

27%

## 27% de crecimiento

que refleja la buena marcha de la compañía y compensa la parada de la producción en Libia.  
El resultado neto ajustado fue de 532 M€.

### Puesta en marcha del proyecto Kinteroni (Perú)

Producirá cerca de **20.000 barriles de petróleo equivalentes/día** en términos brutos.

**7 de los 10** proyectos clave de crecimiento en marcha.

### Compensación por la expropiación de YPF:

Repsol ha recibido bonos argentinos por valor nominal de **5.317 millones de dólares.**

La compañía mantiene una participación en el capital social de YPF, S.A. inferior al 0,5%, tras la **venta del 11,86%.**

### Downstream

Excelente calidad de los activos de la compañía.

Entorno caracterizado por el continuo descenso de los márgenes en Europa.

Margen de refino en **3,9 \$/barril**

## Sólida posición financiera



### Liquidez

Suficiente para cubrir **3,7 veces** sus vencimientos de deuda a corto plazo.



### Dividendo

**Atractiva retribución a nuestros accionistas.** → **Hasta 1€ por acción.**  
Alcanzando una rentabilidad por dividendo **superior al 5%.**

Repsol Dividendo Flexible



### Deuda neta 4.722 M€

**Reducción de 636 M€** respecto al cierre de 2013.

Cobro de las desinversiones del cierre de la venta de GNL y participación en TGP.

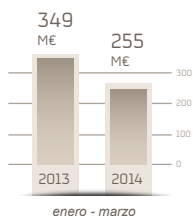
12%

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



### Upstream

(Exploración y Producción)



Los proyectos clave de crecimiento continúan aportando producción

- Conexión del segundo pozo en Sapinhoa (febrero 2014).
- Puesta en marcha de la fase II de Margarita (octubre 2013).
- Entrada en producción de SK (febrero 2013).

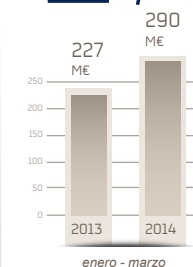
→ Puesta en producción de Kinteroni, uno de los proyectos clave de crecimiento en Upstream del Plan estratégico 2012-2016.

Producción de **342 miles de barriles** equivalentes de petróleo al día.



### Downstream

(Refino, Química, Marketing, Gas Licuado del Petróleo y Nuevas Energías)



- Eficiencia del sistema de Refino  
→ A pesar de la caída generalizada de márgenes del sector en Europa.
- Mayores ventas en Química.
- Negocios Comerciales en línea con el año anterior.  
→ **4%** → Incremento de ventas en Marketing España durante el primer trimestre.
- Mayor resultado en Gas&Power  
→ Gracias al mayor volumen comercializado en Norteamérica y menores gastos de regasificación y amortizaciones.

### Gas Natural Fenosa<sup>2</sup>

(Participación del 30%)



Resultados en línea con el mismo periodo de 2013

- Menores resultados de generación y distribución eléctrica en España, debido a la regulación aprobada en julio del año pasado, y en Latinoamérica, por la depreciación del dólar.
- Mejores resultados de comercialización de electricidad.

## Nueva organización para impulsar el futuro

- El Consejo de Administración de Repsol aprobó una importante remodelación de la estructura de su equipo directivo encaminada a liderar los nuevos retos y oportunidades de la compañía.
- Destaca el nombramiento como Consejero Delegado del Grupo Repsol de Josu Jon Imaz San Miguel, hasta la fecha Director General del Área Industrial.

**25** ANIVERSARIO DE REPSOL EN BOLSA 1989-2014

<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", "crea", "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.