

Accionistas



La revista del Accionista de Repsol | Número 04

NOVIEMBRE 2013

EMPRENEDORES DE
FUNDACIÓN REPSOL

PROYECTO
CALEIDOSCOPIO

RESULTADOS DE
REPSOL, TERCER
TRIMESTRE DE 2013

Rusia

PROYECTO DE CRECIMIENTO
AROG, la *joint venture* formada
por Repsol y Alliance Oil



04 CONOCE

Proyecto clave de crecimiento en Rusia

07 OPINIÓN

Un vehículo para crecer. Fernando Martínez Fresneda, Director de la Unidad de Negocio de Rusia

07

Innovación, la locomotora del negocio. Francisco Ortigosa, Director de Geofísica de E&P en Houston

15

08 ENTREVISTA

"Innovar es abrir camino",
Emprendedores de Fundación Repsol

12 DESCUBRE

Caleidoscopio, iluminando el subsuelo

16 REPSOL EN CIFRAS

18 EL ACCIONISTA

Resultados de Repsol,
tercer trimestre de 2013

18

Visita a inversores en Houston y Singapur

20

Planes de Sostenibilidad 2013-2014

22

Remuneración al accionista

23

Los analistas recomiendan

23

24 REPSOL EN ACCIÓN

Acciones y reacciones

24

Recetas para un mundo mejor

26

Accionistas en Puertollano

28

Visita Campus, un referente
en sostenibilidad

29

Marc, de niño a campeón

30

Roadshows y Momentos Repsol

32

Próximos eventos para accionistas

33

Cartas de los lectores

34

35 REPSOL RESPONDE A SUS ACCIONISTAS

36 DISFRUTA

Donde duerme el arte moderno

36

Participa, tu espacio en *Accionistas*

37

38 MÁS DE CERCA

María, una gran piloto



REPSOL



Clara Velasco

Subdirectora de
Relación con Accionistas
clara.velasco@repsol.com

Nueva tarjeta Accionista Repsol

Hace diez meses nacía Repsol en Acción, nuestra Comunidad de Accionistas. Desde ese momento, el equipo de Relación con Accionistas empezó a trabajar en la búsqueda de nuevas herramientas, vías de comunicación y beneficios asociados para los accionistas minoritarios. Hoy parte de ese trabajo se ve reflejado en la nueva tarjeta Accionista Repsol. Una tarjeta que, a partir de ahora, te acreditará como accionista de la Compañía y te abrirá las puertas a un mundo de beneficios exclusivos en nuestros productos, turismo, gastronomía y cultura, entre muchos otros.

Todos los accionistas registrados en Repsol en Acción recibirán en los próximos días la tarjeta Accionista Repsol en su domicilio, con las condiciones de uso y de activación. A partir de ese momento, puedes presentarla cada vez que repostes combustible o laves tu vehículo en nuestras estaciones de servicio y obtendrás el descuento correspondiente. También te beneficiarás de todas las oportunidades y descuentos pactados con nuestros socios, como Iberia, Travel Club o Paradores, entre otros. A la vez, será la llave de acceso a todas las ventajas asociadas al mundo de la competición, la *Guía Repsol*, Fundación Repsol y la vanguardia sociocultural. Y, por supuesto, la información actualizada y transparente sigue siendo un pilar fundamental de Repsol en Acción: puedes participar en los *roadshows* de resultados, los Momentos Repsol y las visitas a las instalaciones de Repsol.

La tarjeta Accionista Repsol es nuestra forma de agradecer y premiar tu fidelidad como accionista. Con ella, obtendrás más beneficios, más experiencia y, en definitiva, más valor. Gracias, una vez más, por confiar en Repsol.

Clara Velasco

STAFF

Edita: Repsol, S. A.
C/ Méndez Álvaro, 44
28045 Madrid. España.
www.repsol.com

Diseño y realización: BPMD Edigrup.
Capitán Haya, 1, 15ª pl. – 28020 Madrid
www.grupobpmd.com

Realización: Lorena Pérez [coordinadora editorial y responsable de redacción], Sara Lozano [jefa de diseño y maquetación], Raúl Pelegrín [coordinador lingüístico] y Rosa Ausió [producción].

ADVERTENCIA LEGAL

© Repsol, S. A. 2013. Esta publicación es propiedad exclusiva de Repsol, S. A. y su reproducción total o parcial está totalmente prohibida y queda amparada por la legislación vigente. El uso, copia, reproducción o venta de esta publicación, solo podrá realizarse con autorización expresa y por escrito de Repsol, S. A. Esta publicación se facilita de forma voluntaria por Repsol, S. A., su contenido tiene un carácter meramente informativo y no implica una recomendación o sugerencia de inversión ni una oferta o invitación para adquirir, suscribir, canjear o vender acciones de Repsol, S. A. Por sus características, no contiene la íntegra, oficial ni la definitiva posición de Repsol, S. A. sobre las cuestiones tratadas, por lo que su distribución no implicará compromiso alguno de Repsol, S. A., ni en relación con su contenido ni en relación con las posibles inexactitudes propias del proceso de edición. Repsol se reserva el derecho de modificar, rectificar, actualizar y depurar su contenido.

Depósito legal: B-8239-2013
Todos los datos han sido actualizados a 5 marzo de 2013

Proyecto clave de crecimiento en Rusia

AROG, la *joint venture* formada por Repsol (49%) y Alliance Oil (51%), supone una plataforma de crecimiento para ambas compañías en el gigante de la energía mundial. Combina el conocimiento y el acceso a la exploración y oportunidades de producción de Alliance Oil en el país, con la experiencia y las capacidades tecnológicas de Repsol.



Rusia es el segundo productor y consumidor de gas y petróleo del mundo, con un porcentaje combinado del 14% de la producción mundial y unas reservas estimadas en 87 billones de barriles de petróleo y 1.150 trillones de pies cúbicos de gas. Tiene, además, un papel estratégico en el abastecimiento energético de la Unión Europea. Por otra parte, afronta el reto de la modernización de su sector energético. Por todo ello, es un país de oportunidades para Repsol.

RUSIA ES EL SEGUNDO PRODUCTOR Y CONSUMIDOR DE GAS Y PETRÓLEO DEL MUNDO

Conscientes de ello, hace años Repsol empezó a buscar la mejor ocasión para entrar y crecer en el gigante de la energía. No fue una tarea fácil, no se trataba solo de comprar activos y forjar alianzas, sino de hacerlo en el momento adecuado y a un precio justo.

¿CÓMO NACE AROG?

Fernando Martínez Fresneda, hoy Director de la Unidad de Negocio de Rusia de Repsol, y su familia fueron los primeros en establecerse definitivamente en este país a principios de 2006, año en que Repsol compró el 10% de West Siberian Resources. A partir de ahí, todo se convirtió en un proceso lento y difícil para crear una base sólida que les permitiese crecer en los próximos años.

“Ha supuesto el proyecto más difícil en el que he participado nunca. Cuando llegué, Repsol no tenía nada en Rusia. Hemos creado y formado una oficina que hoy cuenta con 111 personas, más de 20 familias de expatriados (personas con asignación internacional), un equipo humano muy preparado y un proyecto que nos ilusiona y que supone el primer paso para crecer en este país”, cuenta satisfecho.

Y ese proyecto que les ilusiona tiene nombre propio y un socio. Así, después de años de evaluar proyectos y posibilidades, llegó en 2011 la oportunidad que Repsol esperaba en forma de *joint venture*. “La combinación es ganadora y positiva para ambos”, afirma. Esta es la filosofía de la alianza entre Repsol y Alliance Oil

Primer hito, cumplido

En marzo de este año, Repsol y Alliance Oil iniciaron la producción comercial de gas en el campo de Syskonsyninskoye (SK), situado en Siberia Oeste. De esta forma, marcaban el primer hito de la *joint venture* AROG. La producción inicial diaria del campo es de 855.000 m³ de gas (5.350 barriles equivalentes de petróleo al día), entregados a la red de transporte de Gazprom.

El desarrollo del campo contempla un total de 11 pozos productores para principios de 2014, que producirán el equivalente al 3% del consumo de gas de España.

La producción actual de AROG es de, aproximadamente, 32.000 barriles equivalentes de petróleo al día y sus reservas probadas y probables alcanzan en la actualidad los 278 millones de barriles equivalentes de petróleo.





2



3



4

Company, denominada AROG BV (JV). Esta sociedad holandesa está participada en un 51% por el Grupo Alliance y en un 49% por el Grupo Repsol (Repsol Exploración, S. A.).

"La estrategia es aprovechar lo bueno que puede aportar cada uno: Repsol, su conocimiento del subsuelo, su tecnología y su experiencia en más de 30 países en exploración y perforación... buenas prácticas que aportamos a Rusia que, en ese sentido, está menos avanzada. Por su parte, Alliance Dil aporta, además de activos en la región, el componente local, las relaciones con las autoridades, los contratistas y los trabajadores rusos, el conocimiento de la legislación y la experiencia de trabajo en climas

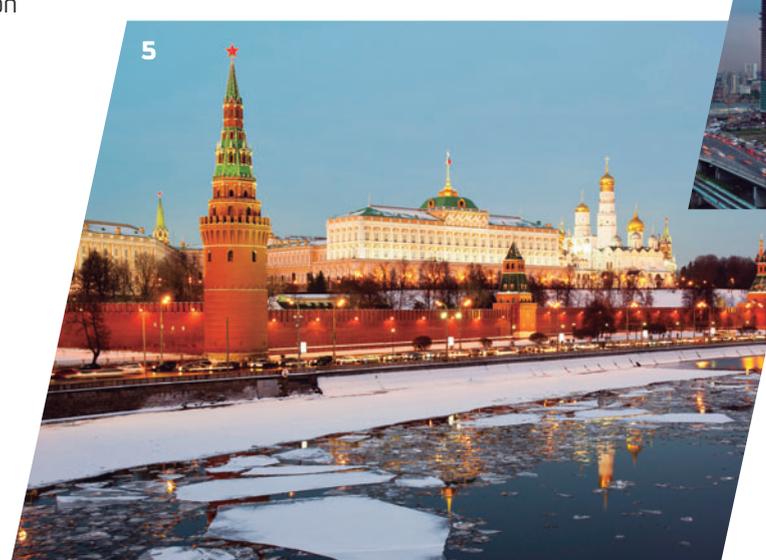


1. CATEDRAL DE SAN BASILIO, MOSCÚ.

2. LUIS CABRA, NEMESIO FERNÁNDEZ-CUESTA, FERNANDO MARTÍNEZ-FRESNEDA Y FERDINANDO RIGARDO EN SIBERIA.

3 Y 4. LA EXPLORACIÓN EN SIBERIA SOLO ES POSIBLE EN INVIERNO.

5 Y 6. EN MOSCÚ SE ENCUENTRA LA OFICINA DE AROG EN RUSIA.



5



6



CAMPO DE SYSKONSYNINSKOYE (SK) DURANTE LA VISITA DE LA DIRECCIÓN A LAS INSTALACIONES.

Cronología de un gran proyecto

/ 2006 Repsol llegó a Rusia tras adquirir el 10% de participación en West Siberian Resources (WSR), reducida al 3,47% cuando en 2008 Alliance Oil Company se fusiona con WSR.

/ 2011 Repsol (49%) y Alliance Oil Company (51%) firman un acuerdo para crear una sociedad conjunta, AROG, valorada en 840 millones de dólares. Esta alianza en exploración y producción a largo plazo busca crecer a través de la *joint venture* en Rusia.

/ 2011 Repsol compra el 100% de la compañía de exploración y producción rusa Eurotek, con lo que adquiere las licencias de dos campos de gas en Siberia, que se encuentran en fase de desarrollo.

/ 2012 Alliance Oil Company aporta los activos de Saneco y TNO, y Repsol incorpora los activos de Eurotek a la *joint venture* AROG. Además, Repsol cuenta en solitario y al 100% con los derechos mineros sobre 13 bloques de exploración en Siberia, cuatro de ellos por encima del círculo polar ártico, dos en el sur de Siberia y siete al este de los Urales.

extremos, de hasta -50°C", agrega Martínez Fresneda. El objetivo de esta sociedad conjunta es la explotación de los activos aportados y la búsqueda y desarrollo de nuevas oportunidades para exploración y producción de petróleo y gas en Rusia.

LOS ACTIVOS DE AROG

En este momento, la alianza estratégica AROG cuenta con tres activos: Eurotek, TNO y Saneco. Así, dos campos de gas en Siberia constituyen Eurotek: Syskonsyninskoye (SK) y Yuzhno-Khadyryakhinskoye (YK). En el primero de ellos, AROG ya comenzó la producción de gas en marzo de 2013. Para lograrlo, se han perforado ocho pozos horizontales con muy buenos resultados, se ha construido una planta para tratar el gas y una línea de gas para unir la planta con el gasoducto de Gazprom. Se estima una producción de SK de 80 millones de pies cúbicos al día a principios de 2014. Por su parte, el campo YK está en fase de desarrollo, se está llevando a cabo la ingeniería conceptual para hacerlo en dos fases: un desarrollo temprano para producir durante cinco años y evaluar su comportamiento y, de acuerdo con él, llevar a cabo una segunda fase de desarrollo completo. Se estima un potencial de producción de YK de 120 millones pies cúbicos al día de gas.

En el segundo activo, TNO, también hay puestas grandes esperanzas. Ubicado en la República de Tatarstán, en la región del Volga de Rusia, se encuentran dos grandes

campos que, en la actualidad, están produciendo 10.000 barriles al día de crudo de alta viscosidad, y se prevé incrementar mucho su producción en el futuro. Por último, Saneco, también en el Volga, es un activo formado por 11 campos de crudo que producen 11.000 barriles al día.

Además de los activos de la *joint venture*, Repsol tiene una actividad en solitario, al 100%, en 13 licencias de exploración en Siberia. En dos de ellas, Karabashki, se han perforado dos pozos de exploración con éxito, a los que se sumarán otros cuatro este invierno, en los que Repsol tiene fundadas esperanzas.

¿El futuro de Repsol en Rusia? Consolidarse como un socio comercial fuerte, eficiente y fiable. Una compañía reconocida por unos criterios donde las personas, la seguridad y la sostenibilidad están por encima de todas las prioridades.

**AROG CUENTA CON TRES
ACTIVOS EN RUSIA: EUROTEK,
TNO Y SANECO, A LOS QUE
REPSOL SUMA 13 LICENCIAS
EN SOLITARIO EN SIBERIA**

Si quieres saber más sobre Repsol en Rusia, accede a la revista digital en www.accionistas.repsol.com



Un vehículo para crecer

Si el objetivo a corto plazo es consolidar la *joint venture* y mejorar el rendimiento de los activos incorporados, a largo plazo es que sea un vehículo de crecimiento en Rusia.

Tanto en Repsol como nuestros socios en Alliance Oil consideramos esta *joint venture* como un vehículo de crecimiento en Rusia. Es decir, los activos con los que formamos y consolidamos nuestra alianza no son el objetivo final, sino un paso intermedio para ir creciendo a través de esta plataforma, con la adquisición de nuevos campos.

Las motivaciones son muchas: además de ser un gigante en la producción y consumo de energía, se estima que en la región de West Siberia, donde Repsol está presente, alrededor del 42% de los recursos están aún por descubrir. Así, Rusia posee el 65% del territorio del mundo y mucho potencial por delante. Y nosotros tenemos que estar donde están las materias primas con las que trabajamos: el petróleo y el gas.

UN EQUIPO PARA UN RETO

Vivir, explorar y producir en Rusia no es fácil. El clima extremo acarrea dificultades muy grandes y la infraestructura es aún muy pobre en muchas regiones. En Siberia, por ejemplo, solo podemos trabajar sobre el terreno en la ventana de invierno, compactando la nieve para formar los caminos. A la vez, el hielo y la nieve suponen un reto técnico importante. Cuando llega el verano, todo se derrite y se convierte en un enorme pantano.

Otra de las dificultades es el idioma y la idiosincrasia de trabajo. Muy poca gente habla inglés y el ruso es muy difícil de aprender. Además, gran parte de mi trabajo ha consistido en tratar de aunar dos mentalidades de trabajo: la occidental y la nacional. Ha sido muy difícil, tanto para nuestros socios rusos como para nosotros. Nuestros estilos de trabajo son muy diferentes, ellos están acostumbrados a un esquema más vertical, de autoridad y disciplina, muy distinto a nuestros conceptos de colaboración, flexibilidad y de organización transversal donde todos aportan.

Ambos hemos sido capaces de acercar posturas y criterios para hacer posible esta fórmula de crecimiento donde todos suman. Para lograrlo, contamos con un equipo de trabajo experto y muy preparado, formado por gente muy joven y muy

**LOS ACTIVOS
QUE HOY POSEE
AROG NO SON
EL OBJETIVO
FINAL,
SINO UNA
ESTRUCTURA
PARA CRECER
EN RUSIA**



FERNANDO
MARTÍNEZ FRESNEDA

DIRECTOR DE LA UNIDAD DE NEGOCIO
DE RUSIA DE REPSOL

preparada y también por personas con mucha experiencia y gran recorrido en la Compañía. En fin, un equipo con muchas ganas de aprender y de superarse. Ejemplo de ello es que la mayoría del personal local ha aprendido a hablar español, conscientes de la dificultad que supone comunicarse en su idioma.

Tenemos todo para crecer en Rusia. Un objetivo: aumentar nuestra presencia en este gigante de la energía. Y las herramientas necesarias para lograrlo: un gran equipo de trabajo y tecnología puntera. Con todo, será interesante ver hasta dónde somos capaces de llegar en los próximos siete años.

EMPRENDEDORES DE FUNDACIÓN REPSOL

“Innovar es abrir camino”

Finest y Reflexis tienen muchas cosas en común. Son dos proyectos innovadores pensados por emprendedores capaces de generar nuevas ideas y transformarlas en realidad. Trabajan por un futuro energético más eficiente y sostenible. Por ello ambos, Reflexis en 2012 y Finest en 2013, fueron dos de los proyectos beneficiarios del Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol.

¿Nos podríais contar de manera sencilla en qué consisten vuestros proyectos?

Finest: Es un sistema de monitorización continuo, distribuido y en red de puntos calientes y fríos sobre fibra óptica de telecomunicaciones. Con Finest convertimos cada metro de fibra óptica en un sensor de temperatura o de elongación (*strain* en inglés), sobre distancias de hasta 120 km, de forma continua [en cada metro de fibra y para cada minuto de tiempo].

Reflexis: Es un nuevo reflector solar en material termoplástico que pretende competir con los actuales reflectores de vidrio que se emplean para aprovechar la

radiación solar en las centrales termosolares. Este nuevo material y su configuración abaratará la producción y, por tanto, el coste de los espejos, mejorará la capacidad de suministro y supondrá un paso adelante en cuanto a la eficiencia óptica de los mismos.

Para qué sirve o cuáles podrían ser sus aplicaciones?

F: Nos permite detectar puntos calientes o fríos en una red de transporte de combustibles fósiles o gases licuados, es decir, supone detectar pérdidas del combustible. En transporte de energía eléctrica, permite la detección y prevención de descargas parciales y



1. PARTE DEL EQUIPO DEL PROYECTO FINEST, FORMADO POR 10 INVESTIGADORES.

2. EL PROYECTO REFLEXIS FUE CONCEBIDO EN EL SENO DE UNA PEQUEÑA EMPRESA FAMILIAR FORMADA POR EL PADRE Y DOS HIJOS.



transportar de forma segura y continuada más potencia eléctrica por el mismo cable. Y en una estructura civil, monitorizar movimientos de tierras, valorar el estado de túneles, puentes, viaductos, pilares, presas, etc.

R: La principal innovación del proyecto Reflexis está en la utilización del termoplástico inyectado, con una configuración específica, para la fabricación de los reflectores que se utilizan en diferentes sistemas dentro de la generación eléctrica termosolar. Estos espejos se pueden fabricar para adaptarlos a cualquier tipo de central (cilindro parabólica, torre, fresnel y discos Stirling).

¿Qué significa para vosotros innovar?

F: Dice la RAE que innovar es “alterar algo, introduciendo novedades”, una definición utilitaria, pero algo fría. Para nosotros, innovar es abrir camino, buscar soluciones a nuevos problemas o nuevas y mejores soluciones a problemas ya existentes. Y hacer de la autocrítica nuestro mejor aliado, como antídoto contra la autocomplacencia y el estancamiento.

R: Para nosotros innovar significa detectar problemas o ineficiencias existentes, analizarlas y tratar de solucionarlas de una forma sencilla y económica. En este proceso juegan un papel decisivo la cualificación, las ideas y la creatividad.

¿Cómo es investigar en España?

F: Aunque se realiza investigación de primerísimo nivel, no es un país con una trayectoria histórica clara de apoyo a la ciencia y al desarrollo tecnológico. Las condiciones no han sido las ideales y la crisis actual no ha hecho sino empeorar la situación. Iniciativas como la del Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol resultan fundamentales para sacar adelante proyectos prometedores con elevado potencial de retorno a la sociedad y al tejido empresarial.

Apoyando a la innovación

El Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol se dirige a premiar y apoyar el desarrollo de las mejores ideas, proyectos y empresas en proceso de gestación en el campo de la eficiencia energética.

Los proyectos empresariales seleccionados tienen acceso a un proceso de incubación que busca asegurar su mejor desarrollo y que tiene una duración máxima de 24 meses. El apoyo al emprendedor durante este periodo supone una asignación económica mensual, de entre 6.000 y 12.000 euros; formación y asesoramiento tecnológico, legal y empresarial coordinado por un equipo de tutores; búsqueda de capital para el desarrollo de la fase siguiente a la incubación; y dotar a los proyectos de un espacio físico de trabajo e infraestructuras para su desarrollo.

En este momento se encuentra abierto el plazo de presentación de proyectos en la tercera convocatoria del Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol. Los 15 proyectos seleccionados, entre los casi 900 presentados en las dos primeras convocatorias, continúan aún su fase de incubación.



1 Y 2. FINEST SE ENCUENTRA EN LA FASE DE DEMOSTRACIÓN EN EL COMPLEJO INDUSTRIAL DE REPSOL EN CARTAGENA.

3. INTEGRANTES DEL EQUIPO DEL PROYECTO REFLEXIS EN EL CENTRO SUPERIOR DE FORMACIÓN REPSOL.

4 Y 5. LA PRINCIPAL INNOVACIÓN DEL PROYECTO REFLEXIS ESTÁ EN LA UTILIZACIÓN DEL TERMOPLÁSTICO INYECTADO EN LA FABRICACIÓN DE ESPEJOS PARA LA GENERACIÓN ELÉCTRICA TERMOSOLAR.

R: Por nuestra experiencia, para una microempresa es muy complicado embarcarse en un proyecto de I+D en España sin un *partner* o socio que te respalde. Es casi una locura. Los emprendedores tenemos que soportar grandes costes a la hora de investigar sin poder optar a muchas ayudas por parte de la Administración. En muchas ocasiones nos dijeron: “Cuando tengáis una gran empresa que os apoye, lo estudiaremos”.

¿Cómo habéis recibido la noticia de resultar seleccionados por el Fondo de Emprendedores?

F: Fue una gran sorpresa. Primero porque el número de proyectos participantes, 409 en 2012, nos hacía albergar pocas esperanzas. Luego, cuando nos seleccionaron entre los 17 finalistas y conocimos la calidad de todos los proyectos competidores, vimos que era difícil encontrarse entre los elegidos. Como podéis ver, la sorpresa fue inmensa.

R: Ha significado ver cumplido un sueño. Un reconocimiento al esfuerzo, la calidad y la viabilidad de nuestro trabajo y un impulso decisivo para poder desarrollar un prototipo listo para ser evaluado por la industria. Reflexis ha supuesto un esfuerzo titánico durante cinco años, tanto profesional como personal. Todos sabemos las dificultades con las que se están encontrando las pequeñas empresas en general y los investigadores en particular en estos tiempos tan difíciles de falta de financiación para los proyectos.

¿Cómo valoráis esta iniciativa de Fundación Repsol?

F: Nos parece desde todo punto de vista muy loable. Primero, porque es un impulso importante a la idea de

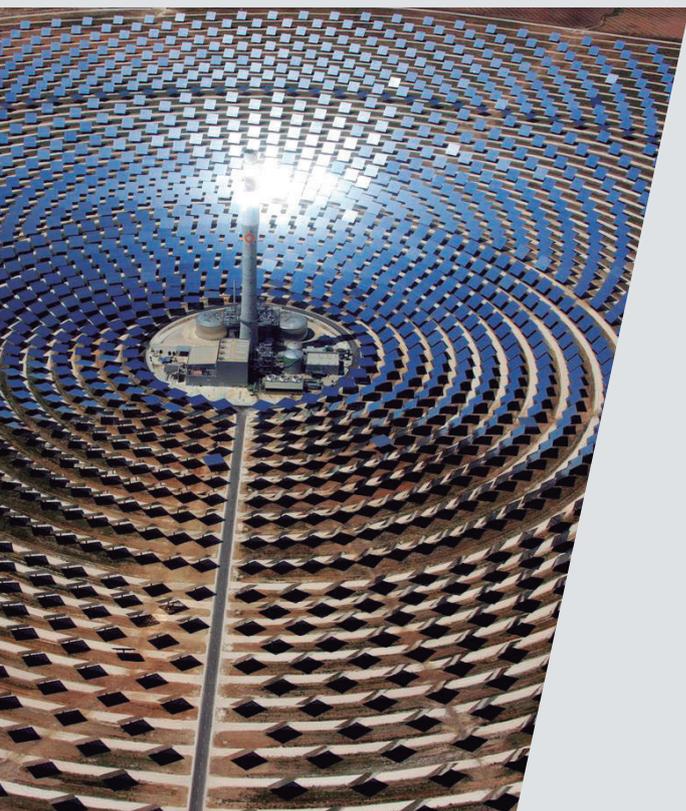
hacer útil una investigación y, después, porque se han volcado con numerosos medios y con un apretado programa de formación y apoyo. Como muestra de la importancia de la iniciativa de Fundación Repsol es que otras empresas (no digo nombres) han lanzado iniciativas similares en los seis meses posteriores a la primera convocatoria de Fundación Repsol.

R: Esta iniciativa de Fundación Repsol es un ejemplo de lo que otras grandes compañías de nuestro país deben hacer para arrimar el hombro en la salida de la crisis. El Fondo de Emprendedores es un buen ejemplo de cómo se pueden dinamizar y poner en marcha iniciativas empresariales innovadoras con el objetivo de crear un tejido productivo basado en la investigación, que en definitiva es lo que necesita nuestro país en este momento más que nunca.

¿Cómo está resultando la fase de incubación?

F: Muy dura, casi agobiante. Es difícil, al principio, darse cuenta de lo lejos que nos encontrábamos de la puesta en marcha efectiva de una iniciativa como esta. Por una parte, la formación en las técnicas de marketing, gestión y comercialización son necesarias, pero, por otra parte, el desarrollo de los prototipos y los demostradores requieren de un esfuerzo extra (humano, técnico y económico).

R: ¡Es mucho más de lo que esperábamos! Nuestra experiencia con el Fondo de Emprendedores desde la presentación del proyecto ha sido magnífica en todos los sentidos. Todos los miembros del Fondo y de la Fundación con los que nos hemos encontrado nos han ayudado. Nos han tratado de manera excepcional, demostrando mucho respeto y seriedad en lo que hacen.



CERCA DE 900 PROYECTOS SE PRESENTARON EN LAS DOS CONVOCATORIAS ANTERIORES DEL FONDO DE EMPRENDEDORES

¿Qué es lo que más os está sirviendo?

F: Lo que más agradecemos es el trato y los consejos de los tutores que Fundación Repsol nos ha puesto a cada proyecto, y entre ellos incluyo a los propios trabajadores de la Fundación, que continuamente nos apoyan, animan y ayudan a realizar este sueño.

R: En muy poco tiempo hemos aprendido mucho y nos están dando herramientas y una formación de primer nivel muy útil para acometer el reto que tenemos por delante.

¿En qué momento se encuentra el proyecto?

F: Estamos en la fase de demostración en la Refinería de Repsol en Cartagena. Allí intentamos validar la tecnología en un caso real y sobre una fibra óptica de comunicaciones en uso. Intentamos demostrar la calidad de Finest sobre una instalación terminada y no preparada *ad hoc* para nuestro proyecto. Es como la prueba del algodón de nuestra tecnología. Para poder alcanzar este punto, hemos realizado nuestro primer prototipo, que ya está en Cartagena, y cursos de seguridad y preparación para la entrada en la refinería.

R: Nos encontramos desarrollando la fase del prototipo piloto y ya hemos mantenido contactos con alguna empresa del sector interesada en colaborar con nosotros en el desarrollo, con expectativas serias de adopción de

De cerca

/ FINEST (Fiber Network Strain and Temperature distributed analyzer) nace de las investigaciones llevadas a cabo en el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y en la Universidad de Alcalá en los últimos seis años por un grupo de 10 personas, que forman Fiber Optics Consulting Services & Technologies (FOCUS S. L.). Es uno de los siete proyectos que fueron seleccionados en la primera convocatoria del Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol, entre los 409 presentados.

/ REFLEXIS es una idea concebida dentro de una empresa familiar, Nematia, formada por un padre y dos hijos. Dos generaciones contrastando ideas y puntos de vista diferentes, y con una cohesión y una resistencia fundamental para que este proyecto se haya mantenido vivo a pesar de las grandes dificultades con las que se han encontrado en los últimos cinco años. Reflexis fue uno de los ocho proyectos seleccionados entre las 479 propuestas presentadas en la segunda convocatoria del Fondo de Emprendedores.

la tecnología en futuras centrales. Nos toca demostrar, validar y encontrar algún inversor que aporte los fondos que nos faltan para terminar la incubación. El Fondo de Emprendedores aporta una gran parte, pero todavía tenemos que conseguir un poco más de capital para no retrasar la validación y la posible entrada en el mercado, que en nuestro caso es vital hacerlo cuanto antes.

¿A dónde os gustaría llegar?

F: A convertirnos en una de las primeras empresas de Europa en la innovación, desarrollo y comercialización de este tipo de sistemas. Un referente para las empresas de ingeniería de control y mantenimiento.

R: Nos gustaría introducirnos como proveedor de la industria termosolar y que nuestro reflector pudiera comercializarse como un producto innovador que suponga un avance en la reducción de costes de esta energía renovable. Queremos aportar nuestro grano de arena para conseguir la viabilidad, a precios de mercado, de la generación eléctrica termosolar, que tarde o temprano se conseguirá.

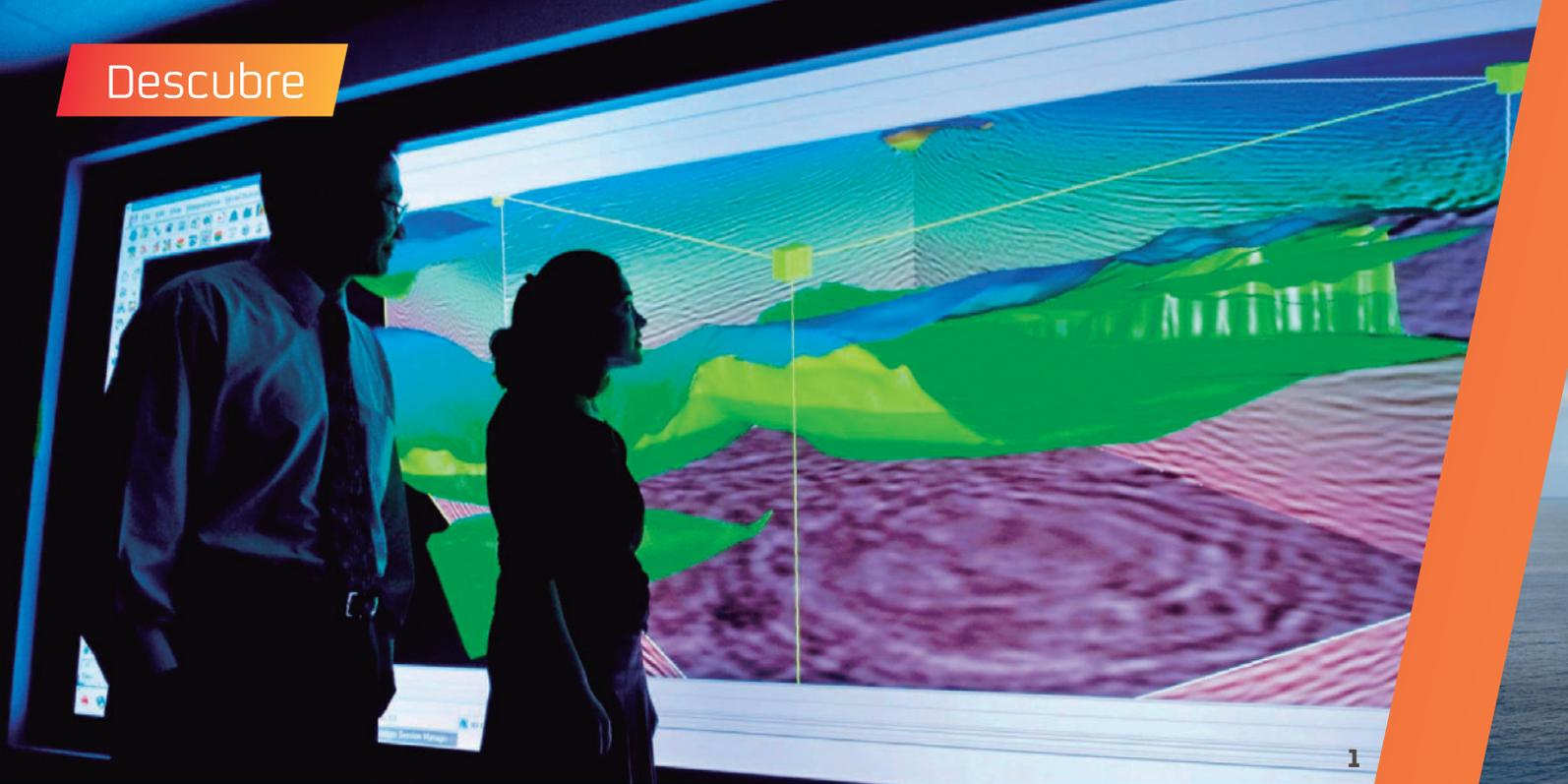
¿Un sueño?

F: Que casos como el nuestro dejen de ser excepcionales en España, y que otras muchas iniciativas innovadoras se activen con éxito para actuar como motor de crecimiento y garantía de futuro para los ciudadanos.

R: Para nosotros es un gran sueño poder contribuir con nuestro proyecto a que un día podamos disponer de toda la energía que necesitamos de una forma limpia, inagotable y a un precio asequible. Si, además, podemos contribuir a reducir la dependencia energética de nuestro país, estaremos asegurando un mejor futuro para todos.



Si quieres saber más sobre el Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol, accede a la revista digital en:
www.accionistas.repsol.com



Caleidoscopio, iluminando el subsuelo

Obtener una imagen sísmica detallada del subsuelo a kilómetros de distancia resulta fundamental en la exploración en aguas profundas. El Proyecto Caleidoscopio es un proyecto vivo. Nació en 2007, con un gran impacto tecnológico y en la forma de concebir la innovación por parte de la industria, y continúa evolucionando en otros desarrollos 100% Repsol.



La innovación es una carrera de fondo para las compañías energéticas como Repsol. La evolución tecnológica en este campo es tan grande y vertiginosa que hay que dedicar todos los recursos humanos y técnicos posibles para estar siempre al día y anticiparse. Hace unos años, Repsol decidió focalizar sus esfuerzos de inversión en el área de Exploración y Producción (E&P) como motor de crecimiento de la Compañía. Así, se aseguraría el necesario reemplazo de las reservas de gas y petróleo y su futuro a largo plazo. Para lograrlo, era necesario poner la mirada lejos de la costa, en la exploración *offshore* en aguas profundas. Una exploración no solo más profunda, sino geológicamente más compleja, por la dificultad de obtener una imagen detallada del subsuelo a kilómetros de distancia.

“Ante los gigantes mundiales de la energía, Repsol es una compañía relativamente pequeña, por eso necesitábamos desarrollar una ventaja competitiva, capacidades que otras compañías de petróleo y gas no tuvieran. Pronto nos dimos

cuenta de que la imitación es un camino que debe evitarse. Si queríamos ir un paso por delante, debíamos innovar”, asegura Francisco Ortigosa, Director de Geofísica de E&P de Repsol en Houston, Estados Unidos. Y esa innovación pasaba por la precisión y la velocidad. Es decir, por un nuevo modelo tecnológico de “iluminación del subsuelo” que permitiera obtener información más precisa y detallada del mismo y, sobre todo, procesar esos datos sísmicos con mayor rapidez que los competidores. Fue el germen de lo que conocemos como Proyecto Caleidoscopio.

UNA UTOPIA CONVERTIDA EN REALIDAD

En 2007 nació esta innovadora y potente tecnología 100% propiedad de Repsol, capaz de conseguir una imagen detallada del subsuelo con una distancia de hasta 13 kilómetros. Y ello gracias a una nueva generación de chips capaces de manejar complejos algoritmos matemáticos, que hasta entonces se consideraban una utopía. Estos algoritmos crean imágenes sísmicas que ayudan a “ver”



2



3



4



5

6

el interior de la tierra y analizar sin perforar la corteza terrestre. Similar a una ecografía humana, con la emisión de sonidos y el eco que producen se va formando una imagen en 3D del subsuelo marino. Esta tecnología permitió, además, procesar esa información 10 veces más rápido que el resto de las compañías del sector.

El Proyecto Caleidoscopio situó a Repsol en la vanguardia de la exploración de zonas complejas y grandes reservas, como el golfo de México o Brasil. En esas zonas nos encontramos con lo que se llama presalino. Son reservas de hidrocarburos que se encuentran debajo de, además de kilómetros de lámina de agua y roca, una capa de sal de unos dos kilómetros de espesor formada por la evaporación de mares antiguos. Esa capa de sal sirve de "trampa" para los depósitos de petróleo, a la vez que añade mucho ruido a los datos de las imágenes sísmicas. Por ello, Caleidoscopio resultó fundamental para la exploración en una zona de enorme potencial del presalino brasileño

y, en este momento, se está aplicando en la exploración de la costa sudafricana que, según la hipótesis geológica, habría estado unida, como dos piezas de puzle, a la costa sudamericana antes de que los continentes se separaran.

TALENTO Y COOPERACIÓN

"El Proyecto Caleidoscopio ha tenido un profundo impacto, no solo por los resultados que ha obtenido, sino porque se ha creado una nueva tendencia en la forma en que la innovación es vista dentro de nuestra industria ", explica Ortigosa. Y es que si el resultado fue innovador, no lo fue menos el cómo se consiguió.

ESTA TECNOLOGÍA PERMITIÓ PROCESAR LA INFORMACIÓN DEL SUBSUELO 10 VECES MÁS RÁPIDO QUE EL RESTO DE COMPAÑÍAS DEL SECTOR

1. IMAGEN SÍSMICA DEL SUBSUELO.
2. PLATAFORMA SHENZI, GOLFO DE MÉXICO.
3. BUQUE SONDA STENA DRILLMAX.
4. OPERARIO EN PLATAFORMA, PRESALINO DE BRASIL.
5. CALEIDOSCOPIO CONSIGUE UNA IMAGEN DEL SUBSUELO A UNA DISTANCIA DE HASTA 13 KM.
6. SUPERORDENADOR MARENOSTRUM EN EL AÑO 2007.



7



8

REPSOL, 3DGeo, IBM, UNIVERSIDAD DE STANFORD Y EL CENTRO ESPAÑOL DE SUPERCOMPUTACIÓN TRABAJARON DE FORMA CONJUNTA

Para que Caleidoscopio se convirtiera en realidad, Repsol apostó por la innovación abierta: movilizó todo el talento interno de la Compañía y apoyándose en el mejor talento externo. Así, reunió a algunos de los mejores geofísicos, matemáticos, geólogos e ingenieros españoles y estadounidenses. Liderado por Repsol, el proyecto se desarrolló de forma conjunta con 3DGeo, empresa líder en la obtención de imágenes sísmicas, IBM, la Universidad de Stanford y el Centro Español de Supercomputación de Barcelona, que contaba con *Marenostrum*, uno de los superordenadores más potentes de Europa.

Esta forma de colaboración ha cambiado el enfoque de la industria energética sobre la innovación. Una tendencia que, en este momento, se está aplicando en otros proyectos en todo el mundo. Así, Caleidoscopio es importante por los avances tecnológicos que supuso en la exploración en aguas profundas y los beneficios que reportó a Repsol, reflejados en la mejora de su tasa de éxito en la exploración. Pero también fue una demostración de que el talento investigador, con el soporte adecuado, no tiene límites.

EL FUTURO

"Caleidoscopio es un proyecto vivo, que evoluciona de acuerdo a los requerimientos de la exploración y producción de hidrocarburos, a la tecnología y a las necesidades de Repsol", explica Ortigosa. "Al principio solo podíamos obtener una imagen de la forma geométrica de las capas del subsuelo; hoy somos capaces de obtener información sobre otros atributos, como las propiedades petrofísicas de la roca almacén e indicios del fluido que está presente en el subsuelo".

"En estos momentos, estamos trabajando en tecnología de aceleradores gráficos de vídeo, llamados GPU, que nos permita procesar mucho más rápido los datos obtenidos", cuenta Ortigosa. "Es algo fundamental si tenemos en cuenta que el volumen medio de datos

por proyecto estándar se incrementa en un 53% anualmente y la capacidad de supercomputación necesaria para poder procesar esos datos necesita aumentarse en un 25% de forma anual, debido al incremento creciente de la complejidad física y matemática de los algoritmos que utilizamos".

El reto que Repsol tiene por delante es continuar desarrollando ventajas competitivas mediante tecnologías propias, profundizando en esta estrategia en innovación que supone hacer "cosas diferentes" y de "forma diferente".

1. MANDOS DEL BUQUE SONDA STENA DRILLMAX.

2. SUPERCOMPUTADOR KALEIDOSCOPE, PROPIEDAD DE REPSOL, UBICADO EN HOUSTON.

Ventajas y premios

- / Al mejorar la cuantificación de los riesgos de exploración, a lo que colaboró junto a muchos otros factores el Proyecto Caleidoscopio, Repsol aumentó su tasa de éxitos exploratorios hasta el 30%, por encima de la media del sector.
- / El ahorro de "evitar" la perforación de un solo pozo seco equivale a ocho veces la inversión realizada para desarrollar el Proyecto Caleidoscopio.
- / Ha sido considerado como uno de los cinco proyectos más innovadores a nivel mundial en 2008 por el Instituto Norteamericano de Ingenieros Eléctricos y Electrónicos, organismo reconocido por el seguimiento de nuevas tecnologías.
- / Premio Platt's en 2009 a la Mejor Tecnología Comercial del Año. Estos dos premios demuestran el reconocimiento tecnológico y de negocio por parte de la industria.



Si quieres saber más sobre el Proyecto Caleidoscopio, accede a la revista digital en www.accionistas.repsol.com

Innovación, la locomotora del negocio

La industria del petróleo y gas está inmersa en una carrera tecnológica vertiginosa. Tanto es así que vive fundamentalmente de la innovación. Una compañía energética, para ser competitiva, tiene que invertir en innovación y considerarla un activo estratégico.

Basta considerar que hablamos de un negocio de riesgo y la única manera en que puedes cuantificarlo de manera precisa y disminuirlo es mediante el desarrollo tecnológico. Si hacemos un análisis muy sencillo de nuestra industria hoy, veremos por qué la innovación es vital.

COMPETITIVIDAD

El 75% de las reservas de gas y petróleo están en manos de compañías nacionales. Estas compañías, cada vez más, en lugar de buscar socios financieros buscan socios tecnológicos. En este aspecto, el desarrollo de tecnología propietaria facilitará tener tratos con ellas y, de esta forma, acceso a los países donde se encuentran la mayoría de las reservas.

Por otra parte, la competición por ese 25% restante de las reservas es muy fuerte entre compañías operadoras internacionales. Así, la ventaja competitiva está fundamentalmente en el desarrollo tecnológico. Es decir, quien esté a la vanguardia en innovación será quien tenga una posición privilegiada para competir por ese 25% de las reservas y acceder al 75% de compañías nacionales.

DOS AÑOS POR DELANTE

Cuando hablamos de tecnología, siempre vamos dos o tres años por delante en el desarrollo respecto a las aplicaciones actuales. Es el ciclo normal de renovación tecnológica. Así que, imagínense, en mis 23 años en el mundo del petróleo he tenido ocasión de ver cómo teníamos acceso a lugares donde ni en sueños habíamos imaginado, como el subsalino de las aguas profundas.

Es decir, no solo cambia la tecnología, sino todo el concepto mismo de la exploración y la producción. Nos abre nuevas fronteras donde hay hidrocarburo que antes no se pensaba que existieran o fueran accesibles. Es el caso de las zonas árticas, donde se esperan grandes reservas, pero hoy no son accesibles tecnológicamente. Solo por ahora...

COLABORACIÓN EN TIEMPO REAL

Cuando hablamos de innovación, inevitablemente hablamos de Houston, donde Repsol cuenta con una

**CUANDO
HABLAMOS DE
INNOVACIÓN,
INEVITABLEMENTE
HABLAMOS
DE HOUSTON.
ES UN FOCO
REFERENTE
PARA TODA LA
INDUSTRIA DEL
PETRÓLEO**



FRANCISCO ORTIGOSA

DIRECTOR DE GEOFÍSICA DE EXPLORACIÓN Y
PRODUCCIÓN DE REPSOL EN HOUSTON

sede donde trabaja un equipo de más de 400 personas altamente cualificadas. Es un foco referente para toda la industria del petróleo.

¿Qué nos depara el futuro en innovación? En Repsol en particular estamos trabajando en varios frentes. Me atrevo a decir que el futuro pasa por la aceleración del tiempo en todo el ciclo exploratorio. ¿Cómo? Con una tecnología que nos permita trabajar interdisciplinariamente de forma colaborativa y en tiempo real. Es decir, interpretación, procesado, decisión..., trabajando a la par, al mismo tiempo, sin importar las localizaciones geográficas. Así, lograremos llevar a cabo en días lo que antes tardábamos meses.

En Repsol apostamos por la innovación. Prueba de ello es un Plan Estratégico 2012-2016 muy ambicioso en desarrollo tecnológico, tanto en Upstream como en Downstream. Estamos innovando para crecer.

Repsol en cifras

Conoce de un vistazo las noticias más importantes de nuestra Compañía en los últimos meses.

SPAIN STARTUP & INVESTOR SUMMIT 2013



Repsol y su Fundación han participado en Spain Startup & Investor Summit 2013, punto de encuentro de inversores nacionales, internacionales y celebrado en Madrid los días 9, 10 y 11 de octubre. Además de crear un espacio repleto de oportunidades, ideas y proyectos, en estos tres días se presentaron 50 de las mejores *startups* españolas. Repsol y su Fundación estuvieron presentes con un *stand* en el que dieron a conocer sus actividades en este ámbito, como su ayuda a los emprendedores del sector de la energía a través de Repsol New Energy Ventures y del Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol.



UNED Y REPSOL

Repsol y la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED) han llegado a un acuerdo para que estudiantes con discapacidad realicen prácticas laborales en la compañía energética. Este programa de teleformación, con una duración de entre seis meses y un año, facilitará que alumnos de esta universidad con capacidades diferentes desarrollen sus prácticas a distancia y hará posible así que personas situadas en diferentes partes del mundo o con movilidad reducida puedan participar.

+120 MILLONES DE EUROS

Es la cifra que Repsol invertirá en trasladar, de manera gradual, sus actuales operaciones de crudo y de sólidos (coque y azufre) en el puerto interior hasta el nuevo puerto exterior de A Coruña. El acuerdo reafirma el compromiso de Repsol con la ciudad y sus proyectos de internacionalización. El crudo supone más de la mitad del tráfico que la compañía genera en el puerto coruñés, con 4 millones de toneladas en el año 2012, cerca del 60% del total de mercancías cargadas y descargadas por Repsol en A Coruña.



PREMIO “EMPRESARIO INTEGRAL”

El Presidente de Repsol, Antonio Brufau, ha recibido el premio “Empresario Integral CEAL” que otorga el Consejo Empresarial de América Latina (CEAL). Estos galardones reconocen la labor social realizada en la región, que impacta positivamente en el desarrollo de las comunidades. Así, Brufau ha sido reconocido por su “labor loable que replica los objetivos de integración y apoyo en el desarrollo socioeconómico de los pueblos”. La entrega del premio ha tenido lugar en el marco del IX Encuentro Empresarial Iberoamericano y ha contado con la presencia del Príncipe de Asturias, del Presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, y de los Presidentes de Panamá, Paraguay y República Dominicana, entre otras autoridades políticas y empresariales.

SUPERCOR STOP&GO



El Grupo El Corte Inglés y Repsol han inaugurado su primer SuperCor Stop&Go, un nuevo concepto de supermercado de proximidad que estará presente en las estaciones de servicio Repsol. Esta primera apertura ha tenido lugar en Madrid, en la gasolinera Repsol del PAU de Vallecas. Se trata de un nuevo formato de supermercado que estará abierto las 24 horas del día para facilitar a los clientes la compra de productos básicos y contará con un área de cafetería.

8 PROYECTOS DE EFICIENCIA ENERGÉTICA

La Fundación Repsol ha seleccionado ocho proyectos en la segunda convocatoria del Fondo de Emprendedores, dirigido a apoyar a los mejores proyectos empresariales que aporten soluciones en materia de eficiencia y ahorro energético. Estos ocho proyectos inician un proceso de incubación con una duración máxima de 24 meses, en los que el Fondo prestará asesoramiento tecnológico, empresarial y legal, además de un apoyo económico que oscila entre 6.000 y 12.000 € al mes. Además, el Fondo de Emprendedores ha decidido asesorar y apoyar con una ayuda económica de 2.000 € al mes durante 12 meses a otras dos propuestas, con el objetivo de que alcancen la maduración necesaria para su entrada en un proceso de incubación.



25% BAHÍA DE BIZKAIA ELECTRICIDAD

Repsol ha vendido a BP su participación del 25% en la central eléctrica de ciclo combinado de Bahía Bizkaia Electricidad (BBE) por aproximadamente 135 millones de euros. La transacción generará una plusvalía antes de impuestos estimada en 89 millones de euros aproximadamente. Esta operación se enmarca dentro del objetivo de desinversiones en activos no estratégicos recogido en el Plan Estratégico 2012-2016 de Repsol.



14 MILLONES DE M³/DÍA DE GAS

El pasado 1 de octubre, el Presidente de Bolivia, Evo Morales, y el de Repsol, Antonio Brufau, inauguraron la ampliación de la planta de procesamiento de gas de Margarita, situada en el departamento de Tarija, en el sur del país andino. De esta forma se aumenta la capacidad de la planta, con una producción de gas actual de 14 millones de m³/día, equivalentes a cerca del 15%



del consumo diario de gas en España. El plan de desarrollo del área Margarita-Huacaya, que contempla una inversión total de 640 millones de dólares, es uno de los proyectos clave de crecimiento contemplado en el Plan Estratégico 2012-2016 de Repsol.

NUEVO DESCUBRIMIENTO EN LIBIA

Repsol ha realizado un descubrimiento de petróleo muy ligero de alta calidad [39° API] en la Cuenca de Murzuq, en Libia. En el pozo, donde se ha alcanzado una profundidad de 1.836 metros, se han obtenido resultados muy positivos en el volumen de crudo en las primeras pruebas realizadas. Se trata del tercero de los ocho pozos que se realizarán en el bloque NC 115, que ha demostrado excelentes propiedades como reservorio de hidrocarburos. Tras los buenos resultados obtenidos, Repsol continuará la campaña exploratoria de esta zona, que comenzó en 2013 y que se espera que concluya a finales de 2015.



BANCO DE ALIMENTOS

Repsol, su Fundación y la Federación Española de Bancos de Alimentos (FESBAL) han firmado un convenio marco de colaboración para intensificar y ampliar su actividad conjunta, con iniciativas que impulsen con éxito las actividades de FESBAL. En virtud de este acuerdo, Repsol, su Fundación y FESBAL promoverán y desarrollarán actividades de sensibilización, comunicación y donación de alimentos que ayuden a atenuar los efectos de la marginación y la pobreza. Se trata de una iniciativa que va en línea con el compromiso de Repsol de aportar beneficios a la sociedad.

EL RESULTADO NETO ALCANZA LOS 1.410 MILLONES DE EUROS

Resultados de Repsol enero-septiembre de 2013

Durante los primeros nueve meses del año el beneficio neto de Repsol ascendió a 1.410 millones de euros, frente a los 1.706 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. El descenso está causado, fundamentalmente, por las interrupciones en la producción en Libia y la reducción de los márgenes de refino ocasionada por la debilidad del mercado europeo. El resultado neto recurrente de las operaciones continuadas alcanzó los 1.572 millones de euros, con una mejora del 9,4%.

Resultados de enero a septiembre de 2013 presentados por Repsol el pasado 7 de noviembre:

/ UPSTREAM

El resultado de explotación del área de Upstream (Exploración y Producción) ascendió a 1.545 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013, un 14,2% menos que en el mismo periodo de 2012, debido a las interrupciones coyunturales de la producción en Libia durante el tercer trimestre. No obstante, la producción de Repsol durante el periodo ascendió a 354.300 barriles equivalentes de petróleo al día, un 8,2% superior a la del mismo periodo de 2012, gracias a la puesta en marcha de los proyectos clave de crecimiento en Bolivia, Rusia, España y Brasil. Además, destaca el reciente descubrimiento de hidrocarburos en Libia, que se suma a los realizados en el primer semestre del año en Alaska, Argelia, Rusia, Colombia y Brasil, y que han permitido superar los objetivos de incorporación de recursos fijados para todo 2013.

/ GNL

El resultado de explotación del área de GNL (Gas Natural Licuado) ascendió a 610 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013, un 43,5% más que en el mismo periodo de 2012; fundamentalmente por los mayores volúmenes acumulados de comercialización de GNL, a pesar de los menores volúmenes registrados este trimestre, así como por los mejores resultados en Norteamérica.

/ DOWNSTREAM

El resultado de explotación de Downstream (refino, marketing, trading, química y GLP), descontando el efecto de valoración de los inventarios*, ascendió a 435 millones de euros hasta septiembre de 2013, un 44% menos respecto al mismo periodo de 2012, debido fundamentalmente al impacto negativo de la crisis económica europea en los márgenes de refino de la

región. La mejora de los resultados de química y GLP compensó parcialmente los menores márgenes de refino y el descenso de márgenes y volúmenes de venta en estaciones de servicio (EES). En España, las ventas en las EES hasta septiembre cayeron un 6,9% interanual, aunque en el último trimestre se observan variaciones positivas en el consumo de gasolinas y gasóleos.

/ GAS NATURAL FENOSA

El resultado de explotación de Gas Natural Fenosa fue de 682 millones de euros hasta septiembre de 2013, con un descenso del 2,7% debido a que la menor aportación de Unión Fenosa Gas y el menor resultado del negocio eléctrico en España, afectado por la nueva fiscalidad y la nueva regulación, no han sido del todo compensados por los mayores márgenes de comercialización mayorista de gas y mejores resultados en Latinoamérica.

/ SITUACIÓN FINANCIERA

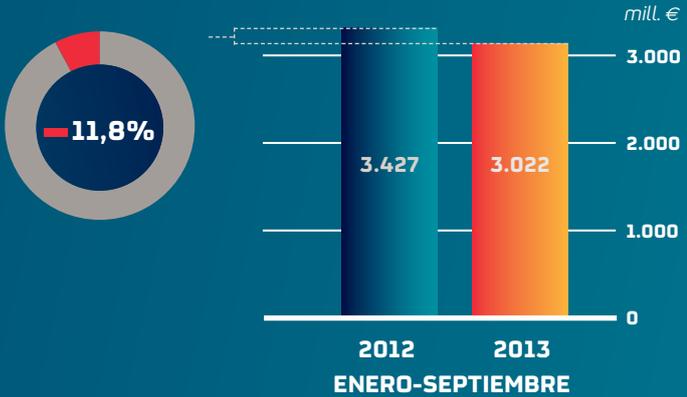
La disciplina financiera ha permitido al Grupo Repsol (ex Gas Natural Fenosa) cerrar el periodo con un alto nivel de liquidez, de 6.990 millones de euros, lo que prácticamente triplica el nivel de sus vencimientos de su deuda a corto plazo. Además, durante los últimos meses Repsol aprovechó una nueva oportunidad de mercado para emitir un bono de 1.000 millones de euros a 8 años, que obtuvo una demanda cuatro veces superior a la oferta. La emisión se suma a la realizada en el segundo trimestre, que marcó un hito en España al ser emitida al tipo de interés más reducido desde la entrada del euro.

**Reservas estratégicas (stock a 90 días) que la compañía almacena de sus productos por normativa internacional.*



Si quieres conocer más sobre los resultados del tercer trimestre 2013, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com

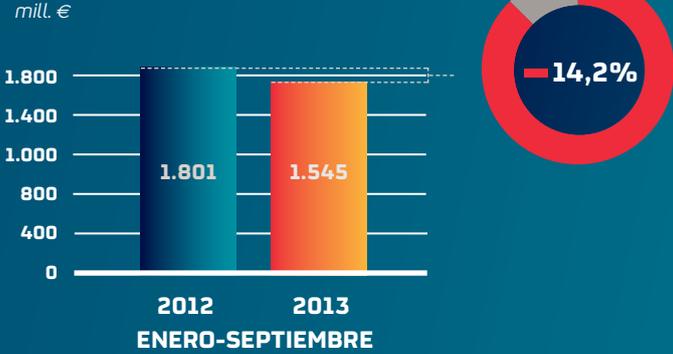
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN*



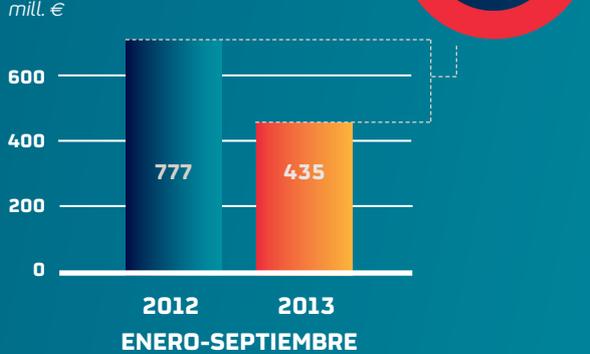
*Descontado el efecto de valoración de los inventarios.

Nuestros principales negocios

UPSTREAM (Exploración y Producción)

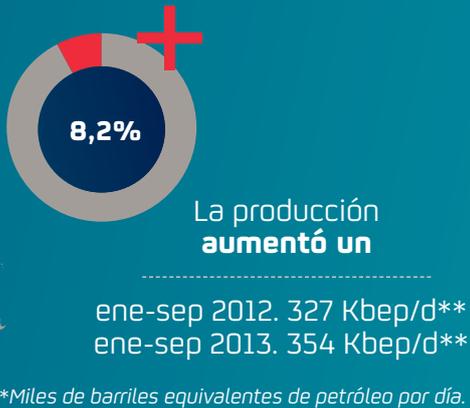


DOWNSTREAM*

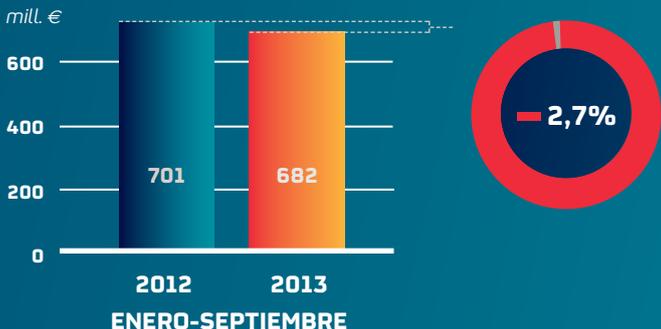


*Descontado el efecto de valoración de los inventarios.

Diez descubrimientos y cumplidos los objetivos de incorporación de recursos de todo el año.



GAS NATURAL FENOSA (Participación del 30%)



LA PRODUCCIÓN NETA DE HIDROCARBUROS CRECIÓ UN 8,2%, HASTA LOS 354.300 BARRILES EQUIVALENTES DE PETRÓLEO AL DÍA



Visita a inversores en Houston

Los responsables del área de Relación con Inversores se reunieron con inversores institucionales actuales y potenciales de Norteamérica y Asia para dar a conocer la Compañía, sus fortalezas, las áreas de crecimiento y los planes de futuro.

Los inversores institucionales son un objetivo fundamental del área de Relación con Inversores (RI). Son grandes entidades, como bancos o fondos de pensiones, que compran y venden gran cantidad de títulos de distintas compañías en las bolsas de todo el mundo. En la distribución accionarial de Repsol poseen cerca del 44% del capital flotante (*free float*).



1. SINGAPUR ES UNO DE LOS CENTROS FINANCIEROS MÁS IMPORTANTES DEL MUNDO.

2. EXTERIOR DE LA ACTUAL SEDE DE REPSOL EN HOUSTON.

3. SE PRESENTÓ A LOS INVERSORES EL PROYECTO DE LA FUTURA SEDE DE REPSOL EN HOUSTON.

En un entorno tan globalizado y competitivo, el área de RI tiene la misión de dar a conocer la Compañía, sus fortalezas y por qué les conviene invertir en Repsol. En este caso, Ángel Bautista y Clara Velasco, Director y Subdirectora de RI, se reunieron con grandes inversores actuales y potenciales en Houston y en la ciudad de Singapur.

15 INVERSORES DE TEXAS

El pasado 24 de septiembre, la sede de Repsol en Houston fue el escenario elegido para reunir a 15 inversores institucionales de Texas y explicarles de forma detallada la presencia de Repsol en Estados Unidos y en el continente. En todo momento, los directores de RI estuvieron apoyados por los responsables de cada negocio en la zona. Así, Ramón Hernán, responsable de la oficina de Houston, explicó los pilares que



y Singapur

sustentan la actividad de Repsol: diversidad cultural y profesional en las más de 400 personas altamente cualificadas de la plantilla; tecnología puntera, como valor añadido y diferenciador de la competencia; y crecimiento a través de un portafolio diversificado de proyectos.

Por su parte, los responsables de los distintos negocios expusieron los pormenores de las inversiones y el futuro de cada proyecto: Exploración en el Golfo de México, Alaska, Louisiana, Canadá, Brasil y Latinoamérica; o Producción en Oklahoma y Kansas, Brasil y Golfo de México.

16 INVERSORES ASIÁTICOS

En la ciudad de Singapur, el área de RI reunió el pasado 14 de octubre a 16 inversores institucionales asiáticos. Entre ellos, Temasek, el fondo soberano de Singapur, que posee un 6,3% del capital de Repsol. Allí se explicó a los asistentes la estrategia de crecimiento de Repsol centrada en la Exploración.

PARTICIPARON 31 INVERSORES INSTITUCIONALES DE ESTADOS UNIDOS Y ASIA

Un puente natural

Singapur es el país más pequeño del sudeste asiático, pero su puerto –uno de los de mayor tráfico del mundo– lo ha convertido en el corazón del mercado internacional de petróleo en Asia; un puente natural entre Oriente y Occidente que Repsol ha aprovechado abriendo una oficina de *trading* para “mover” crudos y productos de un área a otra del mundo. En el evento, Ignacio Egea, Director Ejecutivo de Trading y Transporte, y José Correa, Responsable de Inteligencia de Mercados y Desarrollo de Trading, explicaron a los inversores que las oficinas de Repsol en Houston, Madrid y Singapur implican tener presencia en las tres áreas de *trading* mundial [Europa-África, América y Extremo Oriente]. Por su parte, Antonio Portela, Director de Lubricantes, destacó la estrategia de su área en Singapur como la puerta de acceso a un negocio global que tiene mucha presencia en Asia.



Por su parte, Elvira Álvarez de Buergo, Directora de Exploración de Asia y Pacífico, detalló los planes de futuro de Repsol en la zona, tanto en los bloques de exploración en Indonesia, en fase de perforación, como en Australia, en fase de adquisición sísmica.

Tanto en Houston como en Singapur, se puso el foco en el desarrollo de nuevas tecnologías sobre mejora de la imagen sísmica y métodos de exploración en aguas ultraprofundas en los que Repsol está trabajando.





NUESTRO COMPROMISO

Deseamos contribuir al desarrollo de las comunidades junto a las que trabajamos, en un marco de respeto y buena vecindad.



2

Planes de Sostenibilidad 2013-2014

Tienen por objetivo maximizar la contribución de Repsol al desarrollo sostenible. Elaborados a partir de las expectativas de los stakeholders, contienen más de 360 acciones concretas. Repsol cuenta con planes para España y Portugal, Bolivia, Ecuador, EE. UU., Perú y Venezuela, y tiene previsto extenderlos a todos los países donde opera.

1. OFICINA DE REPSOL EN SANTA CRUZ DE LA SIERRA, BOLIVIA.

2. LUIS SUÁREZ DE LEZO, DIRECTOR GENERAL DE SECRETARÍA GENERAL Y DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN; JOHN RUGGIE, PROFESOR DE LA UNIVERSIDAD DE HARVARD Y ANTIQUO REPRESENTANTE ESPECIAL DE LA ONU PARA EMPRESAS Y DERECHOS HUMANOS; Y ANTONIO BRUFAU, PRESIDENTE DE REPSOL, EN EL ACTO DE PRESENTACIÓN.

La sostenibilidad es el modelo de desarrollo que es necesario construir para hacer compatible el bienestar de la generación presente con el de las generaciones futuras. En este sentido, nuestra sociedad se encuentra ante una verdadera encrucijada: necesitamos energía, pero también tenemos que aprender a usarla. La demanda de energía no cesará de crecer en las próximas décadas y el actual modelo de desarrollo no es sostenible. Repsol quiere ser un agente de cambio y proponer soluciones

al necesario balance entre la dimensión ambiental, económica y social de ese desarrollo. En este sentido, los Planes de Sostenibilidad son la respuesta concreta de Repsol a problemas éticos, ambientales y sociales muy complejos.

Tras una serie de estudios de identificación de expectativas, que incluyen más de 100 entrevistas con representantes de las partes interesadas en las actividades de la Compañía, como clientes, proveedores, ONG, universidades, reguladores y socios,

se definieron más de 360 acciones concretas de corto plazo de todo tipo, aunque predominan las dirigidas a crear o modificar procesos operativos y a fomentar comportamientos deseados por medio de la información y la formación.

Dichas acciones están vinculadas, de media, en un 80% al sistema de retribución variable de las personas que trabajan en la Compañía, aspecto que responde al compromiso de Repsol y al de sus empleados con el desarrollo sostenible. Además, cada ejercicio, Repsol renovará los Planes y los actualizará con nuevas acciones, tras volver a comparar las preocupaciones y expectativas de sus stakeholders con el desempeño real de la Compañía, y dará cuenta públicamente del grado de cumplimiento de las acciones comprometidas.

Su presentación

- / Repsol presentó sus Planes de Sostenibilidad para los próximos dos años en Campus Repsol, Madrid, el pasado 12 de septiembre. El acto contó con la presencia de John Ruggie, responsable de elaborar los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos de la ONU.
- / Antonio Brufau, Presidente de Repsol, destacó: "El reto de construir un modelo de desarrollo sostenible es un asunto de importancia capital para una empresa energética global como Repsol, que se ha comprometido a hacer lo que sea necesario para regirse por una conducta empresarial responsable en todos los países en los que opera".
- / John Ruggie aseguró que esta iniciativa pionera está encaminada a asegurar que Repsol contribuye al bienestar y progreso de las comunidades con las que se relaciona y que el impulso de la alta dirección es un punto de partida crítico.

MÁS DE 360 ACCIONES CONCRETAS VINCULADAS EN UN 80% AL SISTEMA DE RETRIBUCIÓN VARIABLE



Toda la información sobre los Planes de Sostenibilidad de Repsol, en la revista digital en www.accionistas.repsol.com

Remuneración al accionista

La Junta General Ordinaria 2013 aprobó dos propuestas de ampliación de capital liberada con cargo a reservas para mantener el programa Repsol Dividendo Flexible como vía de remuneración al accionista, con un alto grado de aceptación.

Calendario de remuneración al accionista



Los analistas recomiendan

Repsol es una de nuestras principales recomendaciones de compra en España y en el sector petrolífero europeo.

Solo un año y medio después de la confiscación del 51% de YPF, la compañía ha conseguido reducir significativamente su endeudamiento a través de la venta de activos (la más importante, la venta de la mayor parte de los activos de GNL, que se materializará antes de fin de año), logrando una optimización del capital circulante y poniendo en marcha una exitosa política de *script dividends* con el objetivo de mantener una alta remuneración al accionista (6% de rentabilidad por dividendo), ofreciendo a su vez ventajas fiscales.

Por tanto, en nuestra opinión, Repsol se enfrenta ahora a una nueva etapa, más centrada en la búsqueda de nuevas vías de crecimiento rentable, en el área de Exploración y Producción (Upstream), donde posee unas claras ventajas competitivas desde el punto de vista técnico que han motivado su gran éxito exploratorio en los últimos años.

Repsol tiene uno de los objetivos de producción más ambiciosos del sector (una tasa anual compuesta de al menos el 7% en el periodo 2011-2016). Teniendo en cuenta que de sus diez proyectos estratégicos seis están ya en producción y que esperamos que los que están pendientes se materialicen en el corto plazo, pensamos que este objetivo es perfectamente alcanzable. Esto, junto con nuestro escenario de precios del crudo Brent de 100 USD para el largo plazo, debería de permitir un importante crecimiento del área de Exploración y Producción, que será el principal motor de crecimiento de los resultados del Grupo.

En la parte de Refino y Marketing (Downstream), pensamos que la mejora de la economía española se reflejará en la recuperación de los volúmenes de venta de combustibles y en los márgenes de la división. De hecho, después de tres

**NUESTRA
VALORACIÓN
DE REPSOL
ES DE 21,3 EUROS
POR ACCIÓN, LO
QUE SUPONE
UN POTENCIAL
ALCISTA
DEL 15%**



NATALIA BOBO
ANALISTA DE KEPLER CHEUVREUX

años de caídas, el consumo de combustibles ha subido en julio. Asimismo, gracias a las inversiones realizadas en sus refinerías de Cartagena y Bilbao para incrementar la conversión y la producción de destilados medios, Repsol se está beneficiando de una prima en los márgenes de refino.

Por último, la participación del 30% en Gas Natural otorga una flexibilidad financiera adicional. Los precios actuales de Gas Natural están en línea con nuestra valoración de la compañía, por lo que una eventual venta podría tener sentido, dado que tras la desconsolidación de los activos de GNL el encaje estratégico es menor.

Nuestra valoración de Repsol es de 21,3 euros por acción, lo que supone un potencial alcista del 15% a estos precios. Sin embargo, estas cifras no incluyen ninguna compensación por la expropiación de YPF, que debería de llegar en algún momento y que podría añadir como mínimo 1,5 EUR/acción.

Acciones y reacciones

Por favor, lean sin miedo. No vamos a escribir sobre la tercera Ley de Newton (no podríamos, aunque quisiéramos), sino sobre las consecuencias de hacer algo concreto con nuestras acciones de Repsol. POR FUNDACIÓN REPSOL

Hace tres meses terminó "Tu Proyecto Solidario", en el que ustedes, los accionistas, nos proponían colaborar con programas sociales en los que ayudaban o simplemente conocían. Recibimos 40 propuestas en 14 países y elegimos tres.

Una asociación en Bilbao que integra chicos inmigrantes a través del baloncesto. Se trata de adolescentes que ya no se sienten de su país de origen, ni todavía de su país de acogida y que, en esas tardes de baloncesto, han encontrado una patria de transición. Un lugar donde meriendan, se duchan (en sus casas no siempre pueden) y juegan lo que quieran, con una condición: por cada hora de baloncesto, media hora repasando tareas del cole. Y lo hacen. Cuando llegamos nos preguntaron si éramos policías o de servicios sociales; es lo que están acostumbrados a ver. Con

ellos, repasamos apuntes de euskera, que iban traduciendo del árabe pasando por el castellano. El dinero de Fundación Repsol es para zapatillas, balones y para alquilar un autobús que les lleve a jugar con otros chicos de Vizcaya, para seguir aprendiendo que las condiciones de inicio no determinan necesariamente el resto de la vida.

Otro de los proyectos elegidos fue el de la Fundación Aucavi (Autismo Calidad de Vida), de Madrid, que educa y cuida (sí, son cosas distintas) a chicos con autismo. El dinero de Repsol será destinado un proyecto arriesgado: convivir con ellos en un piso tutelado por monitores durante una semana de verano en El Escorial. Allí aprenden las tareas básicas, hasta automatizarlas. Poner la mesa, la lavadora, hacer la cama y algunos se atreven a salir a hacer pequeñas compras a la tienda de la esquina. Todo ello



RECIBIMOS 40 PROPUESTAS DE PROYECTOS SOLIDARIOS EN 14 PAÍSES Y ELEGIMOS TRES EN BARCELONA, BILBAO Y MADRID



1

- 1 Y 2. PROYECTO "INTEGRACIÓN A TRAVÉS DEL DEPORTE", BAKUVA, DE BILBAO.
- 3 Y 4. DOS PROYECTOS DE SOLIDARIOS EN ACCIÓN, DE SENEGAL Y COLOMBIA.
- 5 Y 6. PROYECTO LA FORMIGUETA, DE BARCELONA.
- 7 Y 8. PROYECTO "APRENDIENDO A CONVIVIR", FUNDACIÓN AUCAVI (AUTISMO CALIDAD DE VIDA), SAN LORENZO DEL ESCORIAL (MADRID).



2



3



5



4



7



8



6

con sus cuadernos, apuntando lo que han hecho y comentando en la terapia de la tarde cómo se han sentido. Les llevamos unas camisetas de Dani Pedrosa y Marc Márquez y bajaron con ellas a tomar un refresco a una terraza. Tardamos mucho más en pedirlo que en beberlo, sacamos incluso un limón y una naranja de la cocina para ver la diferencia. La accionista, abuela de uno de los chicos, nos contó que era la primera vez que no decidían por ellos el sabor de su refresco. Un pequeño gesto de autonomía personal.

El tercer proyecto fue en Barcelona. Una casa que funciona como una maternidad de menores de edad. Un ejercicio psicosocial para acelerar un proceso necesario: educar a niñas para que, a su vez, puedan educar a sus bebés. En los años cincuenta, una niña quedó embarazada, así que la buena familia de la que venía decidió contar a la sociedad que tenía una enfermedad que requería irse una temporada fuera de su ciudad. El tiempo necesario para tener el bebé, recuperarse y volver a su vida ordinaria y

ordenada. Al poco tiempo se casó y anunció su imposibilidad de tener hijos. Quien nos contaba esta historia es la niña que fue adoptada por su propia madre para que la sociedad no la juzgara. Desde que le dijeron "Hija mía tenemos que hablar, tú no eres adoptada", decidió ayudar a otras menores a hacer ese viaje con la dignidad que requiere ser mamá.

Hemos aprendido que las acciones son siempre la respuesta más rápida, que conllevan reacciones, que la solidaridad no hay que decirla, hay que hacerla, porque al hacerla se dice sola. Acción, reacción y, por último, creación. Creación de un sentimiento que una a los 20.000 accionistas de Repsol en Acción. El de pertenecer a una compañía que colabora, modestamente, a eliminar barreras sociales.

Solidarios en Acción

/ Para continuar esta cadena solidaria, os propusimos un nuevo proyecto para este invierno. De la mano de Fundación Repsol os presentamos tres nuevos proyectos sociales a los que habéis votado en Repsol en Acción para entregar 9.000, 6.000 y 3.000 euros.

/ Entre todos los comentarios, Fundación Repsol y Relación con Accionistas han seleccionado a dos accionistas para que puedan visitar personalmente, junto a un acompañante, el proyecto que hayan elegido. De esta forma podréis comprobar que la solidaridad es, paradójicamente, un gesto de egoísmo, porque no solo es una parte de la ética, sino de la felicidad.



Conoce los tres proyectos de Solidarios en Acción y los dos accionistas ganadores en [www.accionistas.repsol.com/ventajas-exclusivas/vive-nuestras-pasiones/Fundación Repsol](http://www.accionistas.repsol.com/ventajas-exclusivas/vive-nuestras-pasiones/Fundación-Repsol)



1



Recetas para un mundo mejor

Alta cocina y solidaridad pueden ir de la mano. 43 de los mejores cocineros españoles han unido su talento a favor de una buena causa: apoyar un proyecto solidario y promover el comercio justo a través de un libro de recetas fruto de la colaboración entre Fundación Repsol y Alianza por la Solidaridad.



2



No puede haber una receta mejor que la que tiene por ingredientes el talento y la solidaridad. Con esta idea, cocineros con tanto talento como Joan Roca, elegido el mejor cocinero del mundo en 2013, Carme Ruscalleda, Jordi Cruz, Martín Berasategui, Pedro Subijana, Rodrigo de la Calle, Diego Guerrero, Quique Dacosta, David Muñoz, Andoni Luis Aduriz... y así hasta 43 chefs españoles, en su mayoría con más de tres soles Repsol, han contribuido generosamente con sus recetas más exitosas o exclusivas para compilarlas en el libro *Recetas para un mundo mejor*.

El 100% de lo que se recaude por la venta del libro se destinará a un proyecto solidario, de la ONG Alianza por la Solidaridad, que brinda apoyo a las cooperativas de mujeres senegalesas para la compra de semillas destinadas al cultivo y comercialización de arroz local. Fundación Repsol ha unido sus fuerzas a Alianza para la Solidaridad para hacerlo posible.

Este grupo de mujeres cultivan arroz en Saint Louis, Senegal, y lo venden a otro grupo de mujeres en la capital, que ya han creado pequeños quioscos de venta de arroz local. Un círculo de solidaridad.

1. GRUPO DE MUJERES SENEGALESAS PERTENECIENTES A LAS COOPERATIVAS DE ARROZ.
2. MARTÍN BERASATEGUI TIENE TRES SOLES REPSOL.
3. ÁNGEL LEÓN, RESTAURANTE APONIENTE, TRES SOLES REPSOL.
4. TACO DE LIEBRE, RECETA DE DIEGO GUERRERO.
5. DIEGO GUERRERO, DEL CLUB ALLARD, HA SIDO PREMIADO CON DOS SOLES REPSOL.



Presentación en Madrid

La obra *Recetas para un mundo mejor* se presentó el pasado 2 de julio en el hotel Petit Palace Savoy de Madrid, antes de comenzar su venta al público. El acto contó con la presencia del Vicepresidente de Fundación Repsol, César Gallo, y del Presidente de Alianza por la Solidaridad, Juan Manuel Eguiagaray. También asistieron los cocineros Diego Guerrero y Paco Roncero, que realizaron un pequeño *show cooking* de dos recetas del libro: taco de liebre y sardinas en conserva de aceite aromatizadas. En la presentación se pudieron degustar platos con recetas de comercio justo, gracias a la colaboración del jefe de cocina de High Tech, Carlos Rejes, que también participa en el libro.



COMERCIO JUSTO

Platos sugerentes que nos transportan a mercados vietnamitas, ciudades africanas o al Mediterráneo. Osadía en las combinaciones y en los ingredientes elegidos. El lector encontrará en el libro *Recetas para un mundo mejor* platos de la más alta cocina, que hacen honor a la diversidad y a un mundo sin barreras. En sus 224 páginas contiene, asimismo, una pequeña biografía de cada cocinero y dos recetas elaboradas por cada uno de ellos. También el famoso ilustrador Javier Pagola ha aportado su granito de solidaridad cediendo sus dibujos.

Además, cada plato cuenta con al menos dos ingredientes que hacen referencia a un movimiento

LO RECAUDADO SE DESTINARÁ A LAS COOPERATIVAS DE MUJERES PARA EL CULTIVO Y COMERCIALIZACIÓN DE ARROZ LOCAL EN SENEGAL

social que tiene una forma diferente de entender la relación entre los que consumen y producen: el comercio justo. Un sistema que elimina la explotación infantil, respeta los ecosistemas y fomenta relaciones más justas entre quien produce y quien compra.



Puedes comprar el libro en más de 400 estaciones de servicio Repsol o en www.tienda.repsol.com/Nuestros productos/Artículos Repsol



Accionistas en Puertollano

Un grupo de accionistas de Repsol conocieron de primera mano cómo se trabaja en las instalaciones del Complejo Industrial de Puertollano, la única refinería interior de España.

El pasado 1 de octubre, un grupo de accionistas inscritos en el programa "Siéntete parte" visitaron la refinería de Repsol en Puertollano. Allí descubrieron, contado por sus protagonistas, cómo se transforma el petróleo que llega a las instalaciones a través de un oleoducto desde Cartagena, hasta convertirse en multitud de productos de uso corriente en nuestra sociedad, desde gasolina y lubricantes hasta desarrollos del área de Química, que son la base para espumas

para asientos y colchones, envases, embalajes como el film transparente, tuberías, fibras textiles, plásticos para invernaderos, telecomunicaciones, cosméticos o material sanitario.

Con una superficie de 430 hectáreas, el Complejo Industrial de Repsol en Puertollano es el único que produce toda la gama de productos derivados del petróleo. Tiene una capacidad de destilación de crudo de 7,5 millones de

**LA SEGURIDAD ES UNA
PRIORIDAD ABSOLUTA EN
PUERTOLLANO**

toneladas al año, siendo su refinería la de mayor complejidad técnica de España, tanto por la variedad de productos como por la integración de sus unidades, con producción petroquímica y bases lubricantes.

Además, y quizás lo más importante, los accionistas conocieron a un equipo humano muy comprometido con la seguridad y el medio ambiente. Un equipo que trabaja para minimizar el impacto de su actividad en el entorno y que colabora en iniciativas y actividades culturales, deportivas y sociales en Puertollano y su comarca.



Si quieres saber más sobre el Complejo Industrial de Puertollano, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com

Visita Campus, un referente en sostenibilidad

El primer gran edificio de oficinas de España y uno de los primeros de Europa por sus dimensiones en lograr la certificación LEED Platino.

En el mes de octubre, Campus Repsol obtuvo la Certificación LEED-NC en la categoría Platino. Esta certificación, la máxima distinción que concede el prestigioso US Green Building Council, garantiza que la totalidad del edificio ha sido diseñado y construido alcanzando los más exigentes criterios de sostenibilidad. Para obtener el certificado se evalúan aspectos como la sostenibilidad de la parcela, las facilidades de uso de medios de transporte ecoeficientes o el empleo de materiales reciclados.

Así, Campus Repsol es un referente en España y un ejemplo a seguir en materia de edificación sostenible. Único campus empresarial ubicado en el centro de Madrid, se trata de un proyecto de vanguardia en materia de accesibilidad, sostenibilidad y seguridad. Cuenta con espacios interiores abiertos y luminosos, un gran jardín central y numerosos servicios

para los empleados de la Compañía, como un gimnasio, un centro médico, cafeterías, etc.

Si quieres conocerlo, solo tienes que apuntarte, en algunas de las fechas previstas, a "Siéntete parte", el programa de Repsol en Acción que invita a sus accionistas a visitar activos emblemáticos de la Compañía.



**CONOCE CAMPUS
REPSOL CON
"SIÉNTETE PARTE",
DE REPSOL EN ACCIÓN**



Si quieres visitar Campus Repsol, puedes inscribirte en www.accionistas.repsol.com/ventajas_exclusivas/sientete_parte



Marc, de niño a campeón

Con solo 20 años, es el campeón más joven de la historia de MotoGP. El *rookie* del Repsol Honda Team protagonizó la irrupción más explosiva que se recuerda en la categoría reina. El "niño" cumplió su sueño.

El pasado 10 de noviembre ondeó la última bandera a cuadros de la temporada 2013 de MotoGP en la meta del circuito de Cheste, en Valencia. Y Marc Márquez era un manojo de sensaciones contenidas. Ha tenido que luchar mucho, hasta la última carrera, junto al Repsol Honda Team, para convertirse en el piloto más joven de la historia en ganar el título mundial de la categoría reina.

Y no quiere olvidarse de nadie. De una familia que lo apoyó desde niño, cuando con solo cuatro años y subido en su primera moto de *motocross*, regalo de los Reyes Magos, soñaba con convertirse en campeón del mundo. Del Repsol Honda Team, que trabajó codo con codo con él en cada entrenamiento,

en cada carrera. De sus mentores, sus amigos... de todos y cada uno de los que hicieron posible que este "novato", casi un niño, viera cumplido su sueño y, a la vez, hiciera vibrar a los aficionados con una temporada llena de emociones, en cada una de las 18 banderas a cuadros de cada circuito.

EN PRIMERA FILA

Este niño de Cervera, de sonrisa contagiosa y apasionado de las motos, nos contó al iniciar la temporada 2013 que tenía un sueño: "Llegar a ser algún día campeón de MotoGP". Por entonces, su





5

Un 'box' con seis títulos

Dani Pedrosa y Marc Márquez formaron este 2013 un equipo lleno de talento. Un tándem de campeones que hizo vivir una temporada de ensueño al Repsol Honda Team y a los aficionados. El gran objetivo al inicio de la temporada era cosechar el título mundial de MotoGP. Y cumplieron: ganaron los dos títulos de la categoría reina, por equipos y piloto.

/ Dani Pedrosa: campeón de 125 cc (en 2003) y 250 cc (en 2004 y 2005). Esta fue su séptima temporada en MotoGP y este sigue siendo el único título mundial que se le resiste.

/ Marc Márquez: campeón de 125 cc (en 2010), Moto2 (en 2012) y MotoGP (2013). Es el piloto más joven en ganar el título de MotoGP y logra así en su palmarés la triple corona.

objetivo como *rookie* en la categoría reina era mucho más modesto: "Adaptarme, todos tenemos muy presente lo mucho que me costó cogerle el hilo a Moto 2, cuando sumé tres ceros seguidos", aseguraba. ¡Y vaya si se ha adaptado!

En una temporada trepidante de emociones y altibajos, en la que no faltaron victorias y risas, errores y las tan temidas caídas, Marc cumplió su sueño. Un sueño que al principio creía lejano, pero en el que trabajó con constancia junto a su equipo del Repsol Honda Team.

Y como los récords están para batirlos, Marc desbancó al mítico Freddie Spencer, quien ostentaba desde hace tres décadas el título de piloto más joven en ganar el mundial de 500 cc (21 años y 258 días).

EN PRIMERA FILA

Los accionistas minoritarios inscritos en Repsol en Acción fueron espectadores de excepción de toda la temporada de motociclismo de este año. Todo empezaba el pasado 24 de enero, en la presentación del nuevo equipo de MotoGP en Campus Repsol, donde un grupo de accionistas conocían en persona a Dani Pedrosa y a Marc Márquez, y el secreto mejor guardado de la categoría reina: la Honda RC213V, una moto más Repsol que nunca.

MÁS DE 300 ACCIONISTAS DE REPSOL EN ACCIÓN VIVIERON EN PRIMERA FILA LOS GRANDES PREMIOS ESTA TEMPORADA

A partir de allí, fueron muchos los accionistas que se inscribieron en el sorteo de entradas dobles de MotoGP y más de 300 de ellos pudieron disfrutar en primera fila los Grandes Premios de España en Jerez, Cataluña, Aragón y Valencia, así como los celebrados en los circuitos internacionales de Estados Unidos, Italia y República Checa.

Desde Repsol en Acción, queremos agradecer a todos los que os habéis inscrito en los diferentes eventos propuestos a lo largo de este año y os invitamos a seguir disfrutando con nosotros de nuestra pasión por las motos la próxima temporada. Para 2014, el equipo de Relación con Accionistas tiene preparados nuevos sorteos de entradas dobles exclusivas para accionistas.



Si quieres ver más imágenes de la temporada de MotoGP, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com

1, 2 Y 3. CON EL DORSAL 93, SE CONVIRTIÓ EN EL PILOTO MÁS JOVEN EN GANAR EL TÍTULO MUNDIAL DE MOTOGP.

4. MARC Y DANI PROTAGONIZARON UN DUELO DE PILOTOS DURANTE TODA LA TEMPORADA.

5. GRAN PREMIO DE INDIANÁPOLIS.

6. MARC JUNTO A SU EQUIPO REPSOL HONDA.



'Roadshows' y Momentos Repsol

El equipo de Relación con Inversores ha visitado Madrid, Oviedo, Valencia y Sevilla tras la presentación de los resultados del segundo trimestre de Repsol. Más de 250 accionistas minoritarios acudieron a los eventos.

El Campus Repsol en Madrid y los hoteles La Reconquista en Oviedo y Hospes Palau de la Mar en Valencia fueron los destinos de los *roadshows* organizados por Repsol en Acción los días 17, 18 y 26 de septiembre, respectivamente. En dichos eventos, el equipo de Relación con Accionistas presentó a los accionistas los resultados del segundo trimestre, la estrategia de la Compañía y los hitos acontecidos durante estos meses. Por su parte, un representante de Fundación Repsol hizo hincapié en la labor social de la

Compañía e invitó a los accionistas a participar en las acciones llevadas a cabo para apoyar a los colectivos más desfavorecidos de la sociedad. Tras el turno de preguntas, donde los accionistas expusieron sus inquietudes y vieron solventadas todas sus dudas, un aperitivo sirvió de marco a una charla informal.

CHEF REVELACIÓN EN SEVILLA

En el Hotel Ribera de Triana de Sevilla, el 24 de septiembre, y en el local InGracia de Barcelona, el 22 de octubre, se celebraron los Momentos Repsol. Este evento aún, una vez al mes en distintas ciudades españolas, toda la información sobre la marcha del negocio, y los beneficios de Repsol en Acción, con la gastronomía. En este caso, los accionistas pudieron disfrutar de los platos propuestos y elaborados por el cocinero Jesús Segura, Chef Revelación en Madrid Fusión 2012.



- 1. ROADSHOW EN LA CIUDAD DE OVIEDO, HOTEL RECONQUISTA.
- 2. CAMPUS REPSOL, ROADSHOW EN MADRID.
- 3. EL COCINERO JESÚS SEGURA EN SEVILLA.

CONOCE LA OPINIÓN DE LOS ACCIONISTAS SOBRE LOS 'ROADSHOWS' EN REPSOL EN ACCIÓN



Apúntate a los próximos eventos en la web www.accionistas.repsol.com

Próximos eventos para accionistas de Repsol

Estas son las actividades programadas para los próximos meses.

Momentos Repsol

Martes 19 de noviembre

Madrid (*afterwork*).

www.accionistas.repsol.com

aproximadamente un mes antes de su realización.



'Roadshows'

Martes 12 de noviembre

Madrid.

Martes 26 de noviembre

Zaragoza.

Jueves 28 de noviembre

Bilbao.



Fundación Repsol

Lunes 25 de noviembre

Madrid. Visita cultural al Museo Reina Sofía. Promoción finalizada el 22 de octubre.

Lunes 16 de diciembre

Madrid. Visita cultural al Museo Reina Sofía. Podrás inscribirte a partir del 19 de noviembre.



Vive nuestras pasiones

CAMPEONATO DE VELOCIDAD (CEV)

Domingo 17 de noviembre

Valencia. Promoción finalizada el 27 de octubre.

Domingo 24 de noviembre

Jerez. Promoción finalizada el 10 de noviembre.

Si estás interesado en participar en algún evento, tienes que inscribirte a través de la página web:

www.accionistas.repsol.com

Las plazas son limitadas.

Cartas a la Subdirectora

Gran Premio de San Marino

Somos parte de las personas que han vivido y disfrutado de vuestra invitación al GP Aperol di San Marino e della Riviera di Rimini. No tendríamos la conciencia tranquila si no les transmitiéramos nuestro reconocimiento y consideración a la labor realizada, de forma personal a través de Nicolás Bautista y Juan Rubio, y de forma general al personal de Relación con Inversores.

Con las nuevas actividades y objetivos planificados por este departamento, Repsol está potenciando el desarrollo de lo que nosotros llamaríamos *stock-streaming*, y dejamos constancia de que es materializado a través de personal que realmente lleva en el corazón a Repsol, transmitiendo esta "corriente" de sentimientos con plena facilidad.

Durante estos días no solo hemos disfrutado de las extraordinarias actividades programadas, sino que nos hemos visto envueltos en esta fabulosa aureola que transmiten Nicolás y Juan, que genera una gran seriedad y capacidad para gestionar todos los eventos y situaciones que hemos vivido. Nunca nos hemos sentido tan Repsol como ahora.

Agradecer también, por supuesto, la atención personal que nos dedicó Repsol Italia a través de Oliver Fernández y su equipo, privándoles de un tiempo precioso tanto personal como profesional.

Esperando que sean muchos los accionistas que disfruten en un futuro



de las sensaciones que hemos vivido con ustedes, les transmito toda mi gratitud y fortaleza en el desarrollo de sus actividades.

Haciendo extensivo este saludo y reconocimiento a todo el personal de Repsol, les dedico un caluroso abrazo y un hasta pronto.

JESÚS A., LÁINEZ FAGO
CONCEPCIÓN RAMOS VELA
Zaragoza

Visita al Complejo Industrial de Puertollano

Simplemente, el motivo de la presente es agradecerles la oportunidad que me brindaron al poder tener el privilegio

de poder asistir a la visita al Complejo Industrial de Puertollano el pasado 1 de octubre. Fue para mí una experiencia única poder pasar una jornada visitando dicho Complejo Industrial. Me sorprendió la magnitud de las instalaciones y sobre todo las grandes medidas de seguridad establecidas. A pesar de los 800 km en coche que tuve que hacer en la misma jornada, fue una experiencia inolvidable.

Quiero desde aquí agradecer la perfecta organización del evento y, sobre todo, dar las gracias al personal de Repsol que nos acompañó en la jornada de visita al Complejo. Como Accionista de la Compañía, saber que una parte de mis ahorros están bien invertidos y gestionados me ratifica en mi decisión de apostar por Repsol.

FERNANDO ALFONSO ESCORIHUELA
Valencia

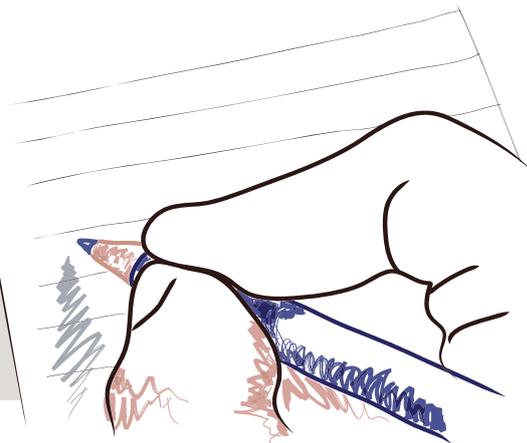


Participa, envíanos tus opiniones

Aquí nos podrás enviar todas tus opiniones y comentarios sobre una noticia publicada o sobre la Compañía. Mándanos un correo electrónico a **clara.velasco@repsol.com**

El autor debe identificarse con nombre y apellido. También deben constar tus datos personales como DNI, teléfono de contacto y dirección de correo postal.

La revista *Accionistas* se reserva el derecho de publicar tales colaboraciones, así como de resumirlas o extraerlas.



Glosario de términos del sector

DESARROLLO SOSTENIBLE

Es aquel que cubre las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de generaciones futuras de cubrir sus necesidades. Es producto del equilibrio entre los ámbitos económico, social y ambiental.

PLANES DE SOSTENIBILIDAD DE REPSOL

Tienen por objetivo maximizar la contribución de la Compañía al desarrollo sostenible a través de acciones concretas y medibles. Repsol cuenta en la actualidad con Planes de Sostenibilidad 2013-2014 para España y Portugal, Bolivia, Ecuador, Estados Unidos, Perú y Venezuela, y tiene previsto extenderlos a todos los países donde opera. Próximamente estarán disponibles los de Brasil, Colombia y los de los complejos industriales de España.

ROCA ALMACÉN

Roca porosa en la corteza terrestre donde se acumulan durante millones de años el petróleo y el gas. Así, un campo de petróleo es como una esponja que, por encima, tiene una capa de roca impermeable que impide que se escape ese petróleo y gas.

TOPOGRAFÍA SÍSMICA

Consiste en enviar ondas sísmicas a través de las rocas que se encuentran bajo la superficie terrestre. El análisis de la velocidad y la estructura de las ondas que se reflejan en la superficie permiten a los científicos obtener información sobre qué tipo de formaciones se encuentran debajo. En el proceso de exploración, esta técnica permite identificar el mejor punto donde perforar, aunque las pruebas siguen siendo circunstanciales y la perforación es la única manera de obtener pruebas sobre la existencia de hidrocarburos.

Repsol responde a sus accionistas

¿CUÁL ES EL CAPITAL SUSCRITO DE REPSOL EN LA ACTUALIDAD Y CUÁL SU DISTRIBUCIÓN ACCIONARIAL?

El capital social de Repsol asciende a 1.302.471.907 euros, representado por 1.302.471.907 acciones de 1 euro de valor nominal, tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo el 10 de julio de 2012 y el 15 de enero y el 8 de julio de 2013.

La distribución accionarial de la Compañía en la actualidad es la siguiente: Caixabank (12,02%), Sacyr (9,38%), Pemex (9,34%), Temasek (6,32%) y *free float* (62,94%). Puede consultar la distribución accionarial de la Compañía en www.accionistas.repsol.com/La acci3n de Repsol/Distribuci3n accionarial.

¿C3MO SE COMUNICA EL PAGO DEL DIVIDENDO?

Una vez aprobado por los 3rganos de la sociedad, el importe del dividendo y los dem3s detalles de su percepci3n se comunican como hecho relevante a la Comisi3n Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y se publica en nuestra p3gina web.

¿QU3 SERVICIOS E INFORMACI3N FACILITA LA OFICINA DE INFORMACI3N AL ACCIONISTA?

La Oficina de Informaci3n al Accionista de Repsol est3 disponible para resolver las dudas de los accionistas de la Compañía, proveerles de informaci3n sobre Repsol e informarles de las ventajas exclusivas de las que pueden disfrutar por ser accionistas.

¿C3MO PUEDO CONTACTAR CON LA OFICINA DE INFORMACI3N AL ACCIONISTA?

Puede contactar telef3nicamente, a trav3s del tel3fono gratuito 900 100 100 de lunes a viernes de 9.00 a 19.00 horas.

Asimismo, puede escribir a la direcci3n de correo electr3nico infoaccionistas@repsol.com.

Adem3s, tiene un espacio en la sede de Repsol, calle M3ndez 3lvaro, 44 (Madrid), donde le podr3n atender personalmente con cita previa.

Repsol responde a las dudas, consultas y comentarios que le hacen llegar sus accionistas. Estas son algunas de las cuestiones que nos han trasladado recientemente al equipo de Relaci3n con Accionistas.

infoaccionistas@repsol.com

Tel3fono gratuito
900 100 100



1



2

Donde duerme el arte moderno

No nos engañemos: Picasso, Warhol, Dalí o Van Gogh siguen vivos. Cada día nos invitan a visitar su obra en los grandes museos de arte moderno que existen en el mundo; entre ellos, el Museo Guggenheim y el Reina Sofía.

En España se encuentran dos museos de arte moderno de gran importancia internacional: el Museo Reina Sofía en Madrid y el Guggenheim en Bilbao. El primero de ellos abrió sus puertas al público en 1992 y cuenta con más de 16.000 obras entre pinturas, esculturas, grabados, dibujos, fotografías, vídeos, etc. Destacan las colecciones de Dalí y Joan Miró, aunque también hay obras de Tàpies, Rothko o Kandinsky.

Pero, sin duda, la obra más conocida es *El Guernica*, de Picasso. Custodiado durante décadas en el MoMA de Nueva York, llegó a España en 1981 y se trasladó al Reina Sofía en 1992. Este enorme óleo sobre lienzo es una de las obras más relevantes del siglo XX, símbolo del dolor que la guerra causa al ser humano.

ARTE SOBRE LA RÍA

El Museo Guggenheim, inaugurado en Bilbao en 1997, respira arte ya desde fuera. Obra del arquitecto

'EL GUERNICA', DE PICASSO, ES LA OBRA MÁS CONOCIDA DEL MUSEO REINA SOFÍA

estadounidense Frank Gehry, el edificio representa un magnífico ejemplo de la arquitectura más vanguardista del siglo XX. Con 24.000 m² de superficie, es un hito arquitectónico por su audaz configuración y su diseño innovador. Sin duda, un seductor telón de fondo para el arte que nos espera dentro.

Parte de uno de los cinco centros de la Fundación Solomon R. Guggenheim, goza de acceso compartido a los fondos artísticos de su red de museos, que en conjunto abarcan desde las primeras vanguardias hasta el arte contemporáneo. Cuenta con obras de algunos de los artistas más significativos del arte de la segunda mitad del siglo XX, como Eduardo Chillida, Yves Klein, Willem de Kooning o Andy Warhol, entre muchos otros.



3

1. MUSEO GUGGENHEIM, EN BILBAO.

2. *EL GUERNICA*, DE PICASSO, EN EL MUSEO REINA SOFÍA.

3. EXTERIOR DEL MUSEO REINA SOFÍA, EN MADRID.

Participa

Mi experiencia gastronómica

En el número anterior de *Accionistas*, os invitábamos a compartir una experiencia gastronómica. ¡Ya tenemos a los ganadores! Las autoras disfrutarán de una cena con acompañante en PacoRonceroTaller, un escenario único donde hasta ocho comensales vivirán una experiencia culinaria que no olvidarán.



Ceviche, fusión hispano-ecuatoriana

MÓNICA SALAZAR

Uno de mis platos favoritos que más gustan y que hago cuando vienen amigos a almorzar a casa es un ceviche de camarón y corvina, en el que combino el sabor ecuatoriano de mi tierra de nacimiento con un toque español, el de mi esposo. Al aliño del pescado con cebolla y lima, sal y cilantro, le aportó un toque de gazpacho y zumo de naranja con una decoración de hojas de menta, que le aporta frescor.

Muy apto para las calurosas noches del verano madrileño. ¡Espero que les guste!

Restaurante El Roxín, Asturias

BLANCA DÍAZ-BALMORI HERRERO

Mi experiencia gastronómica estuvo llena de emociones. Nos encontramos con unos primos de Asturias en Llanes y decidimos ir al restaurante El Roxín, en el pico El Mazuco, en lo alto de una maravillosa montaña asturiana de cuento de hadas. Al llegar, después de disfrutar de unas maravillosas vistas, nos contaron que El Mazuco tenía mucha historia porque hubo unas luchas muy duras con los alemanes durante la Guerra Civil, y el restaurante tenía fama también en Alemania por encontrarse el pueblo unido a la historia.

Aquello es un paraíso, rodeado de vacas, ovejas, gallinas... y una huerta preciosa. Todos los productos del restaurante El Roxín son de su propia ganadería y de esa huerta que cuidan con mucho cariño. Todo es artesanal y elaborado con mucho mimo. Los dueños

están siempre allí, atentos a todo lo que acontece. Los platos que elaboran son típicos de Asturias, hechos con productos de temporada y autóctonos, una verdadera delicia para el paladar y para el resto de los sentidos, con ese verde del norte y ese olor a prado.

Sus platos... mejor ir a probarlos que contarlos. Nunca comimos con una calidad y un sabor igual, una maravilla. ¡Espero que les guste El Roxín y disfruten de ello!



Concurso "Nos gusta el arte"

Un cuadro, un pintor, una escultura, un movimiento artístico, un museo... Cuéntanos qué te apasiona cuando de arte se habla y por qué.

Las tres propuestas que resulten elegidas se publicarán en el siguiente número de *Accionistas* y en la página web, y

recibirán un premio: una visita doble VIP para el Museo Reina Sofía de Madrid (incluye guía y aperitivo).

Envía tu propuesta con el asunto "**Concurso Nos gusta el arte**", antes del 15 de diciembre al correo revista.accionistas@repsol.com

*Consulta las bases legales del concurso en la página web www.accionistas.repsol.com/ventajas_exclusivas

Una gran piloto

MARÍA HERRERA, PILOTO DE MOTOS

¿Quién dijo que las motos son un mundo de hombres? Si así lo crees, solo tienes que teclear un nombre en Internet: María Herrera. Esta toledana de 17 años luce el dorsal 6, la edad en la que empezó su idilio con las motos, y pisa fuerte en un deporte que antes era un reducto masculino. ¿El culpable? “Mi padre”, admite riendo. Fue un piloto aficionado que no llegó a profesional, pero que inició una carrera de padrinazgos: “Él ayudó a Álvaro [Bautista] a empezar y, con los años, fue Álvaro el que me ayudó a mí”.

Aún recuerda sus primeras carreras, “cuando era pequeña” [si es que en algún momento ha dejado de serlo] y oía a los padres de los otros niños advertirles: “¡Como te gane una chica...!”. Ya no se atreven a decirlo, María se ha encargado de dar un golpe sobre la mesa: “Soy un piloto más y meto la moto como cualquiera. Las chicas

vamos demostrando que podemos hacer cosas grandes”. ¡Y vaya si lo está demostrando!

Aún no le ha dado tiempo de sacarse el carné de ciclomotor, pero pilota a más de 230 kilómetros por hora. Si no fuera por su coleta, que asoma por el casco, nada distingue a esta excepcional piloto del resto de la parrilla cuando se pone el semáforo en verde.

CAER, PARA LEVANTARSE

Primero fueron las minimotos, luego la Cuna de Campeones de Bancaja y la Copa del Mediterráneo. Por fin, con 15 años, debutó en el CEV [Campeonato de España de Velocidad] en 2012, de la mano de Emilio Alzamora,

LLEVA EL DORSAL 6, LOS AÑOS QUE TENÍA CUANDO EMPEZÓ A PILOTAR

su mentor, y en el Junior Team Estrella Galicia 0,0, equipo gestionado técnicamente por Monlau Repsol Technical School.

Y el 2013 ha marcado su despegue definitivo. “Resido desde febrero en el Centro de Alto Rendimiento de San Cugat [Barcelona], por indicación de mi mentor, y me dedico en cuerpo y alma a poder corresponder el esfuerzo económico que hace por mí el equipo”, cuenta María en un día tan ajetreado como cualquier otro, en el que combina el pilotaje con los estudios. Un esfuerzo que ya empezó a dar sus frutos: María hizo dos veces historia este año. En mayo se convertía en la primera mujer en ganar una carrera del CEV en el circuito de Motorland Aragón en Moto3. Y volvía a repetirlo solo cuatro meses más tarde, esta vez en Navarra.

¿Su recompensa? Una carta de invitación para debutar en una carrera del Mundial de Motociclismo de Moto3. María acariciaba su sueño mundialista. “Más que competir, lo que quiero es aprender de los pilotos profesionales”, decía antes de empezar la carrera del GP de Aragón. Y lo que dio fue una lección de humildad. Se cayó y se levantó para volver a la pista y terminar su primera carrera en un mundial.

¿Su sueño? Llegar a ser un piloto del mundial de motociclismo. ¿Alguien duda de que llegará a cumplirlo? Esta chica y su coleta pisan fuerte y, estamos seguros, darán mucho que hablar en el futuro.

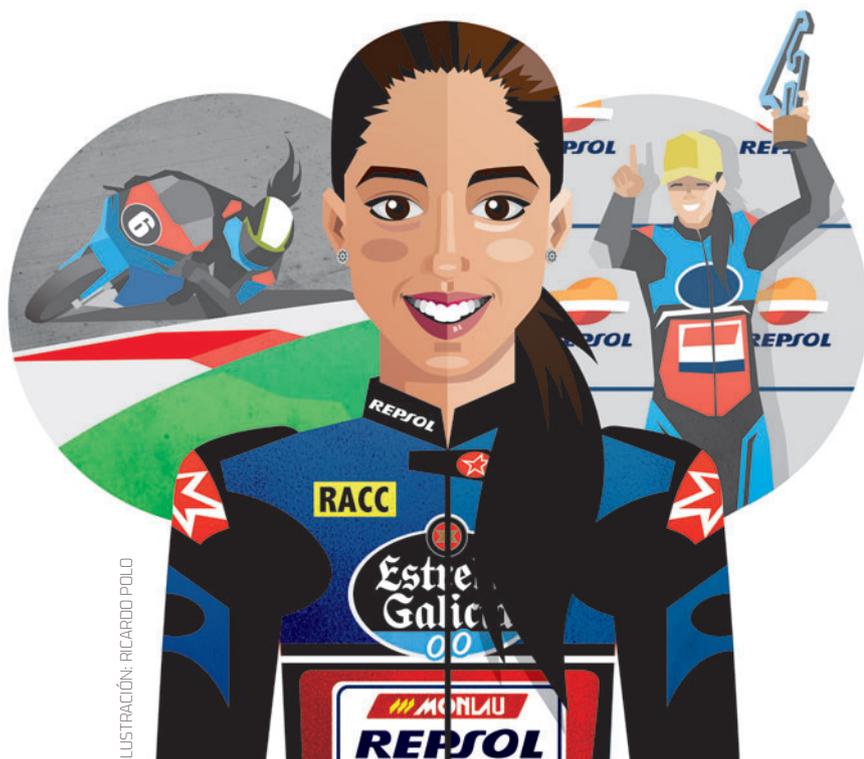
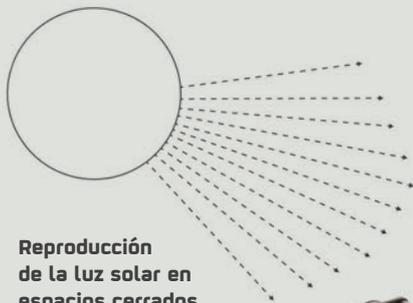
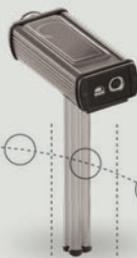


ILUSTRACIÓN: RICARDO POLO

En esta sección os acercaremos al lado más humano y a las vivencias personales de quienes hacen posible Repsol.



Reproducción
de la luz solar en
espacios cerrados
Proyecto Led Motive



IMPULSANDO EL ESPÍRITU EMPRENDEDOR

Ahora más que nunca es el momento de creer en nosotros mismos, de confiar en la energía de las personas. Es el momento de apoyar el espíritu emprendedor. Por eso, desde el Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol impulsamos proyectos de eficiencia energética que generan empleo y construyen una sociedad mejor.

Infórmate en fundacionrepsol.com



Miniturbina eólica
generadora
de energía
Proyecto Dobgir



REPSOL

Inventemos el futuro

Descubre nuestro Mundo Repsol



Con tu nueva **tarjeta Accionista Repsol**, disfruta de las ventajas que te ofrece un mundo pensado para ti

Información actualizada
de la compañía

Descuentos y promociones
en productos y servicios

Nuevas experiencias
y sensaciones

MÁS VALOR