



35% rise compare to the same period of 2014, thanks to better result of the Downstream business.

/ Downstream

The **company's best in class assets** have allowed the indicator refining margin to increase by **154%** in the year, up to **\$8.9/barrel**.

Good prospects for this business continue in 2015.

/ Solid Results

Forecast **EBITDA** in 2015 stands at **similar levels** to those of 2014, despite a **drop of nearly 50%** in oil prices, and non-contribution from Libya. Additionally, Talisman will contribute to the EBITDA of its assets.

/ Start-up

of the Perla megafield, in Venezuela

The start-up of the first production well of Perla took place in July, the largest **gas discovery** in the history of the company and the **largest offshore gas field in Latin America**.

Talisman integration performed in record time

With the integration of Talisman, Repsol **has exceeded its strategic goals** of production and reserves, making it one of the **15 largest private oil companies in the world**.

In June the company production reached **660,000 barrels of oil equivalent per day**.

Our main businesses¹



Upstream

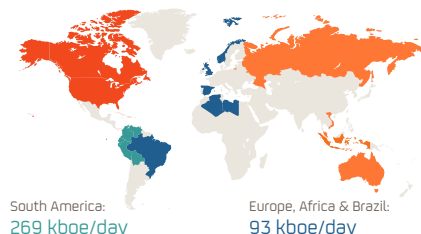
[Exploration and Production]

■ The decline in oil and gas prices and the suspension of operations in Libya has led a result of -€238M, which is partially offset by the production increase.

■ At the end of the semester, the production reached 660,000 barrels of oil equivalent per day which represents an increase of **86%** over the average levels produced in 2014.

The new regional organization and their respective production are:

North America: **190 kboe/day** Asia & Russia: **108 kboe/day**



South America: **269 kboe/day** Europe, Africa & Brazil: **93 kboe/day**

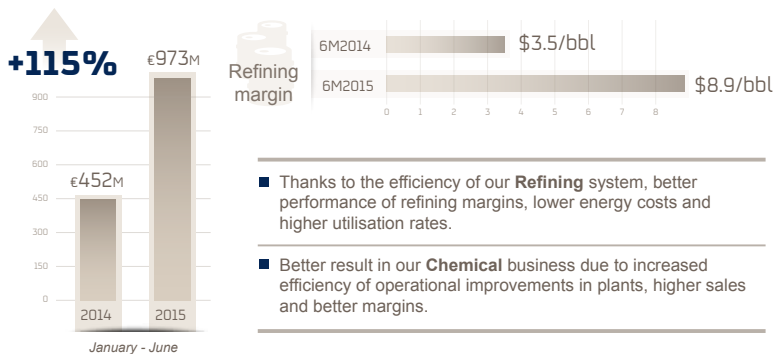
From those 660 Kboe/d

307 Kboe/d, come from Talisman assets



Downstream

[Refining, Chemical, Marketing, LPG and Gas & Power]



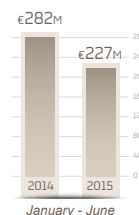
■ Thanks to the efficiency of our Refining system, better performance of refining margins, lower energy costs and higher utilisation rates.

■ Better result in our Chemical business due to increased efficiency of operational improvements in plants, higher sales and better margins.

Gas Natural Fenosa² (30% stake)

■ The contribution of CGE-Chile and better results in Latin America have partially offset the lower results in the electricity business and the wholesale marketing of gas in Spain.

■ During the first half of 2014, a gain from the sale of the telecommunications business was recorded.

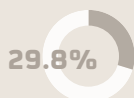


Solid financial position



Net debt and liquidity

Net debt-to-capital employed ratio stands at **29.8%**.



Repsol maintains a liquidity of

€8,721 M



Dividend

Annual remuneration of €1 per share through Repsol Flexible Dividend Program, with great acceptance.



¹ 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.

² 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.