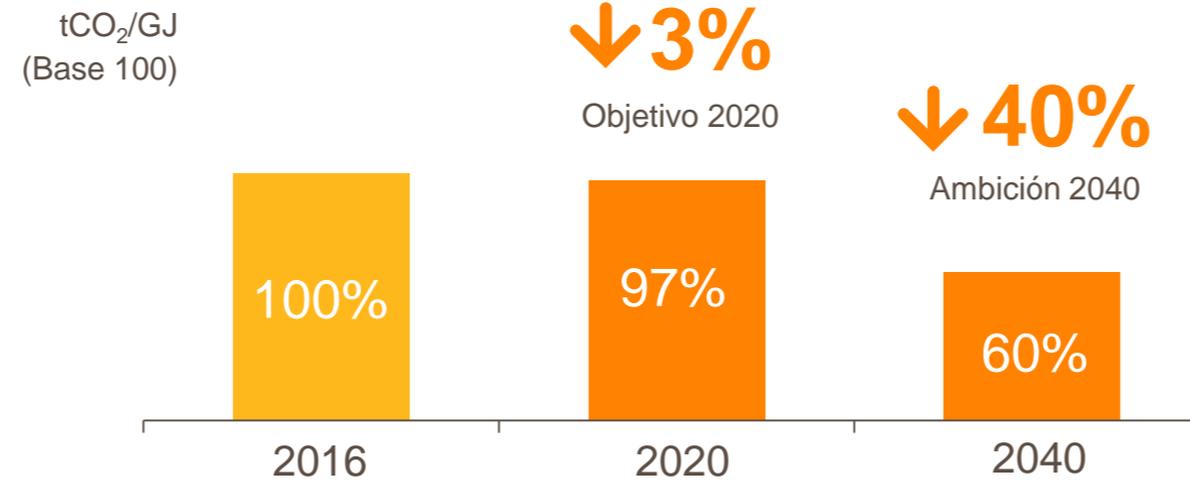


### Innovación y tecnología

82 acuerdos de colaboración científica  
Inversión en start-ups innovadoras

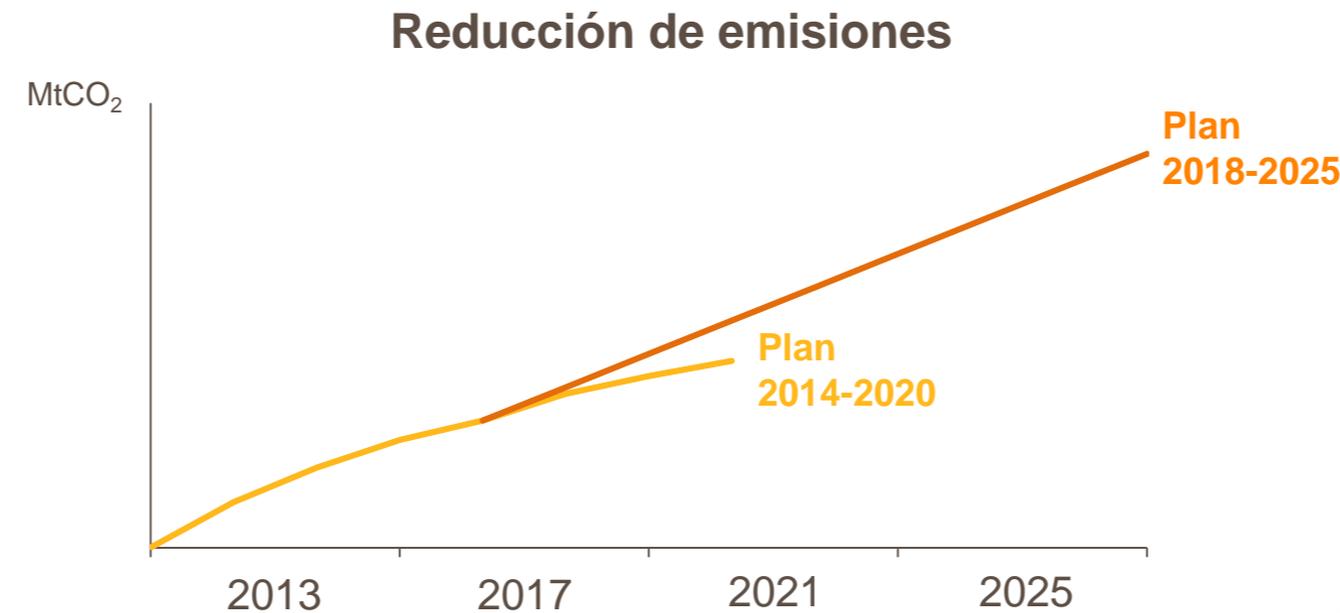
Nuestro **compromiso** con la **sostenibilidad** es imprescindible para generar valor hoy y en el futuro, tanto para la sociedad como para Repsol

### Indicador de intensidad de carbono



### Eficiencia de las operaciones

- Eficiencia energética
- Emisiones de metano
- Quema de gas en antorcha
- Tecnologías de bajas emisiones



Ser **excelentes** en nuestra **operación** es clave para lograr un futuro de bajas emisiones

## Ámbitos de trabajo

Redefinición de materias primas

**Eficiencia e innovación en procesos**

Redefinición de residuos

Cadena de valor

**Nuevos servicios y productos**

Ecodiseño

**Alianzas estratégicas con más de 80 partners**

**Economía circular + 160 iniciativas**

Asfaltos 100% reciclables

Reciclado mecánico y químico de plásticos

Producción de biocombustibles a partir de aceites usados

Repsol da respuesta al reto de **reducir el consumo de recursos naturales y minimizar la generación de residuos**

## Modelo de Sostenibilidad: tecnología

### Investigación y Desarrollo

**200**

proyectos

**+230**

investigadores

**20**

patentes registradas en 2018

**190**

alianzas

**84**

Millones € inversión en 2018

### Corporate Venturing

Fondo 2016-2020



### OGCI

**1.300**

Millones \$ 2017-2026

- Eficiencia energética
- Emisiones metano
- Captura, almacenamiento y uso de carbono

**13**

partners

La tecnología es una **palanca clave** para anticipar los escenarios energéticos actuales y futuros

## Principales metas a 2020



Producción

**750 mil bep/d**



Flujo de caja operativo<sup>1</sup>

**6,5 mil M€**



Dividendo

**1,0 €/acción**



Inversiones

**2,5 mil M€**

en negocios de bajas emisiones  
2018-2020



Eficiencias  
y digitalización

**900 M€**

en CFO<sup>1</sup> en 2020



Emisiones

**2,1 MtCO<sub>2</sub>**

de reducción de emisiones  
2014-2020

**1,5 mil M€**

en expansión de Downstream  
2018-2020

**9%**

de reducción de costes  
en corporación

**3%**

de reducción de intensidad  
de emisiones en 2020  
respecto a 2016

Resultados y perspectivas

Solidez financiera

Eficiencia y mejora

Empresa sostenible

Retribución competitiva  
al accionista

## Principales metas a 2020



Proveedor **multienergía**, centrado en el cliente



**Upstream** enfocado al **crecimiento rentable**



**Liderazgo en Downstream** con impacto positivo de la regulación IMO



Un nuevo **negocio de bajas emisiones**, no regulado



**Sólida** posición financiera y **atractiva retribución** al accionista

Resultados y perspectivas

Agentes del cambio  
en la **transición  
energética**  
para garantizar un  
**futuro sostenible**



# Propuestas a la Junta General de Accionistas

**Primero.** Examen y aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol, S.A. y de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018

**Segundo.** Examen y aprobación, si procede, del Estado de Información No Financiera correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018

**Tercero.** Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018

**Cuarto.** Examen y aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2018

Puntos relativos a las cuentas anuales, al estado de información no financiera, a la aplicación del resultado y a la gestión social

**Quinto.** Aumento de capital social por importe determinable mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita de acciones a la propia Sociedad o en el mercado. Delegación de facultades. Solicitud para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las bolsas o mercados que correspondan

**Sexto.** Segundo aumento de capital social por importe determinable mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita de acciones a la propia Sociedad o en el mercado. Delegación de facultades. Solicitud para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las bolsas o mercados que correspondan

Puntos relativos  
a la retribución  
al accionista

**Séptimo.** Aprobación de una reducción de capital social por importe determinable según los términos del acuerdo, mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, para fijar las demás condiciones de la reducción en todo lo no previsto por la Junta General, incluyendo, entre otras cuestiones, las facultades de dar nueva redacción a los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, relativos al capital social y a las acciones, respectivamente, y de solicitar la exclusión de negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas

Puntos relativos  
a la retribución  
al accionista

**Octavo.** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad para emitir valores de renta fija, instrumentos de deuda, pagarés, instrumentos híbridos y participaciones preferentes en cualquiera de las formas admitidas en Derecho, tanto simples como canjeables por acciones en circulación u otros valores preexistentes de otras entidades, y para garantizar las emisiones de valores de sociedades del Grupo, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, el acuerdo vigesimosegundo (apartado primero) de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2015

Punto relativo a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración

**Noveno.** Determinación del número de miembros del Consejo de Administración en quince

**Décimo.** Reelección como Consejero de D. Antonio Brufau Niubó

**Undécimo.** Reelección como Consejero de D. Josu Jon Imaz San Miguel

**Duodécimo.** Reelección como Consejero de D. José Manuel Loureda Mantiñán

**Decimotercero.** Reelección como Consejero de D. John Robinson West

**Decimocuarto.** Ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul

**Decimoquinto.** Nombramiento de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga como Consejera

**Decimosexto.** Nombramiento de Dña. María Teresa García-Milà Lloveras como Consejera

Puntos relativos a la composición del Consejo de Administración

**Decimoséptimo.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2018

**Decimoctavo.** Inclusión del objetivo relativo al TSR en la retribución variable a largo plazo de los Consejeros Ejecutivos (ILP 2018-2021 e ILP 2019-2022)

**Decimonoveno.** Examen y aprobación, si procede, de la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. 2019-2021

Puntos relativos a la retribución de los consejeros de la compañía

**Vigésimo.** Delegación de facultades para interpretar, complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General

Punto relativo a  
Asuntos Generales

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 constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley 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.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.