



**35% de crecimiento** respecto al mismo periodo de 2014, gracias al mejor resultado del negocio de Downstream.

## / Downstream

La **excelente calidad de los activos** de la compañía ha permitido incrementar el indicador de margen de refino un **154%** en el año, hasta los **8,9 \$/barril**.

Continúan las buenas perspectivas para este negocio en 2015.

## / Sólidos Resultados

El **EBITDA** previsto para 2015 se sitúa en **niveles similares** a los de 2014, a pesar de la **caída cercana al 50%** en los precios del crudo, y la no contribución de Libia. Adicionalmente Talisman contribuirá con el EBITDA de sus activos.

## / Puesta en marcha del megacampo Perla, en Venezuela

En julio tuvo lugar la puesta en marcha del primer pozo productor de Perla, el **mayor descubrimiento de gas** en la historia de la compañía y el **campo de gas offshore más grande de Latinoamérica**.

## Integración de Talisman realizada en tiempo récord

Con la integración de Talisman, Repsol **ha superado sus objetivos estratégicos** de producción y reservas, convirtiéndose en una de las **15 petroleras privadas más importantes del mundo**.

En junio la producción de la compañía alcanzó los **660 mil barriles equivalente de petróleo al día**.

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



### Upstream

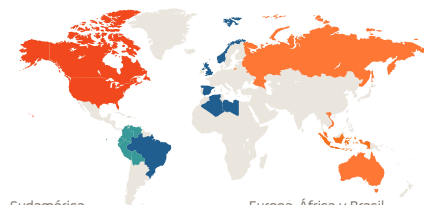
[Exploración y Producción]

■ El descenso de los precios del crudo y gas y la suspensión de las operaciones en Libia ha supuesto un resultado de -238 M€, que se compensa parcialmente con el aumento de la producción.

■ La producción alcanza a finales del semestre los 660 mil barriles equivalente de petróleo al día lo cual supone un **incremento del 86%** respecto los niveles medios producidos en 2014.

La nueva organización regional y sus respectivas producciones son las siguientes:

Norteamérica: **190 kboe/día**      Asia y Rusia: **108 kboe/día**



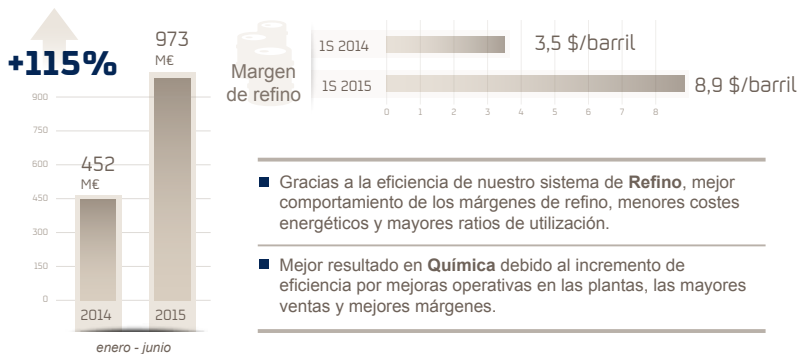
Sudamérica: **269 kboe/día**      Europa, África y Brasil: **93 kboe/día**

De esos 660 kboe/día



### Downstream

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



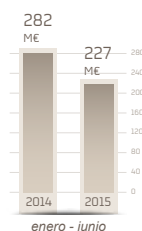
■ Gracias a la eficiencia de nuestro sistema de Refino, mejor comportamiento de los márgenes de refino, menores costes energéticos y mayores ratios de utilización.

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

### Gas Natural Fenosa<sup>2</sup> (Participación del 30%)

■ La contribución de CGE-Chile y los mejores resultados en Latinoamérica han compensado parcialmente los menores resultados del negocio eléctrico y la comercialización mayorista de gas en España.

■ Durante el primer semestre de 2014 se registró una plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones.

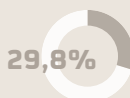


## Solida posición financiera



### Deuda neta y liquidez

El ratio de deuda neta sobre capital empleado se sitúa en el **29,8%**



Repsol mantiene una liquidez de

**8.721 M€**



### Dividendo

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



Enero 2015



Julio 2015

<sup>1</sup> La compañía desarrolla una parte relevante de sus actividades a través de participaciones en negocios conjuntos. En este sentido, para la toma de decisiones de gestión sobre la asignación de recursos y evaluación del rendimiento, se consideran las magnitudes operativas y económicas de los negocios conjuntos bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. Por esta razón, todas las cifras relativas a los segmentos incluyen, de acuerdo con su porcentaje de participación, las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales. El grupo Repsol ha decidido, en el ejercicio 2014, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, expresar como medida del resultado de cada segmento el resultado recurrente a coste de reposición (CCS) neto de impuestos de operaciones continuadas (Resultado Neto Ajustado), cifra que excluye tanto los resultados no recurrentes como el efecto inventario.

<sup>2</sup> Desde el 1 de enero de 2014, Gas Natural deja de contabilizarse en las cuentas del Grupo por el método de integración proporcional y pasa a consolidarse por puesta en equivalencia.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones de Repsol, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "pronostica", "cree", "estima", "aprecia" y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España, en la Comisión Nacional de Valores en Argentina, en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

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