

Informe anual de interacción con inversores socialmente responsables

2016-2017



Índice de Contenidos

1. INTRODUCCIÓN	3
2. PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS DESDE ENERO 2016 HASTA JULIO 2017	6
I. Seguimiento de la evolución de los inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol.....	6
II. Sustainability day	6
III. <i>Roadshow</i> alta dirección Londres, París y Países Bajos.....	7
IV. Interacción con Analistas ESG.	8
V. <i>Roadshow</i> en Boston.....	8
VI. <i>Roadshow</i> en Estocolmo y Copenhague	9
VII. Otras colaboraciones.....	9
VIII. Revisión de la presentación para los inversores.....	10
3. CIFRAS Y ASPECTOS CLAVE SOBRE EL PROCESO DE DIÁLOGO CON INVERSORES SOCIALMENTE RESPONSABLES DURANTE 2016 y 2017.....	11
4. ASUNTOS TRATADOS.....	12
IX. El compromiso de la compañía para cumplir con el escenario de 2º C.....	12
X. Asuntos de Gobierno Corporativo	17
XI. Social. Las buenas prácticas de la compañía en su respeto por los derechos humanos y relación con comunidades.	21
XII. Otros temas.....	23
5. PRÓXIMOS PASOS	24

1. INTRODUCCIÓN

El progreso realizado por la compañía en su objetivo de avanzar hacia un mundo de bajas emisiones ha estado una vez más en el foco de atención de los inversores en el año 2016 y en los primeros meses del año 2017. Más allá de ello, los temas discutidos en las distintas reuniones han sido muy variados, desde el desempeño de Repsol en su relación con comunidades indígenas y las políticas aplicadas en materia de derechos humanos, el compromiso de Repsol a no llevar a cabo campañas de exploración en aguas cubiertas de hielo, o nuestro firme compromiso con el objetivo de cero accidentes de aquí al año 2020, entre otros.

Durante el primer semestre del año 2016, y tras la celebración en París de la **XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático** (Diciembre 2015), Repsol realizó una revisión de su mensaje a los inversores socialmente responsables (SRI por sus siglas en inglés), para actualizar los avances de la compañía en su compromiso con mantener la temperatura media del planeta por debajo de 2º C con respecto a los niveles pre-industriales. Esta revisión condujo a la actualización de nuestro documento “Equity Story ESG”, que recoge los principales mensajes de Repsol en materia de sostenibilidad y los retos a los que la compañía se enfrenta, tras la adquisición de la canadiense Talismán.

La actividad de *roadshows* realizada con estos inversores durante este periodo (año 2016 y primer semestre del año 2017) ha sido muy fructífera. A la fecha de elaboración de este informe, **el total de acciones gestionadas bajo criterios SRI ha aumentado un 22%, desde 50 M en el mes de diciembre de 2015, hasta 61 M**, de acuerdo a nuestra última información accionarial de febrero 2017. Supone un **12% del total de acciones en manos de inversor institucional**. El número de inversores contactados ha sido de 103.

Asimismo, **14 nuevos inversores** adquirieron por vez primera acciones de Repsol bajo criterios de sostenibilidad en el periodo mencionado.

Los eventos realizados durante el año 2016 se concentraron en la segunda mitad del año y fueron los siguientes:

- **La 3ª edición del Sustainability Day se celebró en Londres el pasado 7 de Noviembre**. El evento contó con la participación del CEO de Repsol, Josu Jon Imaz. Las presentaciones este año versaron sobre dos de los temas identificados como de mayor interés para los inversores: el proceso de integración de los activos de Talisman en la compañía y los retos que ello ha supuesto desde el punto de vista sostenible, y el progreso realizado por la compañía en su compromiso con el cambio climático

La sesión finalizó con un Q&A.

- A continuación de este evento, se organizó un **roadshow de Alta Dirección con los principales inversores SRI en Londres, París, Ámsterdam y alrededores**. Se

visitó un total de 12 instituciones [120 M de acciones, 23% del total de nuestro accionariado institucional y alrededor de 56% del total de nuestro porcentaje de acciones SRI].

Mencionar que en París y en Ámsterdam, los analistas financieros y de renta fija asistieron también a las reuniones.

- La actividad realizada se completó con la asistencia a Conferencias de inversores especializadas en París, **“Oddo 11th Environment Forum” e “Insead 33rd Sustainability Executive Roundtable- Fontainebleau”** y la participación por parte del equipo de Investor Relations (IR) en varias mesas de trabajo. Ejemplo de ello es la asistencia al **5º Convenio Internacional sobre Responsabilidad Social Corporativa, organizado por la Universidad de Bolonia, y la colaboración con la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED)**, como ponentes en cursos de formación de Responsabilidad Social Corporativa. En estos dos últimos casos acompañados por miembros de la Dirección de Sostenibilidad
- **El equipo IR ha reforzado a lo largo del año 2016 su interacción con analistas ESG.** De esta manera, durante el pasado mes de julio de ese año se organizaron reuniones en Estocolmo con consultores especialistas en ESG, a fin de discutir nuestras políticas de respeto por los derechos humanos y cómo Repsol actúa con el máximo rigor en estos aspectos en cada una de sus operaciones.

La actividad que se ha llevado en el curso del año 2017 ha sido muy intensa. A nivel de IR el equipo ha participado en diversas conferencias y *roadshows* con inversores y se ha reunido por primera vez en Londres y París con los analistas “sell side” especializados.

- Se ha asistido en París a las conferencias **“JP Morgan SRI Conference”** en el mes de marzo y **“12th Oddo Investor Forum”** en el mes de junio. El “trending topic” de las reuniones fueron los asuntos de cambio climático, así como el “rationale” de la compañía ante la primera emisión de un Bono Verde, destinado a financiar acciones de eficiencia energética.
- El Director Corporativo de Relación con Inversores viajó junto con miembros de su equipo ESG a **visitar inversores SRI en Boston** el pasado mes de mayo. Se trata del segundo *roadshow* que la compañía organiza en EE.UU para ver a este colectivo. La intención es viajar a EE.UU al menos cada dos años.
- Se ha participado por primera vez en la conferencia **“Responsible Investment Forum”** celebrada en Londres en el mes de junio. El evento resultó de mucha utilidad, ya que combinó la posibilidad de escuchar los temas “trending topic” en ESG y proporcionó además la oportunidad de reunirse con inversores relevantes. A este evento también nos acompañó la Dirección de Sostenibilidad
- A finales de ese mismo mes, el equipo IR, apoyado por miembros de la Dirección de Sostenibilidad, viajó a Estocolmo y Copenhague. Durante las reuniones con los

inversores se repasaron las buenas prácticas de la compañía a lo largo de los dos últimos años. En este viaje, los temas más discutidos versaron sobre nuestra política de respeto con los Derechos Humanos y las comunidades indígenas.

- El equipo organizó por primera vez un **encuentro con los analistas “sell side”** especialistas en ESG en Londres y en París. La intención es la de iniciar un “engagement” proactivo y estar al tanto de sus necesidades de información. Repsol tiene previsto celebrar estas reuniones de manera periódica, e involucrar en las mismas a la Alta Dirección.

La Compañía se mantiene firme en su compromiso de transparencia y divulgación de la información. Un ejemplo de ello es la **publicación del informe voluntario sobre remuneraciones de los Consejeros**, que recoge de manera detallada los objetivos, métricas y escalas de logro de la retribución de los Consejeros Ejecutivos y su alineamiento con la estrategia de la Compañía.

Durante este ejercicio, esperamos seguir ofreciendo eventos de interés a nuestros inversores socialmente responsables y a aquellos otros potenciales, así como mantener un alto estándar y dedicación en el servicio que les prestamos.

2. PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS DESDE ENERO 2016 HASTA JULIO 2017

I. Seguimiento de la evolución de los inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol

Durante el año 2016 y el primer semestre del año 2017 se ha continuado con el seguimiento de la evolución de la participación de los inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol. **Los inversores socialmente responsables gestionan ahora un 12% del total de nuestro accionariado institucional** . Al observarse la evolución del porcentaje de inversores socialmente responsables en nuestro “free float” institucional identificado, se puede apreciar un **incremento del 95% desde el año 2010**.

Asimismo, cabe destacar que durante este periodo y de acuerdo con nuestros registros, **14 nuevos inversores** adquirieron por primera vez acciones de Repsol bajo criterios de sostenibilidad.

II. Sustainability day

Repsol celebró en Londres la tercera edición del evento **“Repsol Sustainability Day”**. La sesión estuvo dirigida este año por el CEO de la compañía Josu Jon Imaz. La participación fue un **60% superior a la del año anterior**.

Los asistentes, en su mayoría analistas e inversores socialmente responsables (asistieron también algunos analistas financieros), tuvieron ocasión de compartir con el CEO y nuestros ponentes una jornada en la que la Compañía expuso ejemplos concretos acerca de los beneficios y retos que Repsol se ha encontrado en el proceso de integración de los activos de Talisman en el Mar del Norte y Norteamérica, y como ha hecho frente a los mismos desde un punto de vista sostenible, así como el progreso realizado en acciones de cambio climático orientadas a conseguir el reto del escenario 2°C.

La sesión finalizó con un Q&A.

La agenda del evento fue como sigue:

1. **REPSOL in the North Sea. Sustainability after Talisman Acquisition:** Tomás García Blanco, Executive Director, Europe, Africa and Brazil
2. **Integration of Talisman Legacy Operations in North America. ESG Challenges and Early Benefits of Integration:** Kyle Hegel, North America, Safety & Environment Manager
3. **Repsol: making progress towards a low emissions future:** Jaime Martín Juez, Sustainability and Technology Director

Las presentaciones del evento y los videos pueden consultarse en el siguiente enlace:

<https://www.repsol.energy/es/accionistas-inversores/inversor-socialmente-responsable/repsol-sustainability-day/index.cshtml>

<https://www.youtube.com/playlist?list=PLhkZdZWnCO42-goUhlrd4eggBBA9Wk-Eh>

Está previsto que se celebre la cuarta edición de este evento en Londres, en la segunda mitad del año 2017.

III. **Roadshow alta dirección Londres, París y Países Bajos**

Tras el Sustainability Day se organizó un *roadshow* de la Alta Dirección para visitar a los accionistas principales. El equipo estuvo de nuevo liderado por nuestro CEO, Josu Jon Imaz. Se visitaron un total de 12 instituciones (120 M de acciones, representativas de un 23% del total de nuestro accionariado institucional y alrededor del 56% del total de nuestro porcentaje de acciones SRI).

Los inversores visitados fueron los siguientes:

- **Londres:** Blackrock, Ges Investment Services, Hermes, Legal& General Asset Management.
- **París:** Allianz Global Investors, Natixis Asset Management, BNP Paribas Investment partners, Amundi Asset Management.
- **Ámsterdam y alrededores:** APG Asset Management, PGGM, Robeco Institutional Investors, NNIP Advisors B.V.

Los inversores aprovecharon la oportunidad de la presencia del CEO y del Management de ESG en las reuniones, para discutir un elevado y diverso número de temas, tales como asuntos de Gobierno Corporativo, Cambio Climático, presencia en energías renovables, políticas de seguridad, nuestros compromisos adquiridos con la iniciativa Oil and Gas Climate Initiative (OCGI) y avances conseguidos, entre otros.

El resultado fueron reuniones de elevado contenido y valor para los inversores, como se aprecia del *feedback* posterior proporcionado:

- “Having the CEO present and discussing Repsol’s approach to CSR was very valuable and insightful”.
- “Extremely happy with the quality of the discussions”.
- “The participation of the CEO was very welcomed”.

- “Key take away was seeing in person how involved and embedded CSR initiatives are within executive management”.
- “Quality of participants allowed for an in-depth discussion”.
- “In conclusion a very productive meeting with quality take-aways”.
- “Appreciated the depth of individuals present at the meeting with backgrounds from several disciplines it allowed the conversations to flow throughout the meeting”.
- “The general talking points were very informative”.
- “Commended the efforts by Repsol to bring a broad group of experts to discuss ESG risks/opportunities”.
- “Indicated the content and discussion points provided valuable insights and key take-aways”.

IV. Interacción con Analistas ESG

El equipo IR ha potenciado la comunicación con analistas ESG y consultoras especializadas a lo largo del año 2016 y 2017. Así, en junio del año 2016 se realizaron workshops específicos con analistas ESG en Estocolmo, con el fin de profundizar en nuestros mensajes sobre el buen desempeño de la compañía en prácticas de sostenibilidad, y en este caso concreto, en la estricta observancia de tratados y políticas internacionales en relación con nuestras políticas de respeto por los derechos humanos y reconocimiento de los derechos de comunidades indígenas.

La intención de la compañía es estrechar cada vez más las relaciones con estas partes interesadas, y prueba de ello es que ya en este año 2017 se han celebrado por primera vez en Londres y París dos encuentros con analistas “sell side” ESG, con el fin de compartir opiniones y estar al tanto de sus inquietudes.

V. Roadshow en Boston

Los aspectos de Sostenibilidad están absolutamente ligados al compromiso estratégico de la compañía. Es por esto que, uno de los objetivos de Repsol es el incremento del porcentaje de su accionariado gestionado bajo criterios de sostenibilidad. Como afirma nuestro CEO, Josu Jon Imaz, “confiamos en que Repsol amplíe la base actual del 12% de inversores ESG y tenemos claro que apostar por estos criterios es rentable”.

En este sentido, y a fin de potenciar la relación con accionistas ya existentes y conocer otros nuevos, Repsol tiene intención de viajar como mínimo una vez cada dos años a EE.UU.

El pasado mes de mayo 2017, la compañía visitó en Boston a cinco de los inversores más influyentes para temas ESG, con el compromiso de seguir de cerca este mercado incipiente y consolidar nuestra presencia en el mismo.

VI. Roadshow en Estocolmo y Copenhague

El equipo IR visitó varios de los inversores más relevantes de Estocolmo. Las reuniones sirvieron para repasar y actualizar los mensajes ESG tras la adquisición de Talisman, con especial foco de atención en nuestras políticas de respeto por los derechos humanos y comunidades indígenas. Se revisó igualmente la gestión que, desde el punto de vista social, ha llevado a cabo Repsol en determinados activos de “Upstream” (Bloque 88 en Perú).

En Copenhague se visitaron por primera vez tres inversores principales para temas ESG. En las reuniones con ellos se discutieron asimismo de manera amplia temas financieros.

VII. Otras colaboraciones

Con la intención de compartir las buenas prácticas de la compañía en materia de sostenibilidad, y al mismo tiempo conocer de primera mano que es lo que hacen otras entidades, el equipo IR participó en el año 2016 en varias mesas redondas. En concreto, se asistió al **5º Convenio Internacional sobre Responsabilidad Social Corporativa, organizado por la Universidad de Bolonia**, y se ha colaborado con la **Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED)**, como ponentes en cursos de formación de Responsabilidad Social Corporativa dirigidos a estudiantes de esta universidad.

VIII. Revisión de la presentación para los inversores

Se ha actualizado el contenido de la presentación que se utiliza para comunicar mensajes a los inversores, con el fin de mostrar el progreso de la compañía en factores clave de sostenibilidad, tales como los niveles de accidentabilidad, la cultura de seguridad y los derechos humanos. Al mismo tiempo, se han actualizado también los avances en nuestro compromiso con el cambio climático, recalcando nuestra participación en distintas iniciativas vinculadas al cambio climático: **“Climate and Clean Air coalition- Oil & Gas Methane Partnership”** promovida por UN Environment y ligada a la gestión de las emisiones de metano y **“Zero Routine Flaring by 2030”** apoyada por el Banco Mundial y vinculada a la reducción de la quema rutinaria de gas en antorcha.

Puede consultarse la presentación en el siguiente enlace:

<https://www.repsol.energy/es/accionistas-inversores/inversor-socialmente-responsable/otros-informes-y-presentaciones/index.cshtml>

3. CIFRAS Y ASPECTOS CLAVE SOBRE EL PROCESO DE DIÁLOGO CON INVERSORES SOCIALMENTE RESPONSABLES DURANTE 2016 y 2017.

Un total de **103 inversores** ESG fueron contactados a lo largo del año 2016 y primer semestre del año 2017.

A continuación resumimos las actividades llevadas a cabo durante el periodo mencionado y dentro del proceso de diálogo con inversores socialmente responsables:

Fecha	Lugar	Evento	Inversores Asistentes
22 de abril 2016	Madrid	Visita Campus Inversores suecos	11
7 de junio 2016	Paris	11 th Oddo Environmental Forum	12
28 Julio de 2016	Estocolmo	Visita ISS Ethix	1
7 de noviembre 2016	Londres	3rd Repsol Sustainability Day	29
8-10 de noviembre 2016	Londres- Paris- Paises Bajos	Roadshow Alta Dirección	12
15 de marzo 2017	Paris	JP Morgan Cazenove SRI Conference	3
28-29 de marzo 2017	Londres- Paris	Almuerzos Analistas "sell side"	8
9 de mayo 2017	Boston	Roadshow Inversores ESG	4
7 de junio 2017	Londres	Responsible Investment Forum	5
8 de junio 2017	Paris	12 th Oddo Environmental Forum	11
27-28 de junio 2017	Estocolmo- Copenhague	Roadshow Inversores ESG	7

103

4. ASUNTOS TRATADOS

IX. El compromiso de la compañía para cumplir con el escenario de 2º C

Ha sido sin duda uno de los temas más discutidos a lo largo de las reuniones. Los inversores nos han preguntado de manera recurrente acerca del proceso de adaptación de la compañía al escenario de los 2º C. El mensaje de Repsol es claro: seguimos trabajando en los compromisos establecidos en la Conferencia de París y en este sentido, seguimos el escenario 450 ppm de la Agencia Internacional de la Energía, compatible con los 2º C.

Al mismo tiempo, Repsol está llevando a cabo un proceso de análisis interno, trabajando de manera progresiva para evolucionar paulatinamente desde ser una compañía Oil & Gas, y transformarnos en una compañía energética. Para ello contamos con la ventaja de ser muy flexibles, el 75% de nuestras reservas son gas, y nuestro Plan Estratégico 2016-2020 fue diseñado teniendo en cuenta un mundo mucho más des carbonizado.

Estamos haciendo una reflexión interna sobre todo ello, con nuestro foco de atención en los procesos de eficiencia energética y en la diversificación de la compañía hacia energías menos contaminantes. Mientras tanto, seguimos trabajando en la adaptación de nuestro portafolio al escenario de los 2º C. En mayo de 2017 Repsol **completó con éxito la emisión del primer Bono Verde lanzado por una compañía del sector Oil & Gas**. Repsol obtuvo 500 millones de euros de financiación destinados en su totalidad a proyectos de eficiencia energética en el negocio “Downstream”, con el objetivo de conseguir en el año 2020, el compromiso de reducción de 5 M toneladas CO₂/ año. La iniciativa fue muy bien aceptada por parte de los inversores y la demanda final del Bono sobrepasó los 2.500 millones de euros. El proceso estuvo certificado por Vigeo Eiris.

Los principales mensajes que hemos compartido con los inversores a lo largo del año, han sido los siguientes:

- **Acerca de la diversificación de nuestro negocio hacia energías renovables:**

Hemos recalcado a los inversores que por diversificación entendemos la inversión en aquellos campos donde podemos ser competitivos y eficientes. Seguimos muy de cerca el sector de energías renovables y queremos estar presentes en todos aquellos negocios que pensamos pueden aportar valor a nuestros clientes. Nuestra senda siempre estará marcada por las pautas de consumo de nuestras partes interesadas.

Pensamos que, a medio plazo, el vehículo eléctrico puede tener impacto en los hábitos de desplazamiento de nuestros consumidores en las ciudades. Es por ello que participamos en IBIL (la sociedad encargada de proporcionar los puntos de recarga para vehículos eléctricos en las ciudades) a través de nuestra filial “Repsol Nuevas Energías”. Contamos ya con cerca de 900 puntos de recarga, tanto públicos como privados, algunos de ellos ya instalados en

nuestras estaciones de servicio. De momento vemos un impacto limitado en el uso de energía eléctrica en otro tipo de transportes, como vehículos pesados, sector aeronáutico o marino, y pensamos que la consolidación de este negocio en las ciudades, pasa por una evolución profunda en los modelos de baterías actuales. Los vehículos eléctricos no son aún del todo accesibles al modelo de familia de nuestro país, ya que no son capaces de proveer los mismos niveles de autonomía, precio y comodidad de los vehículos gasolina o diésel.

Trabajamos con el convencimiento de que ser sostenibles es la única manera de ser rentables. En este sentido estamos enfocados en contribuir a que la vida de nuestros clientes sea lo más cómoda y fácil posible. De esta manera, en el año 2017 hemos cerrado distintos acuerdos con proveedores, facilitando, por ejemplo, la recogida en nuestras estaciones de servicio de productos adquiridos a través de Amazon.

Promovemos igualmente el uso de autogás [GLP de automoción] como alternativa a los medios tradicionales de automoción; investigamos en distintas “start-ups”, y apoyamos la investigación y el uso de biocombustibles de segunda generación.

Confirmamos que Repsol no tiene intención de invertir en proyectos intensivos de capital y que no va a participar en proyectos de exploración “offshore” en el Ártico, en proyectos “oil sands”, ni tampoco en “ultra deepwater”.

- **Acerca de la aplicación de precios de carbono en nuestras inversiones:**

Creemos firmemente que las transformaciones que deben tener lugar en el sector energético, precisan de regulaciones claras, estables y predecibles a lo largo del tiempo.

Por ello pensamos que un precio de carbono de alcance global, extendido a todos los sectores y a nivel mundial, es un elemento clave en las políticas destinadas a mitigar el cambio climático con el menor coste para la sociedad, que incentive tecnologías innovadoras compatibles con el escenario de 2°C.

En este sentido, aplicamos distintos precios de carbono a nuestras inversiones, para testar a futuro la viabilidad de las mismas y ver si son compatibles con un mundo de bajas emisiones. La senda de precios de carbono que la compañía está discutiendo varía de acuerdo a nuestro horizonte inversor, desde 18 USD/t CO₂ en 2018 hasta 40 USD/t CO₂ a mediados de la próxima década.

- **Acerca de la intención de la compañía de publicar el resultado de las “pruebas de estrés” de sus activos:**

Hemos informado a los inversores de que ya somos una de las compañías más transparentes del mercado en relación al reporte de datos referentes a nuestro desempeño en asuntos de cambio climático. Desde el año 2006, Repsol participa en el prestigioso

cuestionario “Carbon Disclosure Project” (CDP por sus siglas en inglés) donde en el año 2015 obtuvo la máxima puntuación en transparencia: 100/100.

En 2016, Repsol se encuentra en la banda de liderazgo por su estrategia de cambio climático, con una puntuación A-. Posicionarse dentro de esta banda significa que la compañía lleva a cabo una excelente gestión de su huella de carbono, cumpliendo sus objetivos de reducción y poniendo en marcha programas para reducir emisiones en toda su cadena de valor, todo ello implementando las mejores prácticas en el campo de la gestión ambiental.

Repsol ha sido incluida dentro de la banda de liderazgo en siete ocasiones dentro de los últimos diez años.

Además del Cambio Climático, nuestra industria se enfrenta a otros muchos riesgos, como los regulatorios y físicos. Dada la naturaleza a largo plazo del riesgo de Cambio Climático, la variabilidad de muchos otros factores y la baja visibilidad del impacto total de todo ello en nuestro sector, actualmente no publicamos un análisis completo acerca del riesgo de adaptación de nuestros activos al escenario de los 2º C.

Reconocemos que algunos de nuestros pares han comenzado a cambiar su narrativa con respecto a esta inquietud de los inversores, aunque sin proporcionar datos realmente granulares.

Desde Repsol continuamos revisando nuestra postura sobre la divulgación pública de esta información.

- **Acerca del avance de la compañía en la gestión de sus emisiones de metano y en la reducción de envío de gas a antorcha:**

Hemos explicado a nuestros inversores que el gas natural desempeña un papel clave e inmediato en la reducción de las emisiones de combustibles fósiles. Pero solo puede desempeñar este papel si conseguimos mitigar las emisiones de metano asociadas a nuestra producción.

En este sentido, realizamos campañas periódicas de detección y reparación de fugas en nuestras instalaciones de producción de gas, mediante el uso de cámaras de tecnología infrarroja (metodología “leak detection and repair”).

Además, y dentro de nuestro compromiso con la “Oil & Gas Climate initiative” nos hemos unido a la iniciativa internacional **“Climate & Clean Air Coalition – Oil & Gas Methane Partnership de UN Environment”**, para poner en marcha proyectos de reducción de emisiones de metano en colaboración con otras compañías, instituciones y gobiernos. El primer reporte de esta iniciativa se publicará en el año 2018.

Conscientes de la relevancia de este tema para los inversores, Repsol ha decidido participar en la iniciativa **“Investor Dialogue on Methane Risk in the Energy and Utilities Sector”**.

Esta iniciativa de diálogo está apoyada por la asociación internacional **“Principle for Responsible Investors”** (PRI por sus siglas en inglés). La invitación viene de la mano de un grupo de 35 inversores, con intención de conocer más detalle acerca de la gestión de las emisiones de metano por parte de distintas compañías todas ellas presentes en la cadena de valor del gas.

Igualmente, dentro de OGCI, Repsol participa en **“Climate Investments”**, fondo de inversión, donde una importante línea de trabajo está destinada a la mejora de la gestión de las emisiones de metano.

Hemos destacado en nuestras reuniones las acciones que hemos realizado para reducir las emisiones derivadas de la quema rutinaria de gas en antorcha. Esta quema no solo incrementa las emisiones GEI, sino que puede suponer una ineficiencia de nuestros procesos debido a la pérdida de producto o de combustible que no es aprovechado. Desde hace varios años se han puesto en marcha acciones encaminadas a la minimización de estas emisiones, mediante la recuperación de este gas y su uso como combustible para la generación de calor de proceso o la producción de electricidad.

También en 2016 nos hemos adherido a la iniciativa **“Zero Routine Flaring by 2030” del Banco Mundial**, lo que nos permite colaborar con otras compañías, instituciones y gobiernos para buscar las tecnologías más avanzadas que minimicen la quema rutinaria de gas en antorcha antes de 2030.

- **Acerca de la importancia del “Carbon Capture Use and Storage” (CCUS):**

Somos conscientes de que esta tecnología será crítica para lograr los objetivos del Acuerdo de París, dado que es la única capaz de reducir sustancialmente las emisiones de GEI procedentes de nuestros combustibles. Estos seguirán teniendo un papel relevante en el mix energético futuro y el “CCUS” permitirá reducir emisiones en sectores como en la generación de energía eléctrica o en industrias intensivas en energía.

Nuestra conclusión es que, si queremos lograr el objetivo de mantener la temperatura media del planeta por debajo de 2 ° C, la única forma de conseguirlo será mediante la aplicación de esta tecnología.

Los principales retos a los que la industria se enfrenta al hablar de CCUS son los siguientes:

- El elevado coste de la tecnología: solo el 70% corresponde a la captura del CO₂
- La ausencia de marco regulatorio para el desarrollo de la misma

Otro de los factores más relevantes a la hora de hablar de CCUS es precisamente el uso de ese CO₂ y en Repsol ya estamos trabajando a este respecto. Así, nuestros equipos de I+D trabajan en desarrollos avanzados para introducir el CO₂ como materia prima en la producción de plásticos y fabricar así otros productos de alto valor añadido.

Igualmente, participamos en la línea de trabajo de CCUS en OGCI y nuestra actuación se centra en apoyar la implementación de la tecnología en aquellos proyectos que sean técnica y económicamente viables, así como sostenibles y socialmente aceptables.

- **Acerca del impacto en Repsol de las nuevas metodologías de “reporting”, como “Task Force on Climate- Related Financial Disclosure”**

Hemos comunicado a los inversores que Repsol estaría perfectamente preparada para cumplir ese “reporting”. La mayoría de la información que solicita el grupo de trabajo, REPSOL la reporta ya a través del cuestionario CDP y otras fuentes habituales de la compañía.

X. Asuntos de Gobierno Corporativo

El diálogo mantenido con los inversores en asuntos de Gobierno Corporativo a lo largo del año se ha centrado fundamentalmente en los siguientes asuntos:

1. Las distintas propuestas que en materia de remuneraciones se han sometido a la Junta General de Accionistas de 2017:

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 19 de mayo de 2017, se sometió a votación consultiva el [Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2016](#) que fue aprobado con el **voto favorable del 97,089%** de los accionistas presentes y representados. Este Informe, elaborado conforme al modelo aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, incluye, entre otras cuestiones, información detallada sobre la retribución fija y sobre los objetivos, métricas, ponderaciones, escalas de logro y niveles de cumplimiento alcanzados en los distintos componentes de la retribución variable a corto y largo plazo de los Consejeros Ejecutivos, así como los límites aplicables a cada uno de ellos.

Asimismo, la Compañía publicó un [Informe Voluntario sobre Remuneraciones](#) con el fin de facilitar a los accionistas la comprensión de la información recogida en el modelo oficial del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros y de ofrecer información más detallada sobre la aplicación de la política de remuneraciones de los Consejeros aprobada de manera vinculante por la Junta General de accionistas el 30 de abril de 2015, tanto por el desempeño de sus funciones ejecutivas como por sus funciones de supervisión y decisión colegiada propias del cargo.

En línea con años anteriores, el paquete retributivo propuesto para 2017 presenta una relación equilibrada y eficiente entre los componentes fijos y los componentes variables. Los componentes variables de la remuneración tienen la flexibilidad suficiente para permitir su modulación hasta el punto de que sea posible suprimir totalmente la remuneración variable, en un ejercicio determinado, si no se alcanzan los objetivos a los que está vinculada la misma. En este caso, los Consejeros Ejecutivos solo percibirían retribución fija, así como las otras percepciones relativas a la participación en sistemas de previsión social y en especie.

En concreto, en 2017, en un escenario de cumplimiento esperado de objetivos para el Consejero Delegado, el peso de la retribución fija sería del 37% de la retribución total y el de la retribución variable un 63% [53% de retribución variable a corto plazo y 47% de retribución variable a largo plazo].

Por su parte, para el Consejero Secretario General la retribución fija tendría un peso del 40% y la retribución variable de un 60% [55% de retribución variable a corto plazo y 45% de retribución variable a largo plazo].

Asimismo, se ha sometido a la Junta General de accionistas la inclusión de un **objetivo referenciado al valor de la acción de Repsol** en la **retribución variable anual 2017 del Consejero Delegado**, cuyo nivel de cumplimiento vendrá determinado por la evolución de la cotización de la acción de Repsol frente a una muestra de cinco compañías internacionales (Total, Shell, BP, ENI y OMV). Este objetivo tendrá un **peso del 10%** sobre la totalidad de la retribución variable anual 2017 del Sr. Imaz y ha sido aprobado con el **voto favorable del 87,62%** de los accionistas presentes y representados en la Junta.

La Junta General de Accionistas del pasado 19 de mayo de 2017 aprobó también, con el **voto favorable del 96,017%** del capital concurrente, la incorporación, en el **Plan de Retribución Variable Plurianual a Largo Plazo 2017-2020, de un objetivo referenciado a la evolución del retorno total para el accionista [“Total Shareholder Return” o “TSR”]** con un **peso del 10%** que medirá el comportamiento relativo del TSR de Repsol en el periodo 2017-2020 en relación con los TSR de un grupo de referencia de cinco compañías petroleras internacionales (Total, Shell, BP, ENI y OMV).

Por otro lado, con el fin de incrementar aún más el alineamiento de la política retributiva con los intereses de los accionistas, se sometió a la Junta General **la entrega de acciones como forma de pago de una parte de la retribución variable plurianual de los Consejeros Ejecutivos (30%), junto con la implantación de una política de tenencia de acciones**, en virtud de la cual los Consejeros Ejecutivos deberán conservar la titularidad de las acciones de la Sociedad que tuvieran en cartera, así como la de aquellas otras acciones que les fueran entregadas como forma de pago de los Programas de Retribución Variable Plurianual o que estuvieran ligadas al Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Retribución Variable Plurianual hasta alcanzar, como mínimo, un importe equivalente **a dos veces su retribución fija anual**. Esta propuesta fue aprobada por la Junta General con el **voto favorable del 99,87%** de los accionistas presentes y representados.

Finalmente, el 19 de mayo de 2017 también se sometió a la votación (vinculante) de la Junta General de accionistas una nueva **Política de Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A.**, que fue aprobada con el **voto favorable del 95,89%** de los accionistas presentes y representados y que será de aplicación durante los ejercicios 2018, 2019 y 2020. Dicha Política establece los principios y criterios seguidos por la Compañía para la determinación del paquete retributivo de los Consejeros Ejecutivos por el desempeño de funciones ejecutivas, de los Consejeros en su condición de tales, así como el sistema retributivo aplicable al Presidente del Consejo de Administración y contiene las previsiones anteriores relativas al pago parcial en acciones de la retribución variable plurianual, la política de tenencia de acciones o el establecimiento de un límite máximo del 10% para los posibles incrementos que pudieran acordarse en la retribución fija de los Consejeros Ejecutivos durante la vigencia de la política. La Comisión de Retribuciones elaboró asimismo un **informe justificativo sobre dicha política** con objeto de exponer los criterios y fundamentos en los que se basa la Comisión para determinarla.

2. La composición del Consejo de Administración y el funcionamiento de sus Comisiones, con especial referencia a las Comisiones de Nombramientos, de Sostenibilidad y Delegada.

En relación a la diversidad en el Consejo de Administración cabe destacar que el **Reglamento del Consejo de Administración** otorga expresamente a la **Comisión de Nombramientos** la función de velar para que, al proveerse nuevas vacantes o al nombrar nuevos Consejeros, los procedimientos de selección **no** adolezcan de **sesgos implícitos** que puedan implicar **discriminación** alguna, y **se busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos** a mujeres que reúnan el perfil profesional buscado, dando cuenta al Consejo de las iniciativas adoptadas al respecto y de sus resultados.

Asimismo, la Compañía cuenta, desde diciembre de 2015, con una **Política de Selección de Consejeros de Repsol, S.A.**, que contiene las directrices que guían el proceso de selección de candidatos a Consejero de Repsol. Dicha Política establece que deberán ser personas cuyo nombramiento favorezca la diversidad profesional, de conocimientos, de nacionalidad y de género en el seno del Consejo de Administración y recoge además el objetivo específico de que **en 2020 el número de Consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.**

Durante el ejercicio 2017, se han producido tres vacantes en el Consejo de Administración, que correspondían a Consejeros Externos Independientes, por lo que, con el objetivo de favorecer la diversidad de género en la composición del Consejo, la Comisión de Nombramientos propuso al Consejo de Administración el nombramiento de dos nuevas Consejeras Externas Independientes: Dña. María Teresa Ballester Fornés y Dña. Isabel Torremocha Ferrezuelo, cuyos nombramientos contribuyen a favorecer la diversidad de género en la composición del Consejo, en atención al objetivo recogido en la Política de Selección de Consejeros de Repsol.. Como consecuencia de estos nombramientos, **la presencia de mujeres en el Consejo de Administración se ha incrementado hasta el 12,5%.**

Otros temas que se han abordado durante las reuniones con los inversores han sido los relativos a las categorías de los Consejeros (Ejecutivos, Dominicales, Independientes y Otros Externos), el número de componentes del Consejo o la separación de los cargos de Presidente y Consejero Delegado –que se llevó a cabo en 2015–.

Asimismo, se ha discutido sobre la **composición y el funcionamiento de las distintas Comisiones** del Consejo de Administración, con especial referencia a las Comisiones de Nombramientos, de Sostenibilidad y Delegada. Con respecto a la Comisión de Nombramientos se ha explicado la separación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en dos comisiones separadas que se llevó a cabo en el año 2015 en cumplimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas de la CNMV, así como las funciones que tiene atribuidas en cuanto a la selección de Consejeros. En relación a la Comisión de Sostenibilidad, hemos explicado que se creó en 2015, en sustitución de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa y que refleja la importancia de estos temas dentro de la Compañía.

Con respecto a la Comisión Delegada, los inversores han manifestado interés en conocer en detalle su composición, las funciones que desempeña y su interacción con el Consejo de Administración. Hemos explicado que la Comisión Delegada está compuesta por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de 8 Consejeros pertenecientes a las distintas categorías existentes (consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y externos), manteniendo una proporción semejante a la del Consejo de Administración. Acerca de sus funciones, hemos indicado que esta comisión tiene delegadas permanentemente todas las facultades del Consejo de Administración, excepto las legal o estatutariamente indelegables. En aquellos casos en los que, a juicio del Presidente o de tres de sus miembros, la importancia del asunto lo aconsejara o así viniera impuesto por el Reglamento del Consejo, los acuerdos se someterán a ratificación del mismo. En el resto de casos, los acuerdos adoptados por la comisión son válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior.

Finalmente, se ha explicado que el Consejo de Administración revisa con carácter trimestral el seguimiento de los compromisos recogidos en el Plan Estratégico y en cuanto al procedimiento de evaluación se ha indicado que anualmente se realiza internamente una evaluación del Consejo y de las Comisiones y que, al menos una vez cada tres años, se encarga una evaluación externa de su rendimiento a una firma independiente especializada en la materia.

XI. Social. Las buenas prácticas de la compañía en su respeto por los derechos humanos y relación con comunidades.

Ha sido uno de los temas recurrentes en las reuniones mantenidas con los inversores SRI en los países nórdicos. Hemos explicado a los inversores que, desde el punto de vista social, el desempeño de la compañía tanto en activos operados como en no operados, se hace siempre desde el cumplimiento de los más altos estándares internacionales de respeto por los derechos humanos.

La relación de Repsol con las comunidades locales presentes en el lugar de las operaciones se basa en el diálogo y en el respeto mutuo. La compañía reconoce el derecho de los pueblos indígenas a la consulta previa, libre e informada, de acuerdo a lo establecido en el artículo 169 de la Organización Internacional del Trabajo.

Igualmente, atender las reclamaciones, preocupaciones y quejas de las comunidades de nuestro entorno nos ayuda a anticipar y a responder potenciales desacuerdos que puedan afectar al desarrollo de nuestras actividades. La naturaleza de estos mecanismos es particular y única en cada contexto.

En el año 2016, y como parte del proceso de integración con Talisman, hemos revisado y reforzado nuestro marco de gestión de relación con las comunidades y derechos humanos. En este marco, hemos explicado a los inversores que se ha aprobado una nueva política de Relación con Comunidades y Derechos humanos, alineada con los principios de Naciones Unidas. A fin de asegurar la implementación de esta nueva política entre todo el personal directa e indirectamente implicado, Repsol realizó en el año 2016 nueve talleres de formación en este nuevo marco, focalizándose en la gestión de riesgos, gestión de impactos, gestión de oportunidades y diálogo participativo.

Uno de los temas que han generado mayor interés por este colectivo, en los últimos años, es la gestión desde el punto de vista social y ambiental del lote 88 en Perú [la participación de Repsol en el bloque Camisea es del 10%]. Queremos resaltar que a lo largo del año 2016 Repsol ha hecho una labor encomiable de diálogo y transparencia al tratar este tema, proporcionando a los inversores y consultoras especializadas un elevadísimo nivel de detalle al explicar el riguroso desempeño que, en relación a todas las cuestiones relacionadas con la prevención medio ambiental y la protección de los derechos que las comunidades del área poseen, está llevando a cabo el consorcio presente en este bloque.

A este respecto indicar que Camisea es el proyecto energético más importante de Perú, el cual se rige bajo rigurosos estándares internacionales en sus operaciones para la protección del medio ambiente y cumplimiento de la normativa vigente.

Hemos dialogado con los inversores acerca de los principales programas sociales y ambientales en el Bloque, que son, entre otros, los que siguen:

- **El Programa de Monitoreo de la Biodiversidad (PMB)**, es un programa científico a largo plazo que realiza el seguimiento de los cambios en la biodiversidad asociados al Proyecto, y

genera recomendaciones para la prevención y mitigación de impactos en el área de influencia

- **Programa de Monitoreo Ambiental Comunitario (PMAC)**, ejecuta acciones de monitoreo a través de organizaciones comunales que registran información confiable sobre las operaciones de Camisea, y aporta transparencia sobre la gestión ambiental y social
- **Operación “Offshore-Inland”**, es la aplicación de técnicas de producción en mar para operaciones en tierra, como parte del compromiso de la empresa de trabajar sin apertura de caminos y concentrar sus instalaciones en la Planta Malvinas con la finalidad de generar el mínimo impacto [no hacer caminos lo que impide la colonización de otros pueblos, negocios ilegales]
- **Programa de Comunicación y Consulta**: Se desarrolla con el objetivo de promover los canales de comunicación con las comunidades y mantener la fluidez y transparencia en la información respecto al estado de las operaciones, atendiendo las preocupaciones de los grupos de interés y garantizando el respeto al derecho de consulta de la población indígena. Las acciones que se realizan son: talleres informativos, reuniones de coordinación, Mantenimiento y Control de registro de quejas y reclamos, mapeo de actores, entre otros.
- **Programa de Control de Accesos y Contingencia Antropológica**: El programa de Contingencia Antropológica se ejecuta con el objetivo de prevenir los impactos socioculturales y de salud que podrían generarse en las poblaciones de contacto inicial y/o en situación de aislamiento como resultado del desarrollo de las actividades.

Asimismo y atendiendo a la opinión de una voz experta y externa al proyecto cabe indicar que, el Representante Especial de Naciones Unidas sobre los Derechos de los Pueblos Indígenas, James Anaya, realizó, en el mes de diciembre del año 2013, una visita al proyecto Camisea. Definió el proyecto como una muy buena práctica desde el punto de vista de preservación de la naturaleza y la biodiversidad gracias a la utilización de una metodología novedosa donde las plataformas del proyecto se controlan de forma remota y todos los accesos se realizan en helicópteros.

Se incluye el enlace al documento que contiene la declaración de James Anaya sobre el proyecto:

<http://onu.org.pe/noticias/declaracion-del-relator-especial-de-las-naciones-unidas-sobre-los-derechos-de-los-pueblos-indigenas-james-anaya-al-concluir-su-visita-al-peru/>

Ante la inquietud reiterada de algunas instituciones con respecto a la posibilidad de avistamientos de personas indígenas en aislamiento voluntario en el Bloque 88, hemos comunicado que el pasado mes de febrero 2017, la UN Perú nos informó acerca de la decisión del Consorcio en Camisea de liberar todas las áreas dentro del Lote 88 que no se encuentren en producción o desarrollo, lo que implica una disminución de alrededor de 42% del área original del bloque 88, y por ende una importante reducción de los riesgos antropológicos.

XII. Otros temas

El proceso de integración de los activos de Talisman ha seguido en el foco de atención de muchos inversores. A lo largo de este periodo, hemos explicado las ventajas y retos que hemos encontrado en la integración de los activos y cómo se han aprovechado las mejores prácticas de ambas compañías en la aplicación de los distintos procesos de gestión.

Uno de los temas más discutidos ha sido el proceso de gestión de agua dentro de los activos no convencionales heredados de Talisman. Hemos explicado que todos estos procesos incluyen la evaluación de la cantidad de agua utilizada y la investigación de alternativas de abastecimiento, como son: el uso de fuentes más profundas de agua subterránea; reutilización de aguas residuales; recirculación del agua de “flowback” y la aplicación de las mejores tecnologías de tratamiento de aguas. Asimismo, en el año 2016 Repsol ha comenzado a adaptar la herramienta propia “Repsol Water Tool” para la identificación y evaluación de los principales riesgos asociados a la gestión del agua en actividades no convencionales. La compañía tiene como objetivo para 2017 la implementación del Plan de Acción definido para estos activos.

5. PRÓXIMOS PASOS

Seguimos comprometidos en el mantenimiento de un dialogo proactivo con nuestros inversores Socialmente Responsables y nuestra intención es además continuar y potenciar el “engagement” con los distintos grupos de interés, incluyendo a los analistas “sell side” ESG. La Compañía seguirá firme con su compromiso de mantener el contacto entre la Alta Dirección y los inversores y de llevar a cabo el evento “Repsol Sustainability Day”.

Repsol seguirá igualmente recabando información sobre las expectativas e inquietudes del mercado con respecto a cuestiones de sostenibilidad con el fin de asegurar su consideración en el momento de analizar decisiones.

Por último, se espera seguir incrementando la cobertura de inversores socialmente responsables, ampliando los contactos y explorando inversores en otras áreas fuera de Europa, con el objetivo final de incrementar el porcentaje de acciones gestionadas bajo criterios socialmente responsables en el accionariado de la compañía.

* * *

Informe anual de interacción con inversores socialmente responsables

2016-2017

