

Junta General  
de  
Accionistas  
2018

REPSOL



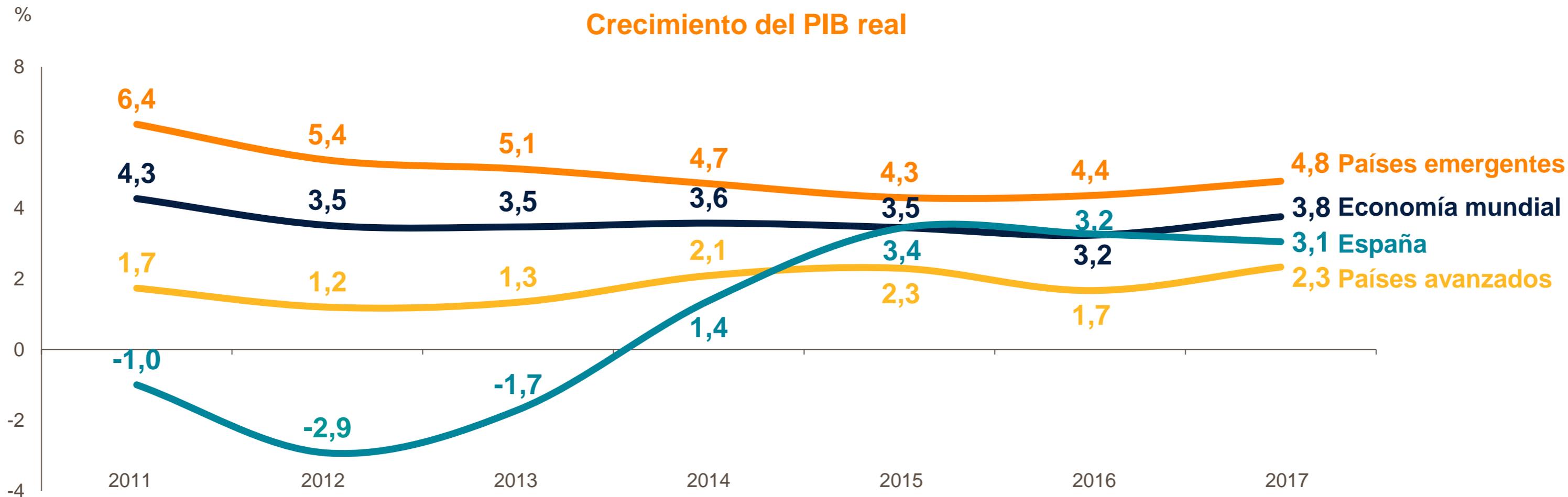
# Junta General de Accionistas 2018

- ◉ Entorno Macroeconómico
- ◉ Transición energética
- ◉ Cumplimiento de los compromisos estratégicos
- ◉ Resultados y perspectivas
- ◉ Propuestas a la Junta General de Accionistas





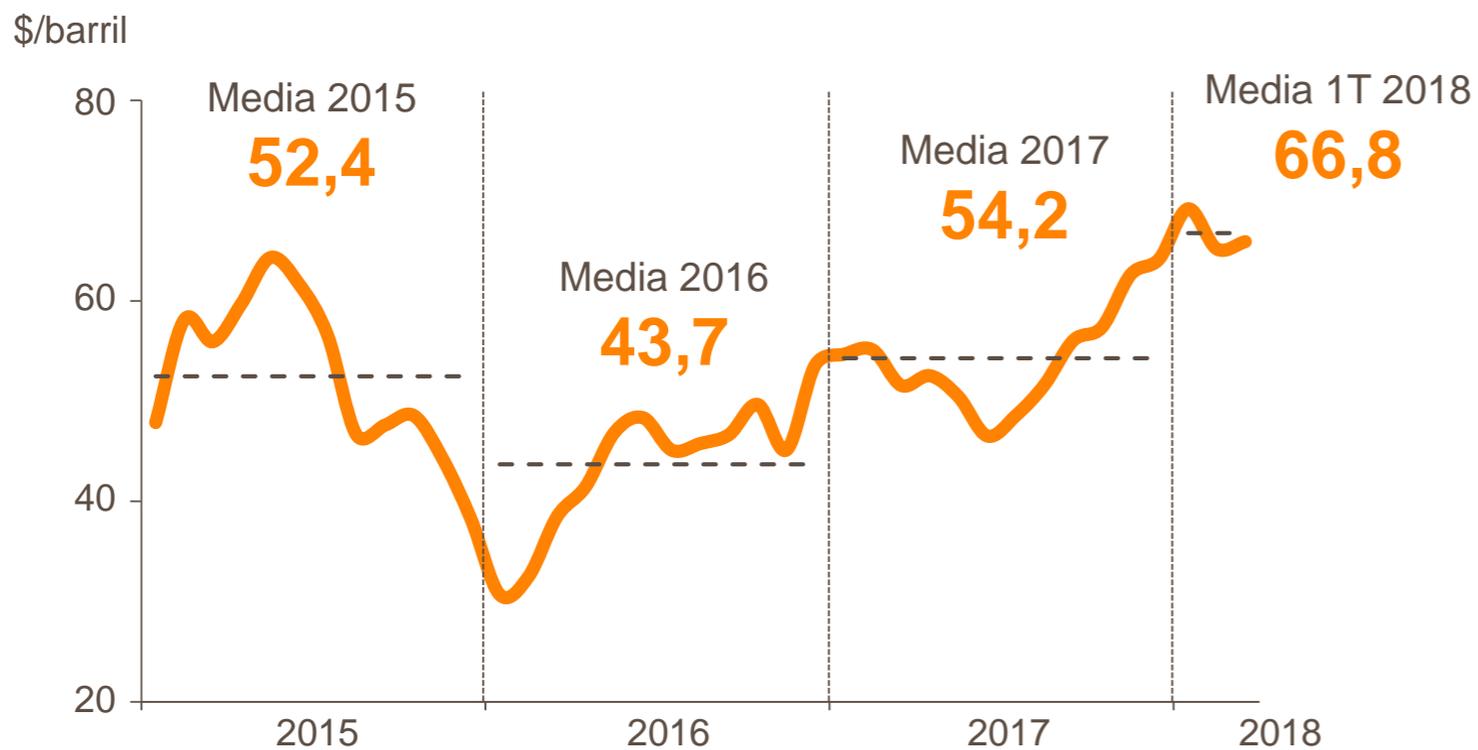
# Entorno Macroeconómico



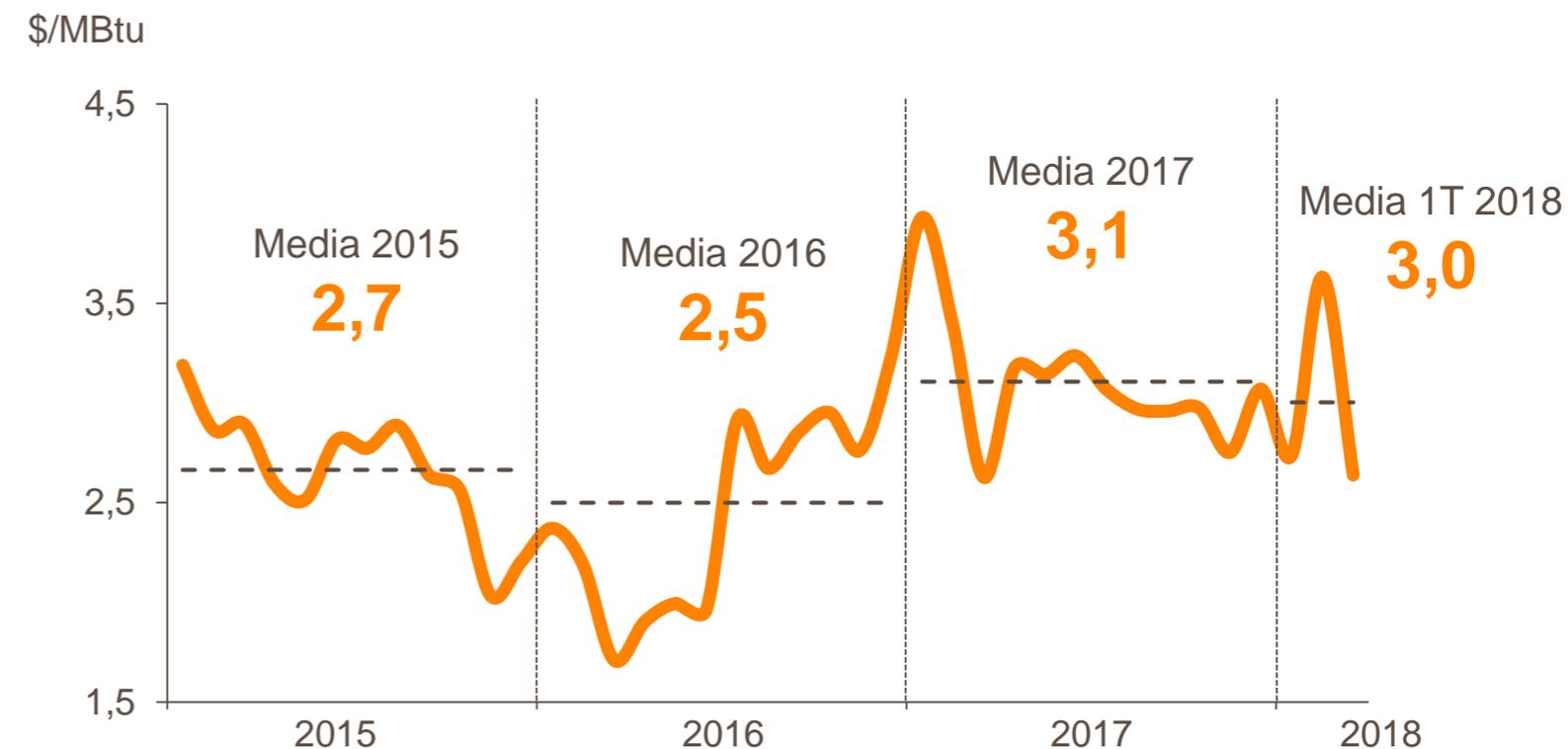
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, WEO Update abril 2018) y Dirección de Estudios de Repsol

**España creció por encima del 3% en los últimos 3 años**

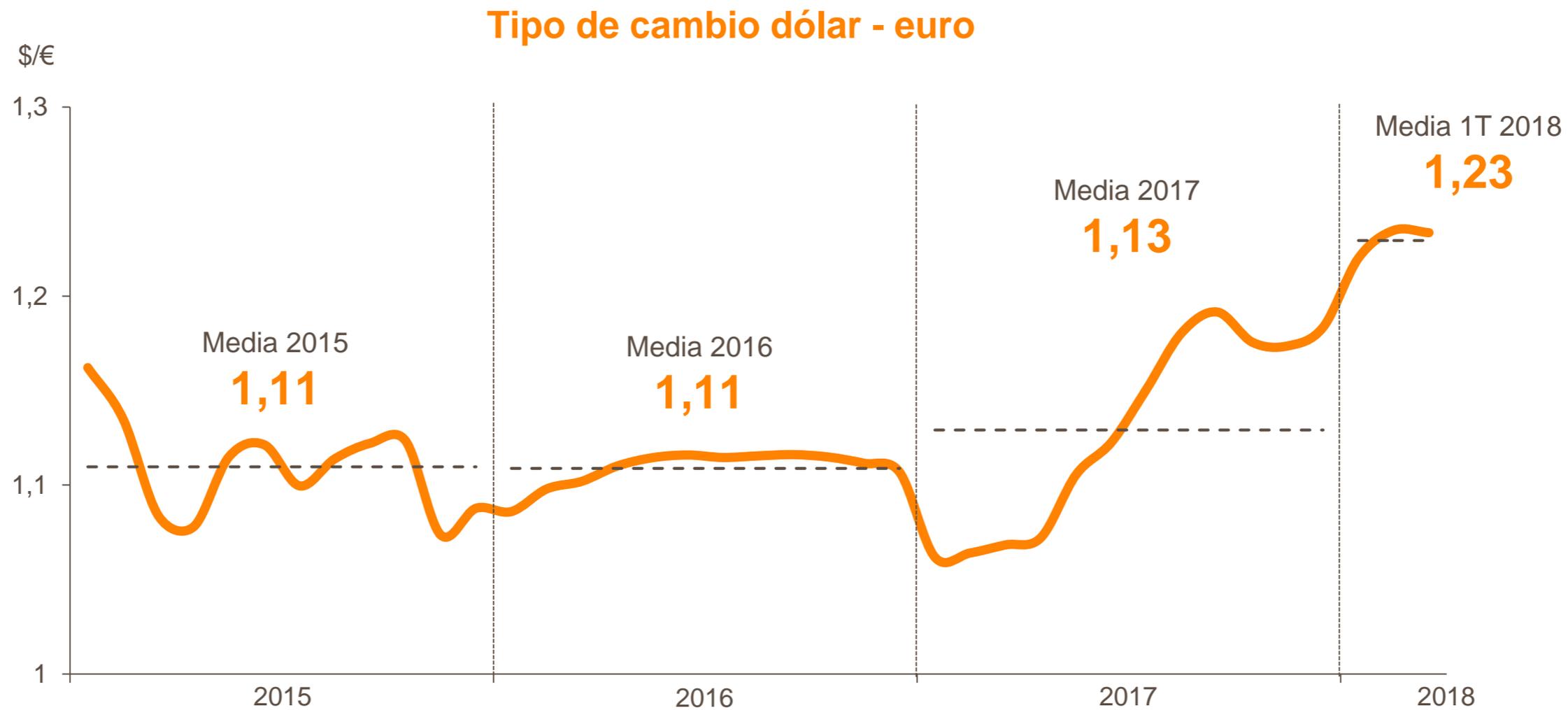
Brent



Henry Hub

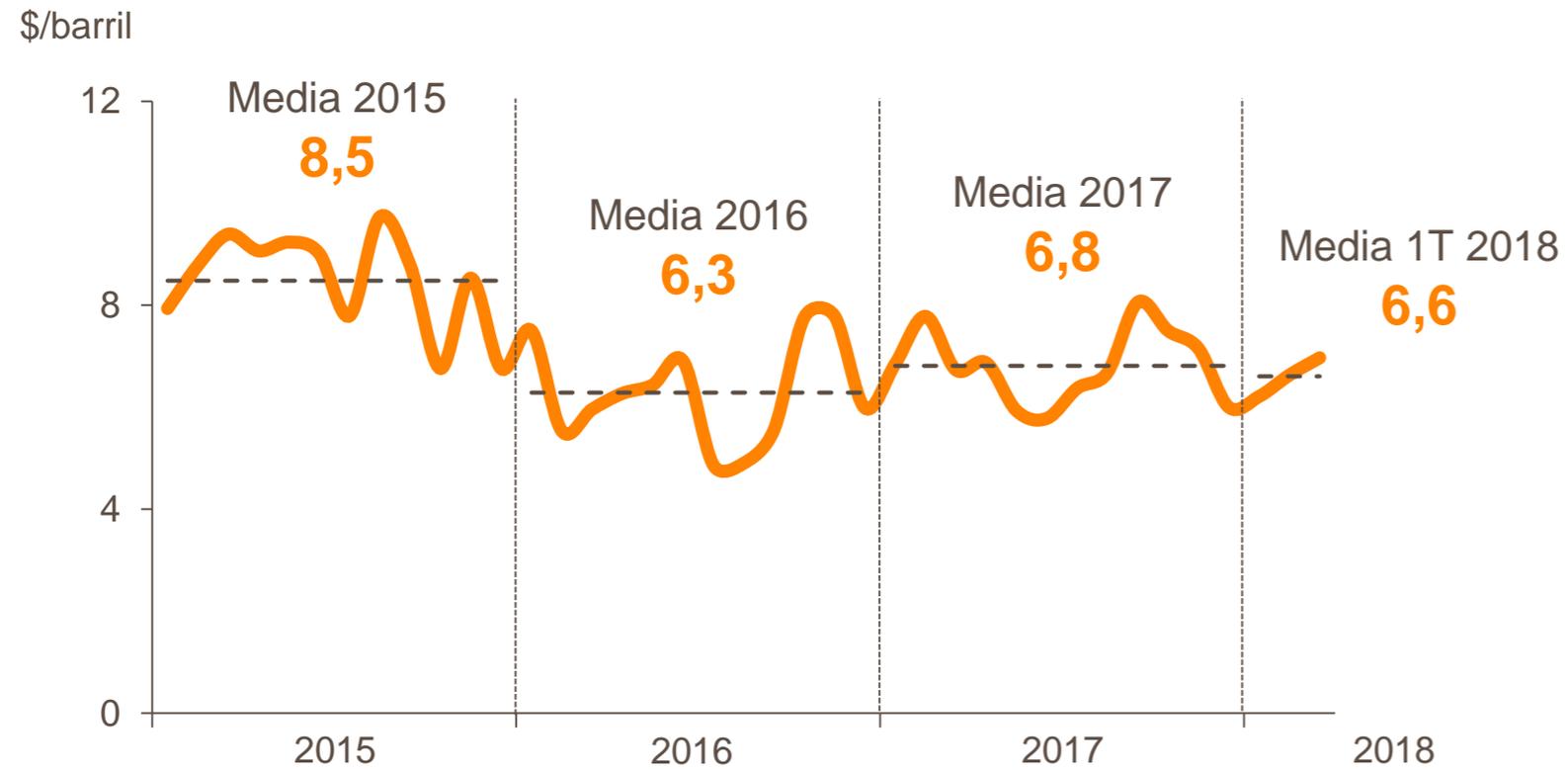


Recuperación de los precios del petróleo a partir de junio

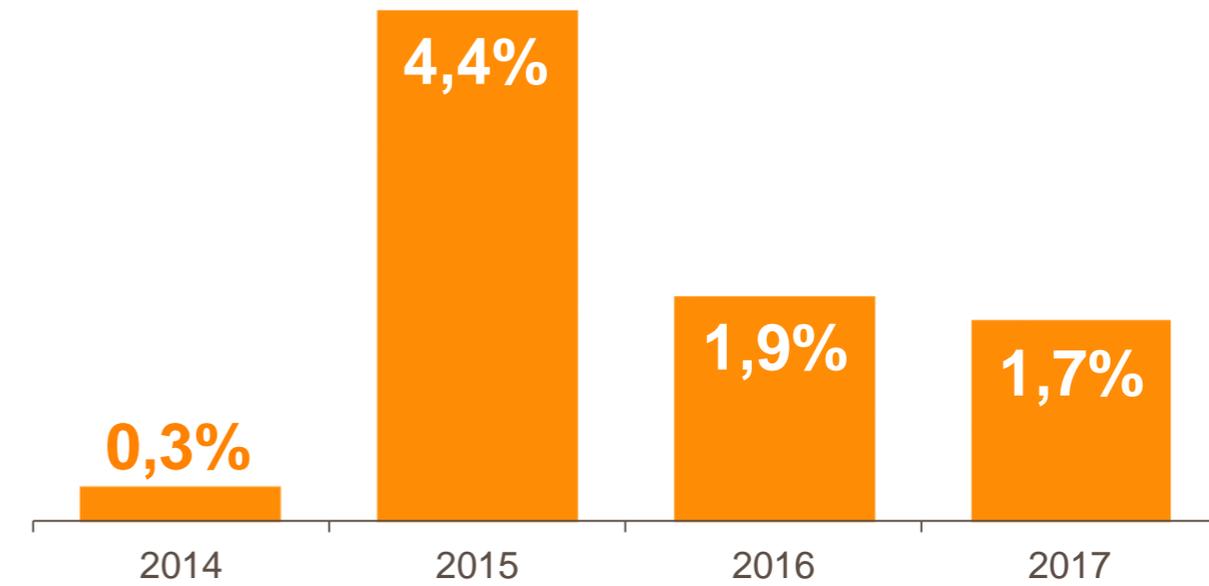


El dólar mostró una tendencia de depreciación frente al euro

Indicador de margen de Refino



Variación anual de la demanda de gasolinas y gasóleos en España



- Cuatro años consecutivos de crecimiento de la demanda de gasolinas y gasóleos

Entorno favorable para el Downstream



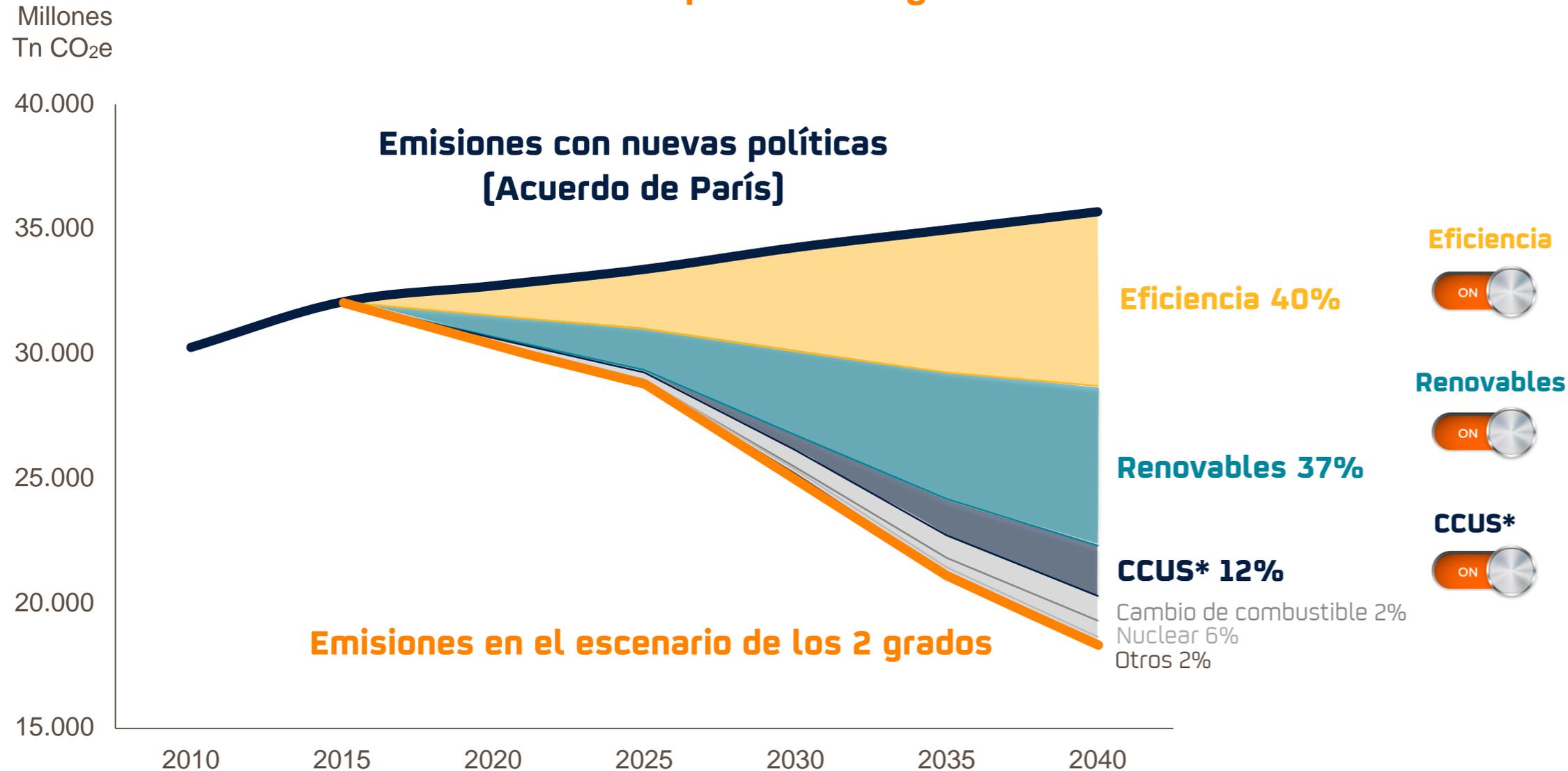
## Transición energética

El sector energético se enfrenta a un gran desafío para alcanzar 4 objetivos



El **crecimiento económico y demográfico** plantea grandes retos para el **sector energético**

## Reducción de emisiones globales de CO<sub>2</sub> para limitar el aumento de temperatura a 2 grados

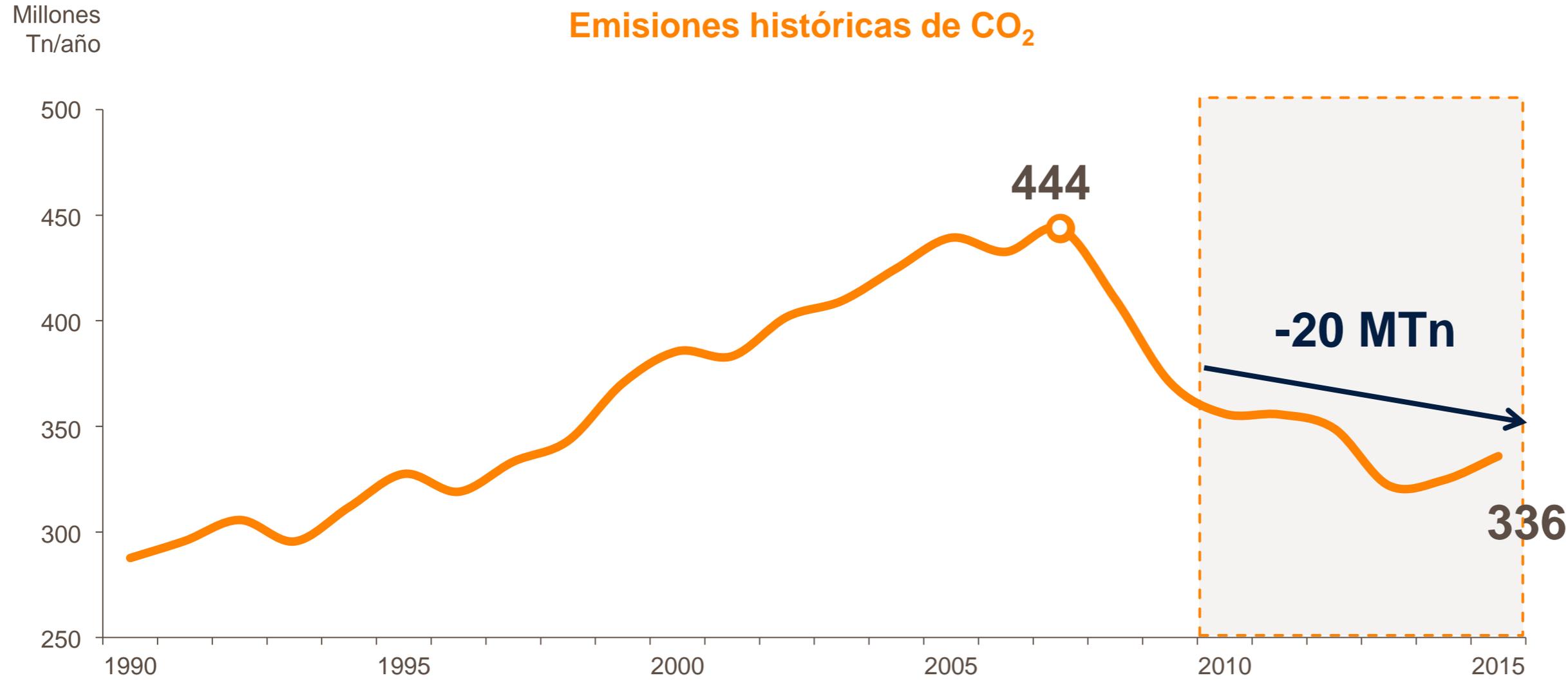


- El uso intensivo del carbón en China es incompatible con la ruta de los 2 grados

**La eficiencia y las renovables, claves para reducir las emisiones globales de CO<sub>2</sub>**

## España ha reducido sus emisiones desde el pico alcanzado en 2005-2007

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



Desde 2010,  
España ha reducido sus  
emisiones en  
**20** Millones de  
toneladas de CO<sub>2</sub>

### Criterios generales de la transición energética

- Ruta eficiente en coste (competitividad en €/TnCO<sub>2</sub> evitada)
- Neutralidad tecnológica (elegir el mejor momento para cada alternativa)
- Capital privado, como impulsor de la I+D+i en tecnologías no competitivas
- Dinero público aplicado en la adopción de las tecnologías maduras

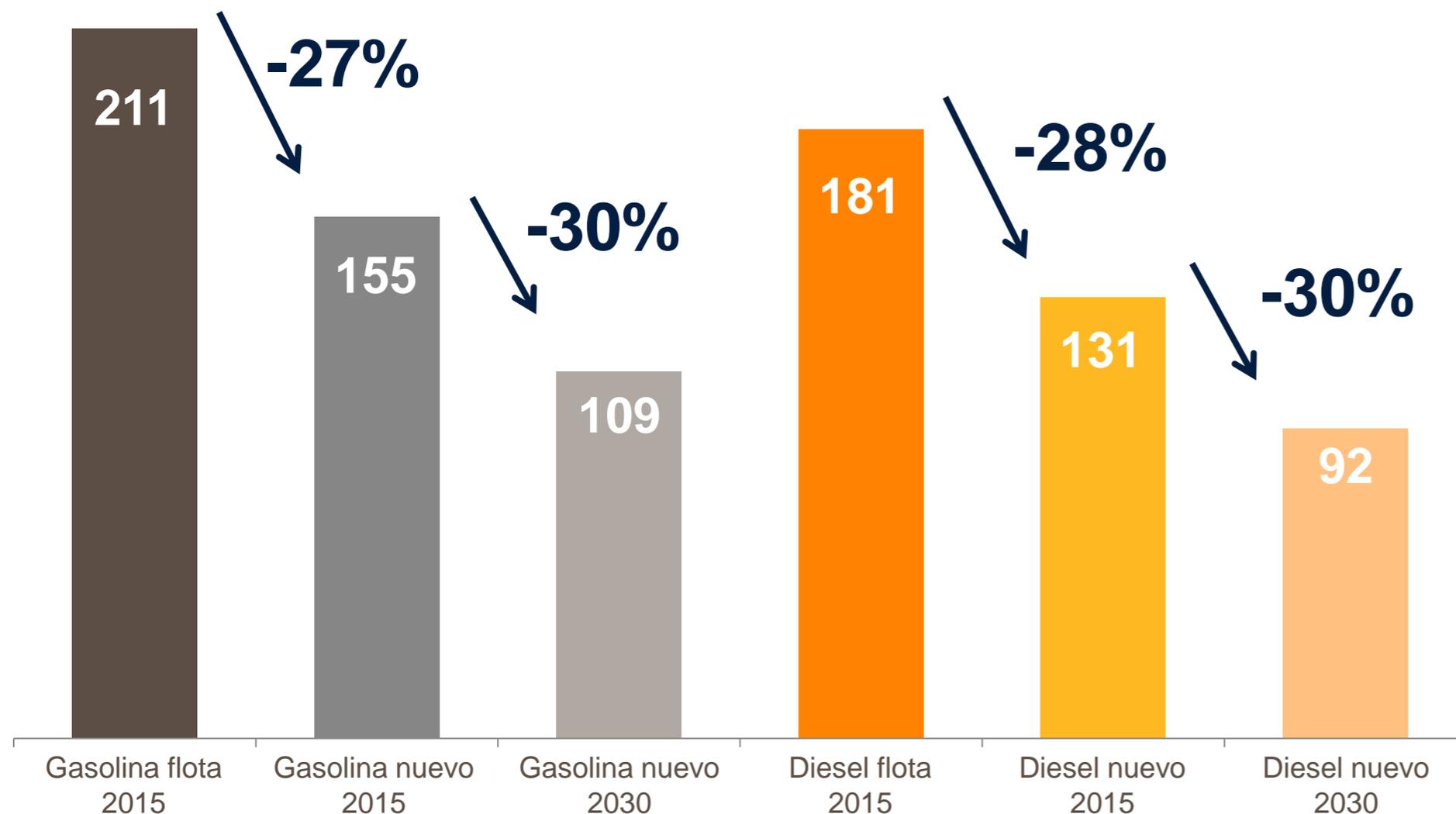
Es necesario impulsar un **precio mundial** para la **Tonelada de CO<sub>2</sub>**

### Ruta de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> en España para 2030



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

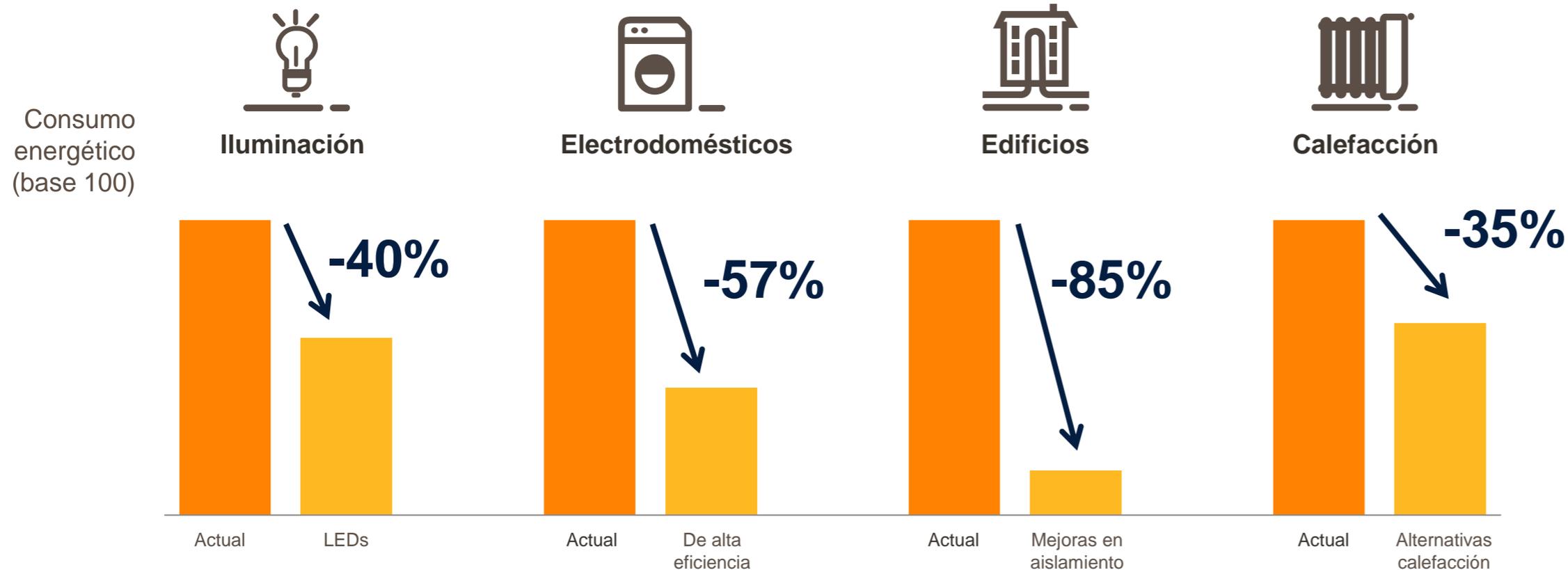
gCO<sub>2</sub>e/km



**La eficiencia** en el motor de combustión presenta un potencial alto para **la reducción de emisiones**

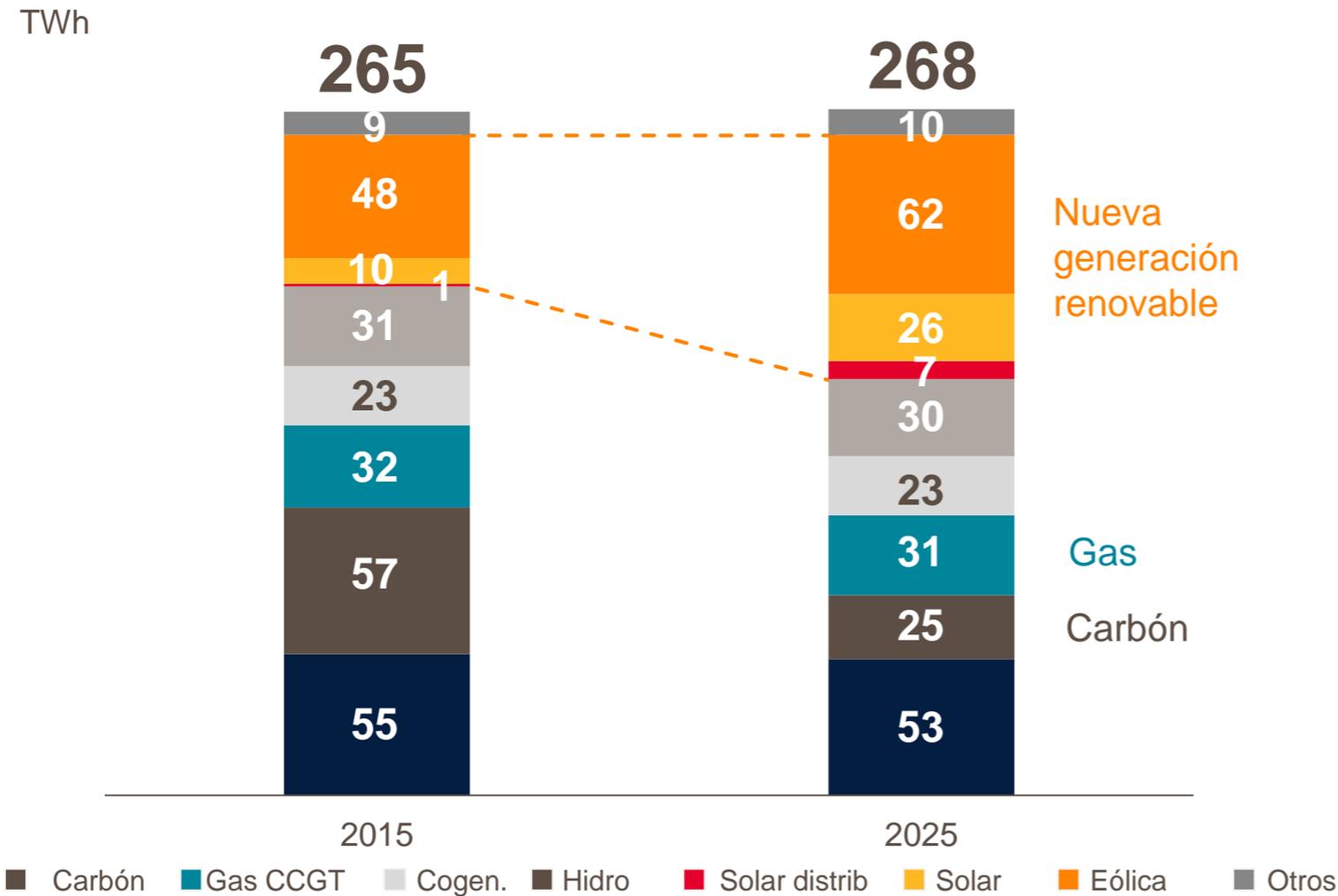
- Para la flota de vehículos pesados y comerciales, también existe un potencial elevado de ahorros de consumo y de reducción de emisiones

### Ahorros energéticos en hogares



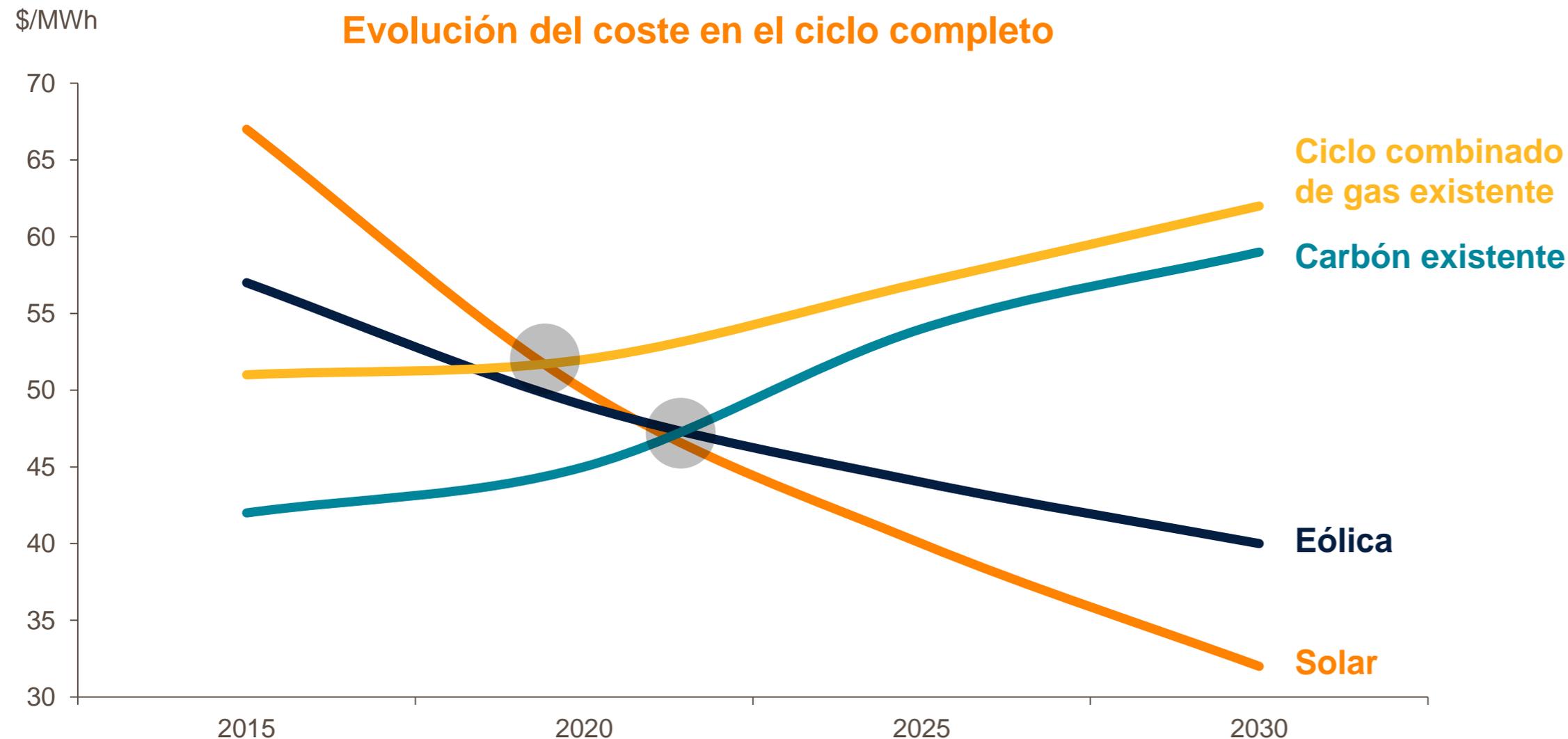
**También existe un elevado potencial de ahorro y reducción de emisiones con medidas de eficiencia en los hogares**

Mix de generación eléctrica en España



- Para la generación de electricidad, las tecnologías renovables ofrecen un importante potencial de abatimiento de CO<sub>2</sub>

**El gas se posiciona como la mejor opción de potencia firme para combatir la intermitencia del sistema ante el incremento de las renovables**



**Las renovables** van ganando competitividad frente a las fuentes de generación tradicionales, aunque **continúan necesitando respaldo** para cubrir su intermitencia



- Contribuye al ahorro energético
- Reduce las emisiones de CO<sub>2</sub>
- Concede más importancia al cliente y a la responsabilidad en su consumo
- Introduce un nuevo segmento de servicios que impulsan la conectividad, la flexibilidad del consumo, y en definitiva, la mejora en nuestra relación con la energía

La **generación distribuida** también será **competitiva** a medio plazo

El coste asociado a la subvención que recibe un coche eléctrico permitiría renovar 7,5 coches actuales de combustión

Aún con una visión muy positiva de la evolución del coche eléctrico

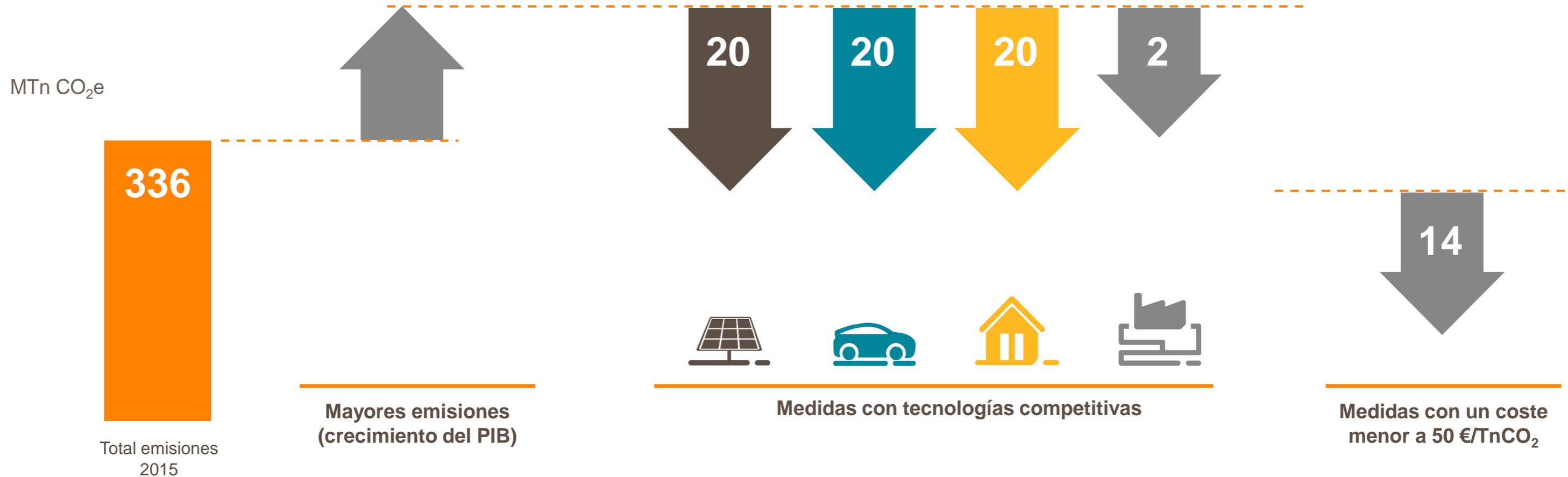
su **competitividad** no llegará antes del **2025**



Otros temas que debe tener resueltos el coche eléctrico a 2030

- La disponibilidad de metales como el cobalto
- Las emisiones de CO<sub>2</sub> generadas en la fabricación de la batería
- La reutilización o reciclaje de baterías, por los turismos que se tendrán a futuro
- Que su desarrollo esté siempre asociado a la penetración renovable en el mix eléctrico

### Ruta de reducción de emisiones en España a 2030



Con tecnología que ya es competitiva, en España se pueden **reducir** más de **62 MTn CO<sub>2</sub>** en el año 2030, lo que generaría riqueza neta para el país por el menor consumo de energía

## ¿Qué está haciendo Repsol?

Apuesta por la tecnología y un plan de reducción de emisiones

### Procesos

Desarrollo de procesos que reducen la huella de Carbono

- Eficiencia energética: inteligencia artificial, machine learning...
- Economía Circular
- Uso de nuevas materias primas
- Reducción de emisiones de metano y de antorcha en los procesos productivos

+  
Reducción de la intensidad energética

**-40% TnCO<sub>2</sub>/GJ**  
2040 vs. 2016

### Productos

Generación de nuevos productos con menores emisiones de CO<sub>2</sub>

- Materiales de última generación
- Combustibles a partir de residuos y biomasa

### CCUS

Captura, almacenamiento y uso de CO<sub>2</sub>  
Investigamos alternativas en las que se emplea el CO<sub>2</sub> capturado para transformarlo en nuevos combustibles y materiales avanzados con propiedades únicas

Aplicamos **tecnología para reducir emisiones de CO<sub>2</sub>** en toda la cadena de **valor** del Oil & Gas

Repsol forma parte de iniciativas punteras a nivel mundial:



BANCO MUNDIAL

“Zero routine flaring by 2030”



“Climate & Clean Air Coalition – Oil & Gas Methane Partnership”



OIL AND GAS CLIMATE INITIATIVE

Miembro de OGCi

An aerial photograph of an offshore oil rig in the middle of a vast, blue ocean. The rig is a complex of structures, including a tall derrick and various support platforms. The water is a deep blue, and the sky is a lighter blue with some wispy clouds. The rig is positioned in the center of the frame, with a long, thin structure extending from the bottom left towards it.

**Cumplimiento de los compromisos estratégicos**

## Principales logros

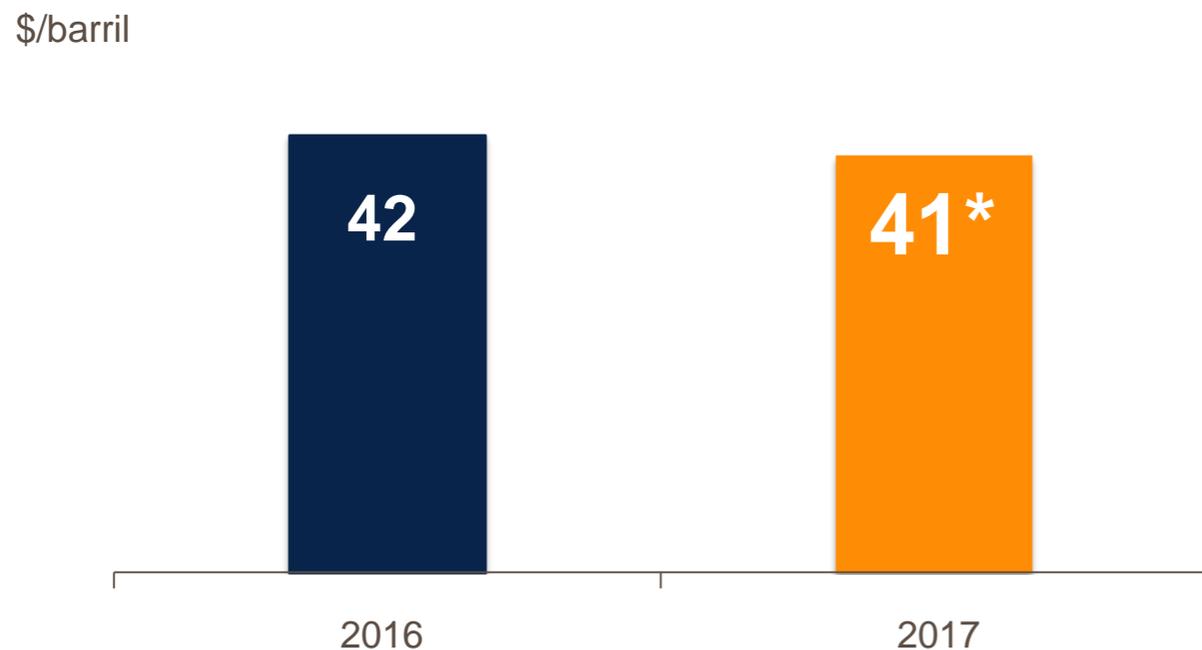
		Compromiso	Logros	
Resiliencia	Reducción del FCF Breakeven	50 \$/barril	41 \$/barril	✓
	Autofinanciación en escenario ácido	Mantener Investment grade	Rating BBB estable	
Eficiencia	Ahorros	2.100 M€	~2.400 M€	✓
Gestión del portafolio	Reducción de CAPEX vs. 2014	40%	57%	✓
	Desinversiones	6.200 M€ en 2020	~9.000 M€*	
Creación de Valor	Producción	700.000 bep/día	~700.000 bep/día	✓
	Retribución al accionista	Competitiva	~0,9 €/acción	

\* Incluye la venta de Gas Natural Fenosa

**Repsol ha superado sus compromisos antes de plazo y en un entorno complejo**

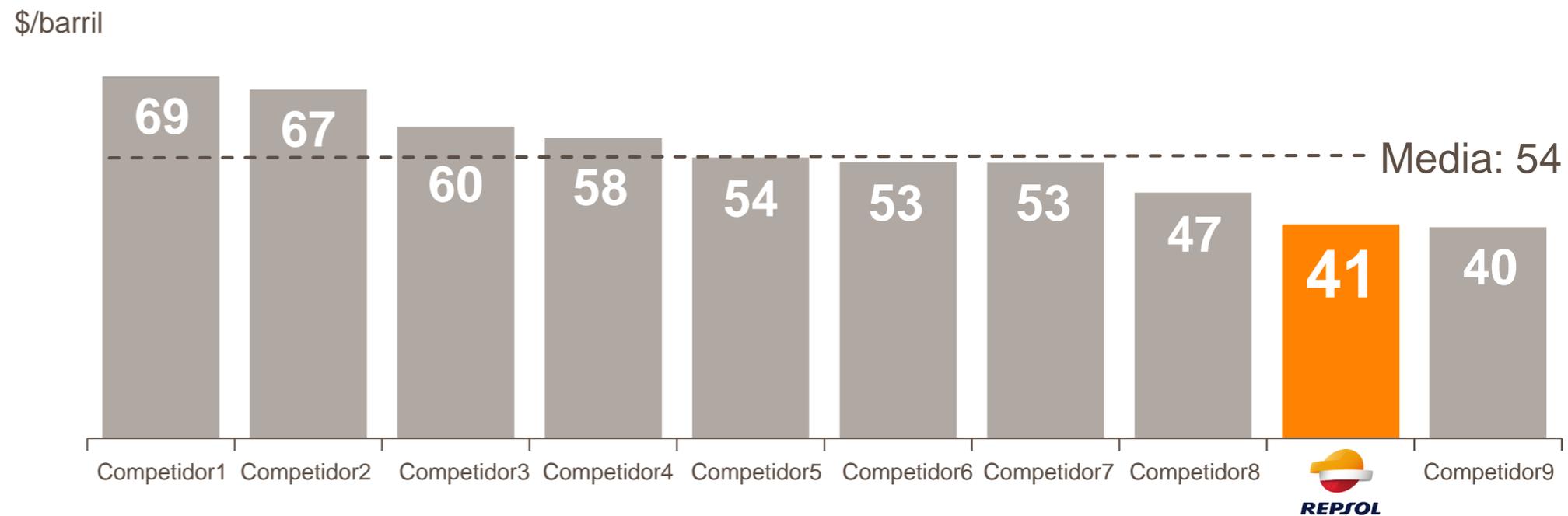
Breakeven de flujo de caja

Breakeven de flujo de caja del Grupo Repsol



(\*) 31\$/barril incluyendo los impactos en caja de operaciones atípicas

Breakeven de flujo de caja 2016-17 Repsol vs. Sector



Compañías: Total, Oxy, Chevron, Eni, Exxonmobil, BP, Statoil, Shell y OMV  
 Elaboración interna a partir de información de GEM, CBT, Informes 20F y sensibilidades de ThomsonReuters y Evaluate Energy para ajustar el escenario de precios con gas fijo de 3\$/mcf en 2016 y 3,2\$/mcf en 2017. G&G + G&A incluido en los costes de exploración, 25% en las compañías integradas

Repsol, una de las compañías con el breakeven de flujo de caja más bajo

**Programa de sinergias y eficiencias**

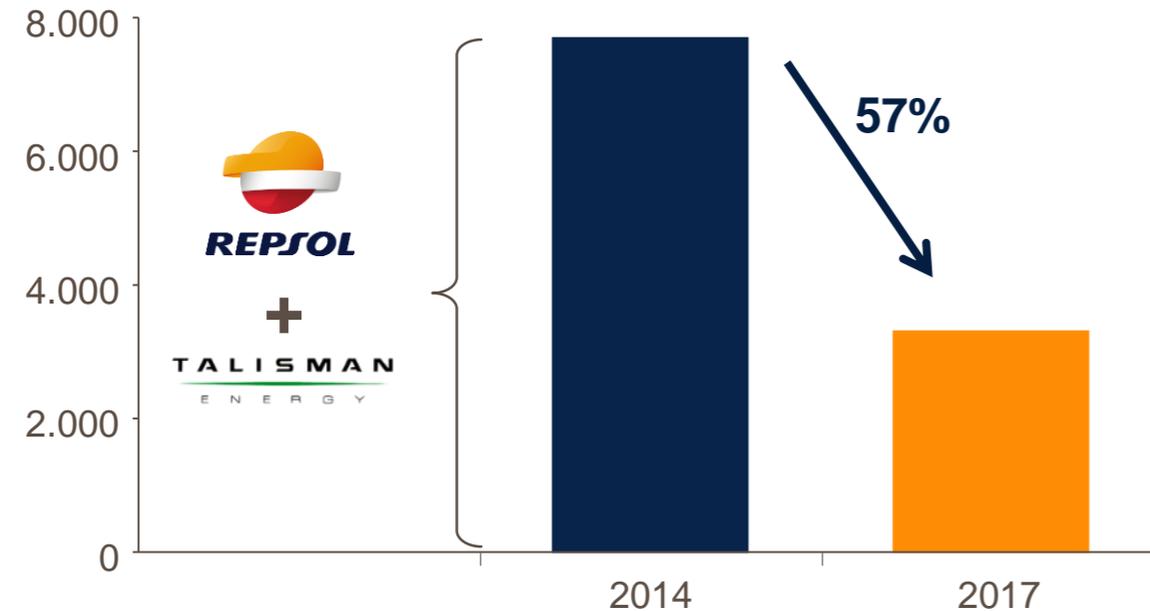
	<b>Objetivo 2018</b>	<b>Logros 2017</b>	
Sinergias	<b>300 M€</b>	<b>300 M€</b>	✓
Upstream (Opex & Capex)	<b>1.200 M€</b>	<b>1.300 M€</b>	✓
Downstream (Margen y eficiencia)	<b>400 M€</b>	<b>500 M€</b>	✓
Corporación (Eficiencia)	<b>200 M€</b>	<b>300 M€</b>	✓
	<b>2.100 M€</b>	<b>2.400 M€</b>	

- Superado ampliamente el objetivo y un año antes de lo previsto
- Optimización de inversiones y programas de eficiencia en países y activos
- Aprovechamiento de las condiciones de mercado
- Excelencia operativa y comercial: fiabilidad industrial y reducción de costes
- Optimización y simplificación de las áreas corporativas

**Repsol batió expectativas con más de 2.400 millones de euros de ahorros**

### Capex del Grupo<sup>(1)</sup>

Millones de dólares

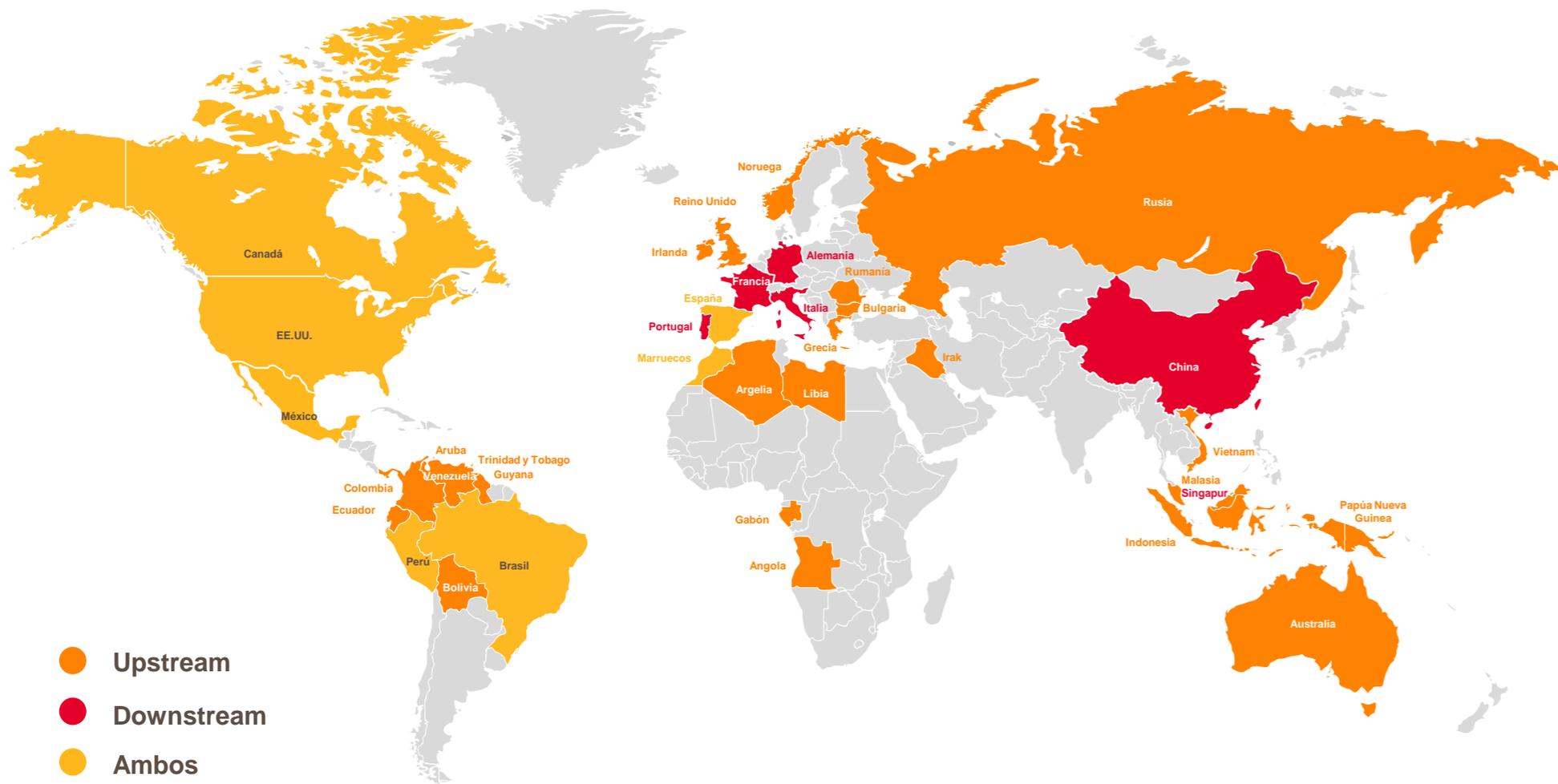


1. Repsol y Talisman eran dos compañías independientes en 2014

- Flexibilidad de Capex en el Upstream
  - Alta proporción de **no convencionales**
- Compromisos limitados en **exploración**
  - ~550 millones de dólares en 2017
- Reducidas necesidades de capital en Downstream
  - Entre los mejores activos del sector en Europa
- Innovación y eficiencia en la ejecución de proyectos

## Flexibilidad en la gestión de las inversiones

## Conclusiones



- Compañía energética **integrada**
- Líderes en resiliencia** a 40 dólares por barril
- 2.400 millones de euros en **eficiencias y sinergias**
- Flexibilidad de **Capex** y **gestión de portafolio**
- Producción de **~700.000 bep/día**
- Retribución competitiva** a nuestros accionistas
- Compromiso con la **Sostenibilidad**

Repsol, una compañía más fuerte, ágil y competitiva



# Resultados y perspectivas

Cifras en millones de euros

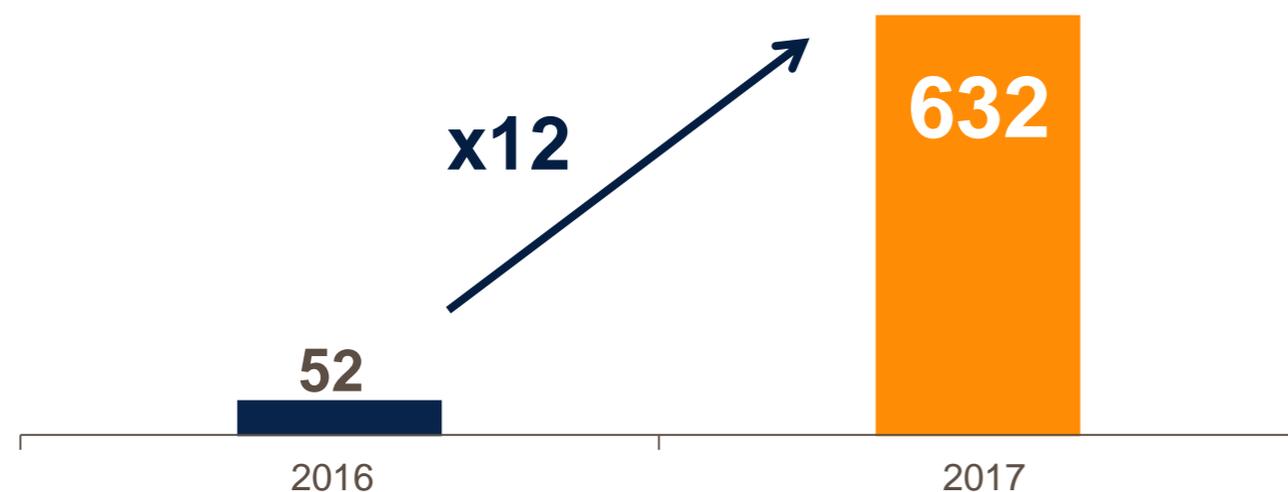
	2016	2017	
Upstream	52	632	
Downstream	1.883	1.877	
Corporación y otros	(13)	(104)	
<b>Resultado Neto Ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>1.922</b>	<b>2.405</b>	<b>+25%</b>
Efecto patrimonial	133	104	
Resultados específicos	(319)	(388)	
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.736</b>	<b>2.121</b>	<b>+22%</b>

1. Resultado neto recurrente a CCS (Calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición)

**La excelencia en la gestión y el modelo de negocio integrado permitieron obtener el mayor resultado de los últimos 6 años**

### Resultado Neto Ajustado

Millones de euros



\*Capex y Opex

- Ligera recuperación de los precios internacionales de referencia
- Aumento de la **producción** e importantes **descubrimientos**
- **1.400 millones de euros** en eficiencias y sinergias desde 2015\*
- Flujo de **caja positivo** con un breakeven de 53 \$/barril
- Premio a la **mejor empresa de Upstream del mundo** según Standard & Poor's Global Platts

El negocio de Upstream multiplicó por 12 su resultado del año anterior

## Upstream: flexibilidad y resultados crecientes

### Norteamérica

Producción: ~174 mil bep/día

Gas: 72%

78% producción operada\*

### Latinoamérica

Producción: ~297 mil bep/día

Gas: 80%

49% producción operada\*

### Europa, África y Brasil

Producción: ~139 mil bep/día

Crudo: 88%

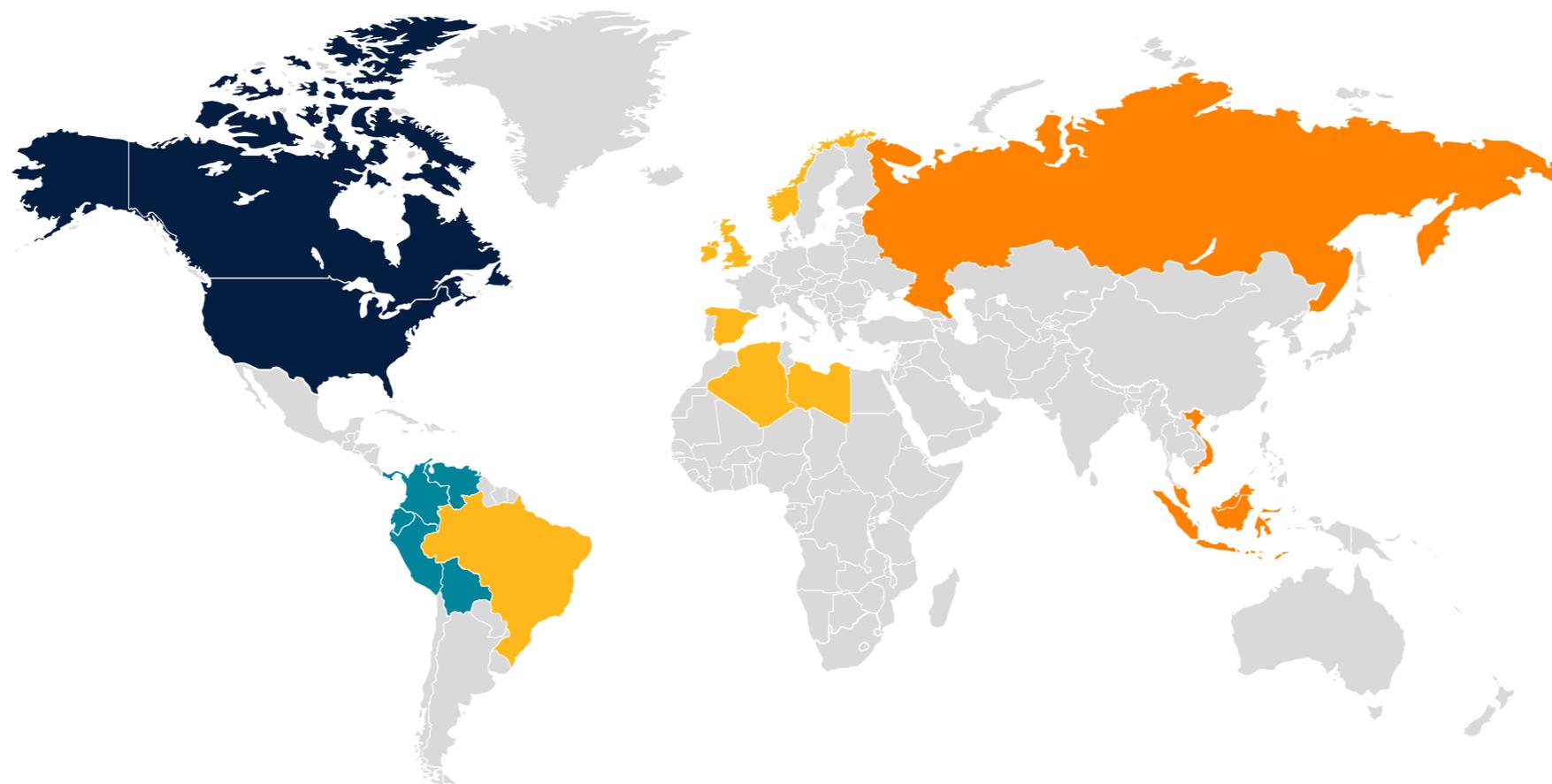
41% producción operada\*

### Asia-Rusia

Producción: ~85 mil bep/día

Gas: 70%

55% producción operada\*



● ● ● ● Países con producción y reservas

- Producción ~700.000 bep/día en 18 países
- Reservas > 2.300 millones bep
- Tasa orgánica de reemplazo de reservas (2016-2017) 116%
- 64% de la producción operada\*

\* Incluye activos con producción operada y producción con operación conjunta

El 63% de la producción y el 74% de las reservas de Repsol son gas

- **9 de los mayores descubrimientos del mundo** en los últimos 10 años\*: 30% Tasa de éxito exploratorio
- **Grandes descubrimientos en 2017**
  - **Alaska:** el mayor hallazgo convencional de los últimos 30 años en suelo estadounidense, equivalente a 4 años de consumo de petróleo en España
  - **Trinidad y Tobago:** el mayor volumen de gas de Repsol de los últimos 5 años, equivalente a 2 años de consumo en España
- **Nuevos campos en producción en 2017:** Brasil, Perú, Trinidad y Tobago, Reino Unido, Malasia y Argelia

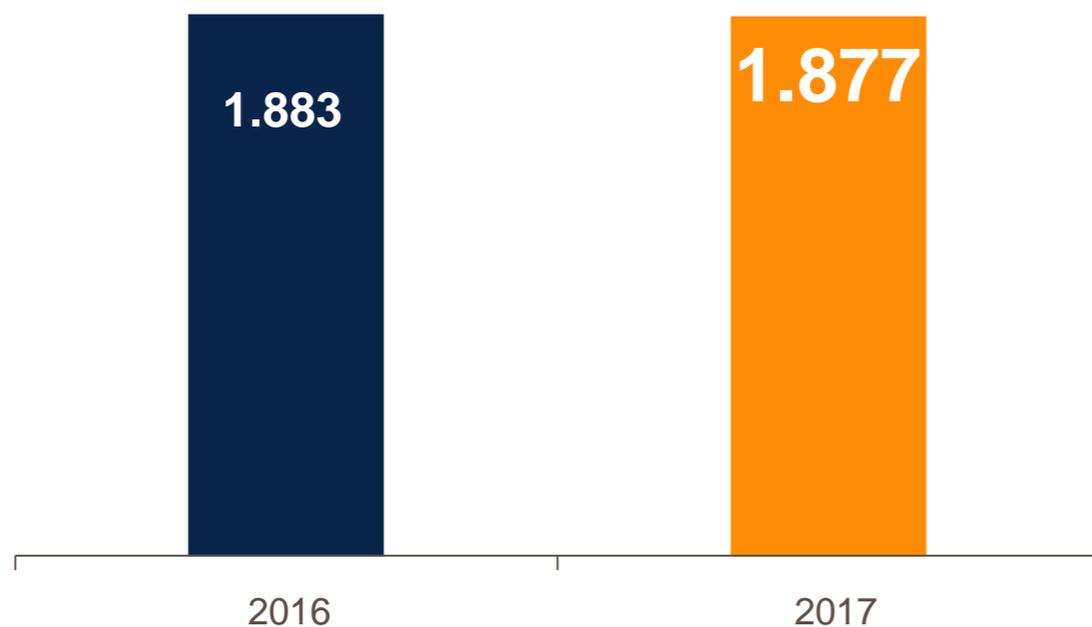
### Países con actividad exploratoria



\* Según IHS

## Resultado Neto Ajustado

Millones de euros

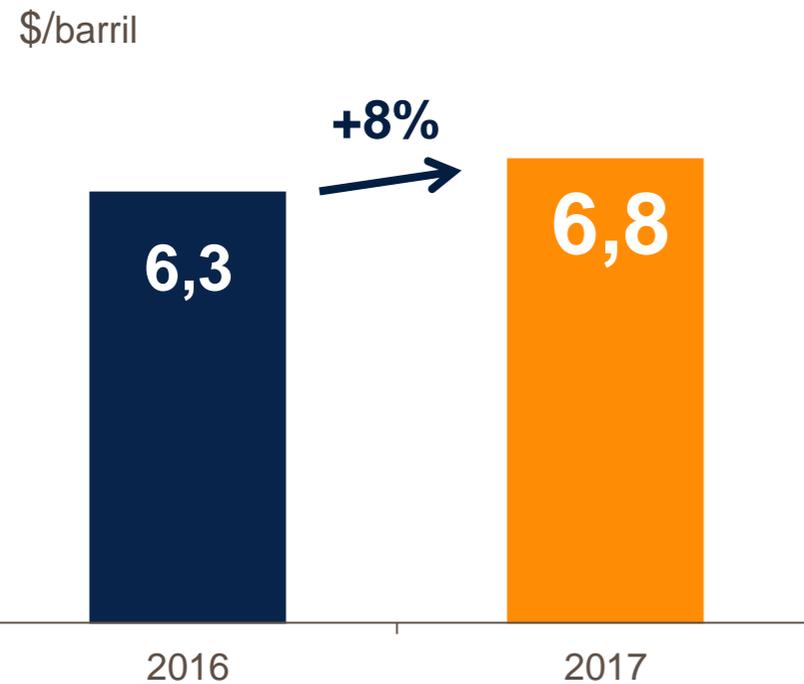


- ◉ **Liderazgo en margen integrado** de Refino y Marketing de Europa
  - ◉ En primera o segunda posición desde 2005
- ◉ Optimización y **gestión integrada** de los negocios **mejorando el margen**
- ◉ Buenos resultados en **Química** y avances en diferenciación
- ◉ Expansión internacional de los negocios de **Estaciones de Servicio y Lubricantes**
- ◉ Altos estándares de **seguridad** y respeto al **medio ambiente**

**Sólida generación de caja y apertura de nuevos negocios**

## Downstream: fortaleza del modelo integrado

### Indicador de Margen de Refino (España)



### Utilización 2017



- Capacidad para procesar más de **un millón de barriles/día**
- **Excelente calidad** de los activos de Refino
  - Alta utilización (destilación y conversión)
  - Éxito en la modernización de La Pampilla (Perú)
  - Aumento del 10% del volumen de crudo procesado
- Las inversiones en **eficiencia** y **mejora operativa** han permitido aprovechar la situación actual del mercado

Activos de calidad preparados para los nuevos retos

### Química

- Entorno internacional favorable con crecimiento de la demanda y altos márgenes
- Dynasol, consolidada como una de las mayores productoras mundiales de caucho sintético
- Tecnología y know-how propios
- Liderazgo comercial basado en diferenciación y orientación al cliente
- Premio al mejor productor de PEAD de Europa

### GLP

- Liderazgo en España y Portugal
  - 9% de aumento de las ventas en España
- 8% de incremento en las ventas de AutoGas (GLP para automoción)
  - Acuerdos con marcas líderes en automoción

### Lubricantes, Asfaltos y Especialidades

- Más del 50% de las ventas en el mercado internacional
  - Presencia en más de 90 países
  - Plan para duplicar el volumen de ventas de lubricantes

### Trading y Gas & Power

- Positivo desempeño de la actividad
  - Demanda más elevada, mayor actividad y mejores márgenes
  - 20% de aumento del volumen de gas comercializado en Norteamérica

Sólidos resultados de los diferentes negocios

### Downstream: fortaleza del modelo integrado

#### Estaciones de servicio

	España	Portugal	Perú	Italia	México
Número de estaciones	3.445	464	490	310	Nuevas oportunidades de mercado

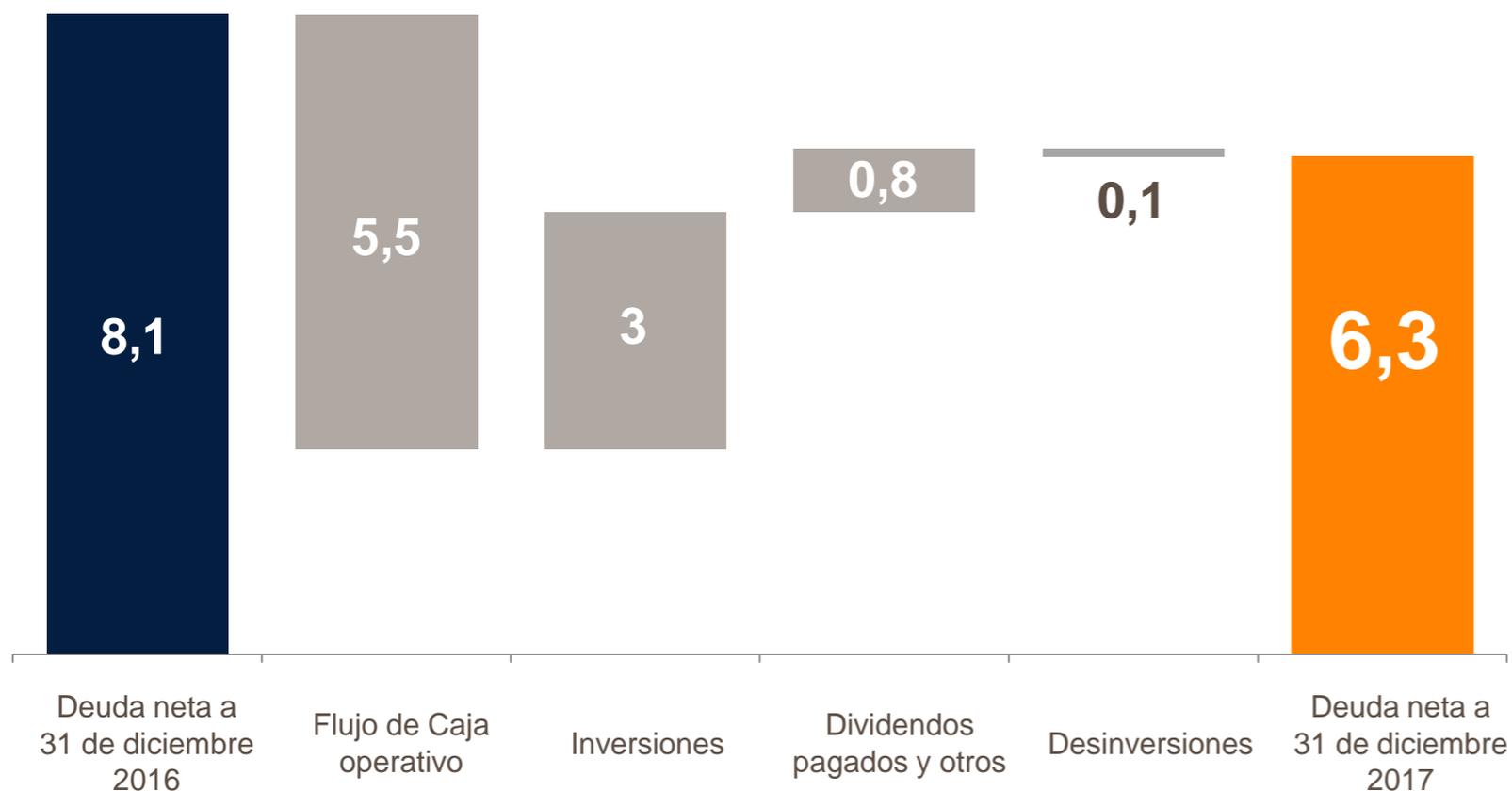
- Mayores ventas en las estaciones de servicio
- Alianzas con compañías de referencia
  - El Corte Inglés, Kia, Starbucks, Nespresso, Amazon, Correos y Disney
- **Waylet**, medio universal de pago con teléfono móvil
- Nuevo servicio de carsharing: **WiBLE**
- Posición de liderazgo en ventas directas en España y en Portugal
  - Incremento de cuota y de volumen de ventas

#### Ventas Directas y Aviación

Nuevos negocios, innovación y acuerdos estratégicos en Marketing

## Variación de la deuda neta

Miles de millones de euros



- ◉ Reducción de un 23% de la deuda neta
- ◉ La liquidez (7.554 M€) cubre 1,8 veces los vencimientos a corto plazo
- ◉ Mejora de la calificación crediticia del Grupo:
  - ◉ S&P mejora el rating a BBB
  - ◉ Moody's y Fitch mejoran la perspectiva a "estable"

**Generación de caja suficiente para hacer frente a los compromisos y reducir deuda**

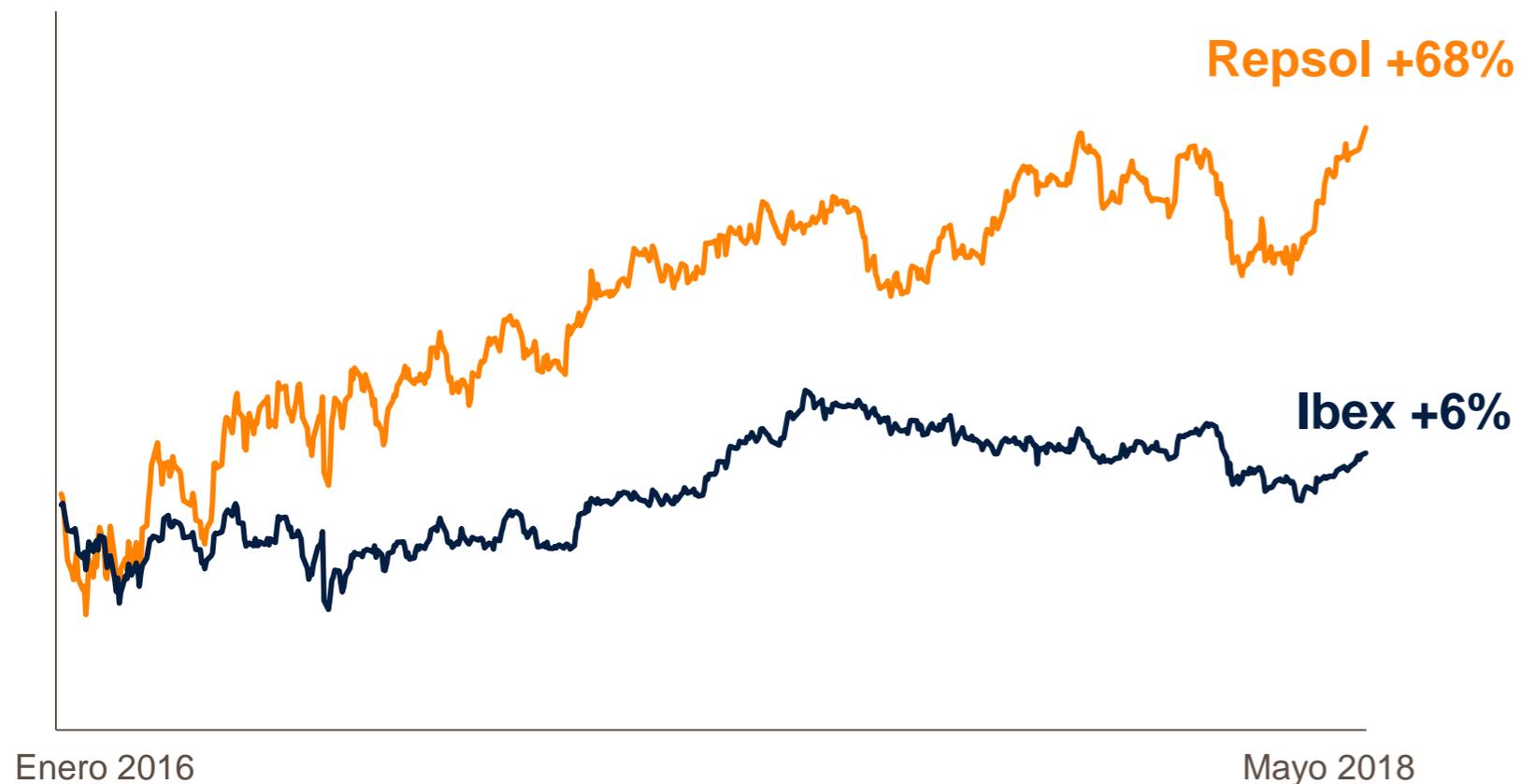
Cifras en millones de euros

	1T 2017	1T 2018	
Upstream	224	320	
Downstream	500	425	
Corporación y otros	(154)	(129)	
<b>Resultado Neto Ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>570</b>	<b>616</b>	<b>+8,1%</b>
Efecto patrimonial	84	(9)	
Resultados específicos	(35)	3	
<b>Resultado Neto</b>	<b>689</b>	<b>610</b>	<b>-11,5%</b>

1. Resultado neto recurrente a CCS (Calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición)

**El modelo integrado de Repsol permitió un aumento del 8% en el resultado neto ajustado**

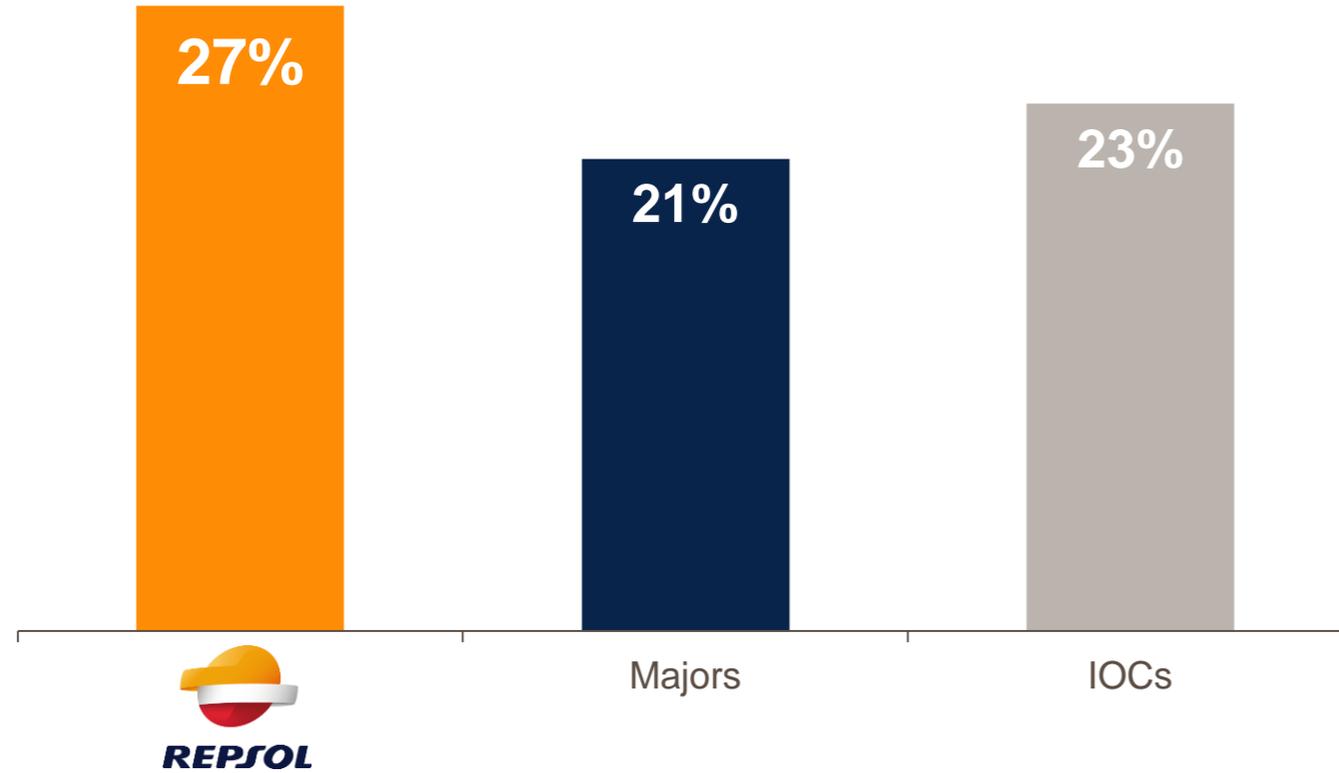
### Evolución bursátil



- Enero de 2018: ~74% de aceptación del **scrip**
- Propuesta de aumento de la retribución total al accionista: ~0,9 €/acción
- En 2018, amortización de acciones propias por un volumen equivalente a las acciones emitidas por el scrip dividend

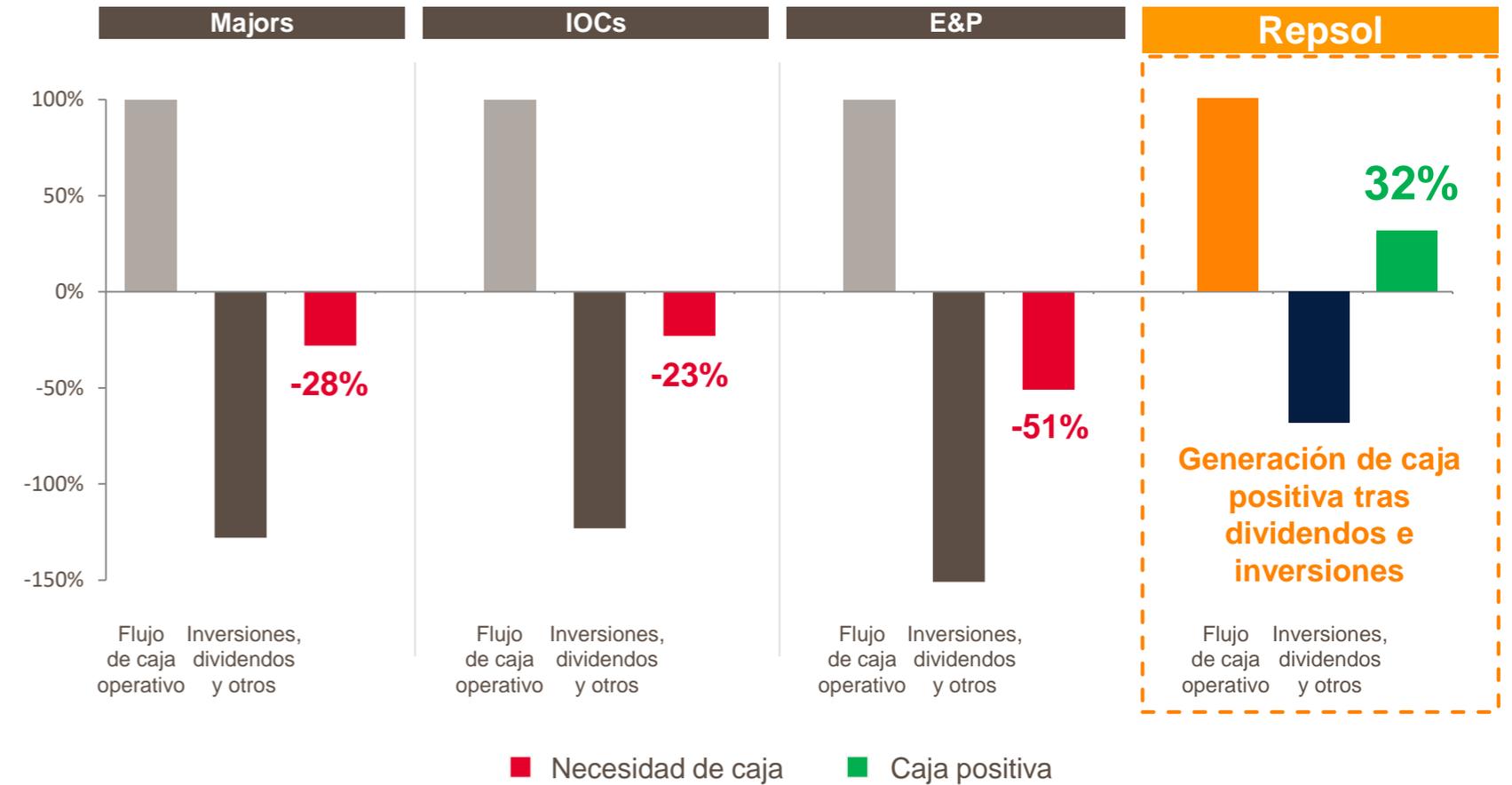
La acción de Repsol se revalorizó por encima del Iboex y del sector

Rentabilidad total del accionista  
Repsol vs. Competidores\*



Majors: BP, Chevron, Exxon, Shell, Total. IOCs: Statoil, Eni, Oxy, OMV  
Fuente: Reuters Dic 2015-Dic 2017

Fuentes y usos de la caja orgánica 2016 - 2017



Fuente: Evaluate Energy  
Nota: Datos orgánicos sin desinversiones ni adquisiciones  
E&Ps: Anadarko, Apache, Noble, Devon, EOG. IOCs: ENI, Oxy, OMV y Statoil; Majors: BP, Chevron, Exxon, Shell y Total

Creación de valor por encima de competidores



## Ética y Transparencia

**~11.300 personas**

con formación en ética y conducta



## Medioambiente

**28%**

Agua reutilizable

**120 proyectos**

Economía Circular



## Personas

**23,48 M€**

Inversión social voluntaria

**40 horas**

Formación/persona



## Cambio climático

- 4,5 Mt de CO<sub>2</sub> reducidas entre 2006 y 2017
- Compromiso con los 2°C
- Papel clave del gas natural
- Reducción de la intensidad energética



## Operación segura

**0 Accidentes**

Meta 2020

**Reducción 2%**

Índice de frecuencia



## Innovación y Tecnología

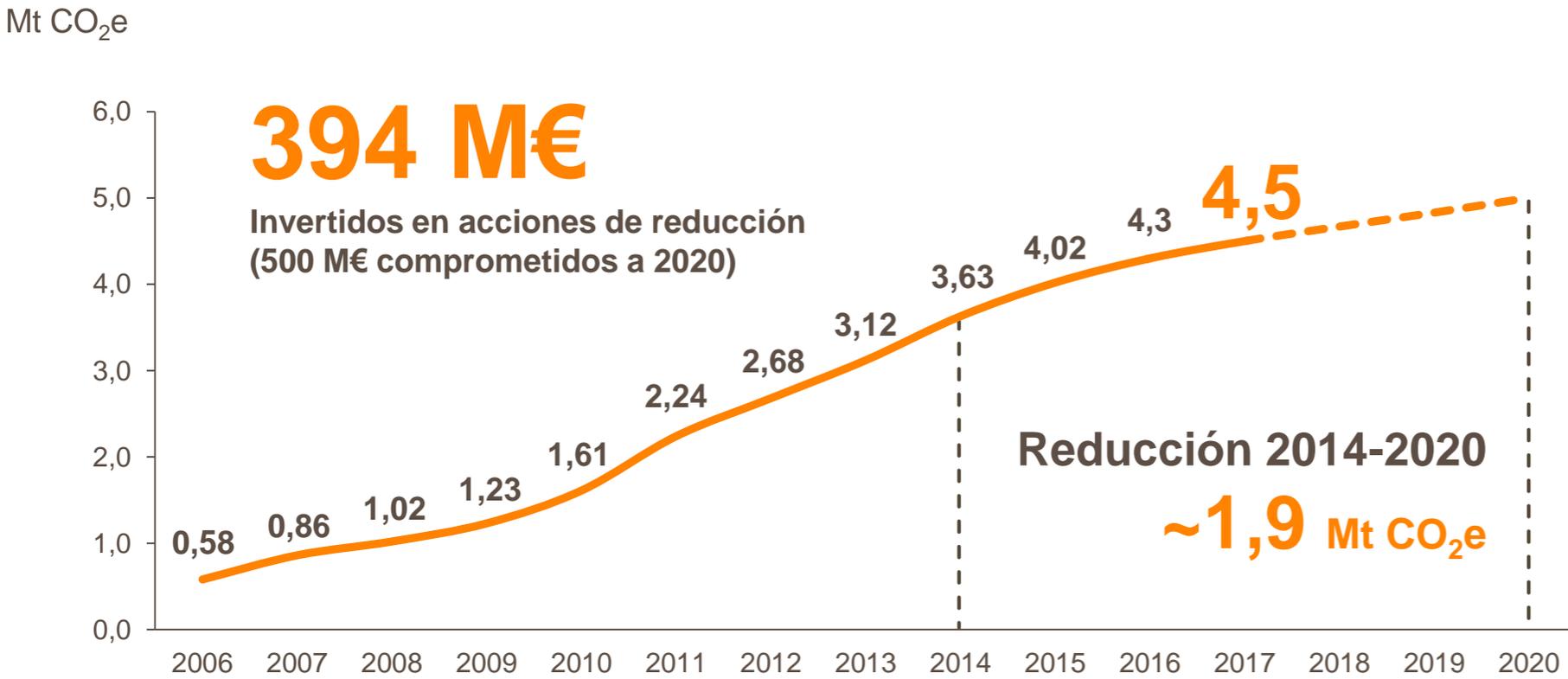
**72 M€**

Invertidos en I+D

- 52 acuerdos de colaboración científica
- AutoGas para vehículos pesados
- CO<sub>2</sub> para producir combustibles y otros materiales

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

Reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>



Emisión de un bono verde  
**500 M€**  
Más de 300 proyectos  
de eficiencia energética

- Precio interno de carbono
  - Incorporado a la toma de decisiones de inversión
- Oil and Gas Climate Initiative 
  - 1.000 millones de dólares para reducir emisiones

Inversión e innovación para conseguir un futuro con menos emisiones

## Drivers en Repsol

Eficiencia operativa y nuevos ingresos

Reducción del impacto ambiental

Anticipación a la regulación

Fuentes de energía alternativas competitivas

## Ámbitos de trabajo

1. Nuevas materias primas
2. Eficiencia e Innovación en procesos
3. Redefinición de residuos
4. Cadena de valor
5. Nuevos servicios y productos

## 120 iniciativas de economía circular

- **Asfaltos 100% reciclables**
  - Tecnología que permite la reutilización del asfalto envejecido de la carretera
- **Diversificación de fuentes de agua en complejos industriales**
  - Utilización de agua regenerada procedente de aguas residuales urbanas
- **Reciclado químico de plásticos**
  - Convertir los residuos plásticos no reciclables mecánicamente en crudo sintético

El uso eficiente de los recursos y procesos, pilares de nuestro modelo de sostenibilidad

Upstream: foco y crecimiento rentable

- ◉ Negocio *lean* y autofinanciado
- ◉ Capex flexible: adaptación al entorno de precios
- ◉ Crecimiento sostenible y rentable
  - ◉ Mejora continua y eficiencia
  - ◉ Cartera de proyectos con márgenes atractivos
  - ◉ Gestión de portafolio

Downstream: crecimiento compatible con caja positiva

- ◉ Mantener el liderazgo
  - ◉ Activos *best in class*
  - ◉ Digitalización
- ◉ Expansión
  - ◉ Crecimiento internacional
- ◉ Nuevas oportunidades
  - ◉ Transición energética

Generando crecimiento de valor y avanzando hacia la transición energética



# Propuestas a la JGA

## Puntos relativos a las cuentas anuales, a la aplicación del resultado, y a la gestión social

- **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 2017
- **Segundo.** Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017
- **Tercero.** Examen y aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio social 2017

- ◉ **Cuarto.** 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
- ◉ **Quinto.** 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

- ◉ **Sexto.** 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 las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración

- **Séptimo.** Autorización al Consejo de Administración para que pueda aumentar el capital en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de 5 años, mediante aportaciones dinerarias y en una cuantía nominal máxima de 778.232.482 euros, dejando sin efecto el acuerdo segundo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 dentro del punto decimonoveno de su Orden del Día.  
Delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente
- **Octavo.** Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones de Repsol, S.A., directamente o a través de sociedades dependientes, dentro del plazo de 5 años a contar desde el acuerdo de la Junta, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 28 de marzo de 2014 dentro del punto vigésimo de su Orden del Día

- ◉ **Noveno.** Ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Jordi Gual Solé
- ◉ **Décimo.** Nombramiento de Dña. María del Carmen Ganyet i Cirera como Consejera
- ◉ **Undécimo.** Nombramiento de D. Ignacio Marín San Vicente como Consejero
- ◉ **Duodécimo.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2017
- ◉ **Decimotercero.** Plan de Adquisición de Acciones 2019-2021

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

Junta General  
de  
Accionistas  
2018

REPSOL

