

Accionistas



La revista del Accionista de Repsol / Número 06

MAYO 2014





04

25 años en bolsa

- 04** Repsol cumple 25 años en bolsa
- 08** Entrevista a Óscar Fanjul, Presidente fundador y honorario de Repsol
- 12** Una compañía de hitos
- 16** Repsol en cifras

Opinión

- 07** Construyendo el futuro. Antonio Brufau, Presidente de Repsol

18

El Accionista

- 18** Resultados del primer trimestre de Repsol 2014
- 20** Junta General de Accionistas 2014
- 23** Repsol aprueba su nueva estructura directiva
- 24** Líderes en Responsabilidad Corporativa
- 24** Antonio Brufau, el mejor CEO del sector
- 25** Remuneración al accionista
- 25** Los analistas recomiendan

26

En Acción

- 26** Roadshows de resultados anuales
- 28** Primera reunión del Comité Consultivo
- 29** Con los grandes maestros
- 29** Disfruta con el paladar
- 30** En la capital mundial del petróleo
- 31** Momentos en San Sebastián
- 31** Nueva edición de Acción Solidaria
- 32** Visítanos, te esperamos
- 33** Próximos eventos para accionistas

Sumario

STAFF

Edita: Repsol, S. A.
C/ Méndez Álvaro, 4
28045 Madrid. España.
www.repsol.com

Diseño y realización:
BE Content Marketing
Paseo de las Delicias, 30, 7ª pl.
28045 Madrid

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. 2014. 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



25 años juntos

Este año es especial para los que trabajamos en Relación con Accionistas. Cumplir 25 años en bolsa es algo que no sucede todos los días, y preparar los eventos para celebrarlo con vosotros, nuestros accionistas, nos ha permitido hacer un balance de lo que somos y lo que queremos ser como compañía. Cuando nació el grupo Repsol, en 1987, lo hacía con un importante bagaje: ocho décadas de experiencia en el mundo de la energía. Fruto de la unión de más de 120 empresas, la innovación ya se encontraba en nuestros cimientos, como en la construcción del primer Centro de Investigación en la calle Embajadores de Madrid (1944), o en la revolucionaria visión de llevar gas butano puerta a puerta (1957), o en el primer descubrimiento español de petróleo en La Lora (Burgos, 1964). Así, durante estos 25 años hemos crecido y evolucionado. Hemos sido líderes en el mercado doméstico y una gran compañía española, para pasar a ser una importante compañía global y un referente en Exploración y Producción de hidrocarburos en todo el mundo.

En todo este proceso, ha habido una constante que lo ha hecho posible: la confianza de nuestros accionistas, entre ellos y muy importantes los minoritarios. Y ello desde el principio. Desde que, tras la entrada de España en la Comunidad Económica Europea en 1986, vino la liberalización del sector petrolero y, con ella, la privatización de Repsol. Desde ese 11 de mayo de 1989 en que Repsol sale a bolsa y los accionistas minoritarios adquieren para la compañía un papel fundamental. No se trata solo de inversores, se convertirán en nuestros clientes, en una base sólida y estable que nos apoya para crecer.

Por supuesto, hoy toca dar las gracias. A todos vosotros, a los que nos habéis acompañado en todo o en parte de este camino. Somos conscientes de nuestra responsabilidad, del esfuerzo personal que hay detrás de cada título de Repsol, de que vuestras inversiones son un voto de confianza para el futuro. Por todo ello, gracias.

Clara Velasco



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

34

Tu espacio

- 34 Cartas de los lectores
- 35 Repsol responde a sus accionistas
- 36 Soles Repsol
- 37 "Participa", tu espacio en *Accionistas*
- 38 25 años confiando en Repsol



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 1 marzo de 2014

Repsol cumple 25 años en bolsa

Como hace un cuarto de siglo, el toque de campana del parque se hizo en honor a Repsol. El acto de mayor tradición y popularidad del mercado bursátil encerraba en esta ocasión una doble simbología: la celebración de las bodas de plata de nuestra historia en bolsa coinciden con el comienzo de una nueva etapa en la compañía, igual de ilusionante para todos.

La mañana del 11 de mayo de 1989, el ambiente en las cuatro bolsas españolas y en la de Nueva York era más bullicioso de lo habitual. En los corros, los corredores esperaban ansiosos la esperada salida a bolsa de Repsol, con la esperanza de hacerse con algún título de la compañía en medio de una demanda entre cinco y ocho veces superior a la oferta. 25 años y un día

EN LA MAYOR OPERACIÓN EN ESPAÑA HASTA EL MOMENTO, REPSOL COLOCÓ ALREDEDOR DEL 30% DE SU CAPITAL

después, el pasado lunes 12 de mayo de 2014, un ambiente similar se respiraba en el Palacio de la Bolsa de Madrid. Esta vez, los gritos a viva voz de los corredores de entonces fueron reemplazados por un ambiente festivo. Antonio Brufau, Presidente de Repsol, acompañado por el Presidente de Bolsas y Mercados Españoles, Antonio J. Zoido, y por varios directivos, empleados y accionistas de la compañía, daba comienzo a esta jornada festiva con el simbólico toque de campana por los 25 años de historia de Repsol en los mercados bursátiles. A su lado, Josu Jon Imaz, protagonizaba su primer acto como

Consejero Delegado de Repsol y su presencia simbolizaba la época de cambio que está viviendo la compañía.

Dos momentos históricos

En un mismo acto se celebraban dos momentos importantes y decisivos para Repsol. Dos momentos igual de ilusionantes, aunque separados por un cuarto de siglo. Así, hace 25 años una joven Repsol daba el primer paso para su privatización, incorporando a su capital a accionistas privados que, con su confianza, serían decisivos en su devenir, su crecimiento y su futuro. A todos ellos, Brufau les daba las gracias





por creer en un proyecto que "sin ellos no hubiera sido posible". Y animó a los que aún no son accionistas a que se sumen a la compañía por "su proyección de crecimiento y rentabilidad".

Un proyecto por el cual, recordó su Presidente, Repsol ha pasado de ser una compañía pública centrada en el refino y fundamentalmente doméstica, a convertirse en una compañía integrada y global, un referente energético internacional, con presencia en más de 35 países, que ha realizado cinco de los más grandes descubrimientos del mundo y que cuenta con una de las tasas de reemplazo de reservas más altas de la industria. Además, afirmó que Repsol "ha consolidado su negocio de Upstream como motor de crecimiento y ha situado su sistema de refino, eficiente e integrado, entre los mejores de Europa". Asimismo, hizo énfasis en la apuesta de Repsol por la innovación

tecnológica, la responsabilidad y la creación de empleo.

A su vez, este aniversario coincide con un nuevo hito histórico. Al respecto, Brufau recordó que Repsol ha cerrado con éxito el acuerdo por la expropiación de YPF y ha salido del capital de la petrolera argentina. "Nos hemos preparado para emprender una nueva etapa y estoy seguro de que resultará ilusionante para nuestros accionistas y para todos", aseguró.

1. Miguel Martínez, Josu Jon Imaz y Antonio Brufau fueron los encargados del tradicional "toque de campana".
2. Josu Jon Imaz, nuevo Consejero Delegado, junto a Antonio Brufau.
3. Placa conmemorativa de los 25 años de Repsol en bolsa, entregada por Antonio J. Zoido, Presidente de Bolsas y Mercados Españoles.
4. El acto se celebró en el Palacio de la Bolsa de Madrid.

LO QUE SE DIJO EN 1989...

"A los españoles les encanta el juego de azar, pero el país no había intentado nunca una apuesta tan ambiciosa como la privatización de Repsol".

Peter Bruce, Financial Times.

"La demanda de acciones ha sido cinco veces superior a la oferta, el precio de las acciones se situó en la parte alta de la banda y creemos que la valoración que se ha hecho de la empresa está muy ajustada. Esta fuerte demanda ha hecho necesario el prorrateo".

Nemesio Fernández Cuesta, Director Comercial del Grupo Repsol en 1989.

"El gasto total en publicidad ha sido de 2.875 millones de pesetas. Aunque se trata de una cantidad importante, creemos que hemos logrado con creces el objetivo que buscábamos: movilizar un gran número de accionistas. Nuestra intención era conseguir que los accionistas fuesen también consumidores de nuestros productos, creándose así una fidelidad a la marca".

Jorge Segrelles, Director General de Imagen y Comunicación de Repsol en 1989.



2



3



4

REPSOL HA REPARTIDO 16.019 MILLONES EN DIVIDENDOS Y HA MULTIPLICADO POR 8,5 VECES SU CAPITALIZACIÓN

Esta nueva etapa, con una nueva estructura corporativa, representa los nuevos retos a los que hace frente Repsol, centrada en su crecimiento a través de sus fortalezas.

Un libro con historia

Al final de la jornada bursátil, el Palacio de la Bolsa de Madrid fue también el escenario elegido para la presentación del libro *25 años de Repsol en bolsa, 1989-2014*. Una obra que resume la historia de evolución de aquella empresa que nació de la mano de la transición democrática y la transformación del sector público español para convertirse

en una gran compañía integral, global, eficiente y competitiva. Este libro nos habla de retos, de transformaciones y de una evolución continua para adaptarse a lo que la sociedad necesita en cada momento. En la obra, año tras año, diversos y reconocidos autores nos sitúan en el contexto histórico y en los acontecimientos mundiales más importantes, así como en el devenir de Repsol. El libro tiene un final abierto, como el futuro de Repsol, donde todo aún está por escribir. Un futuro que, como en estos 25 años, construiremos entre todos, accionistas y empleados.

1. El equipo de Relación con Accionistas durante el acto.
2. Presentación del libro *25 años de Repsol en bolsa, 1989-2014*.
3. Óscar Fanjul, Presidente fundador de Repsol, durante el acto de presentación del libro.



25 años en cifras

- / Repsol empezó a cotizar en las bolsas españolas y en la de Nueva York el **11 de mayo de 1989**, después de que el Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH) colocase en los mercados un **30%** de su capital y atrajese así a más de **380.000** nuevos accionistas minoritarios, además de inversores institucionales e internacionales que apostaron por la compañía.
- / Fue la mayor operación financiera realizada en España hasta ese momento, por valor de **135.000 millones de pesetas** (algo más de 800 millones de euros), y dio origen a un proceso de privatización que duró ocho años y permitió al Estado ingresar unos 900.000 millones de pesetas (unos 5.400 millones de euros).
- / En estos 25 años, Repsol ha abonado en concepto de dividendos **16.019 millones de euros**, mientras la capitalización bursátil de la empresa se ha multiplicado por **8,5 veces**, hasta los 26.338 millones de euros.
- / En la actualidad, Repsol cuenta con cerca de **500.000 pequeños inversores** que representan, aproximadamente, el **12%** de su capital.
- / La gestión desarrollada por Repsol en sus relaciones con los inversores y accionistas ha sido premiada en numerosas ocasiones y este año ha sido distinguida en todas las categorías por el **Institutional Investor Ranking**.



Si quieres saber más sobre los **25 años de Repsol**, accede a la revista digital en www.accionistas.repsol.com



Construyendo el futuro



El Grupo Repsol como tal nace fruto de la liberalización y el desarrollo económico de una España que se incorpora a la Comunidad Económica Europea en 1986. Nuestra compañía se constituye al año siguiente y dos más tarde, un 11 de mayo de 1989, sale a bolsa. No cabe duda, se trata de un hito importante en nuestra historia. La operación fue un éxito reconocido internacionalmente y Repsol consiguió cerca de 400.000 accionistas. Así se conformó una base accionarial amplia y equilibrada, con un tramo minorista, un tramo institucional estable y un tramo internacional. Será el primer paso de un proceso de privatización que culmina, ocho años más tarde, con la consolidación de una gran empresa española íntegramente privada. En las siguientes décadas, la innovación y la internacionalización serán dos ejes fundamentales en la evolución de nuestra compañía que, en estos años, se convertirá en una gran compañía internacional integrada en el sector del petróleo y gas.

“Tenemos una responsabilidad y un privilegio: contribuir a construir un futuro mejor para todos, aportando soluciones energéticas para el bienestar de la sociedad”

Innovación e internacionalización

En la última década de nuestra historia he tenido el privilegio de liderar Repsol como su Presidente Ejecutivo. Desde el principio, nuestro cometido ha sido afianzar la posición de la compañía en el entorno internacional, afrontar los nuevos retos energéticos e impulsar su crecimiento.

Podemos decir, con cierto orgullo, que Repsol se ha consolidado como una de las principales empresas de petróleo y gas, presente en más de 30 países y con uno de los *portfolios* de exploración más atractivos del sector. Pero no podemos quedarnos ahí. Tenemos una responsabilidad y un privilegio: contribuir a construir un futuro mejor para todos, aportando soluciones energéticas para la movilidad y el bienestar de la sociedad. No será un reto sencillo, porque el entorno no lo es.

En veinte años se estima un aumento del consumo mundial de energía de un 40%, y un 85% del mismo tendrá lugar en países emergentes. Así, la "clase media

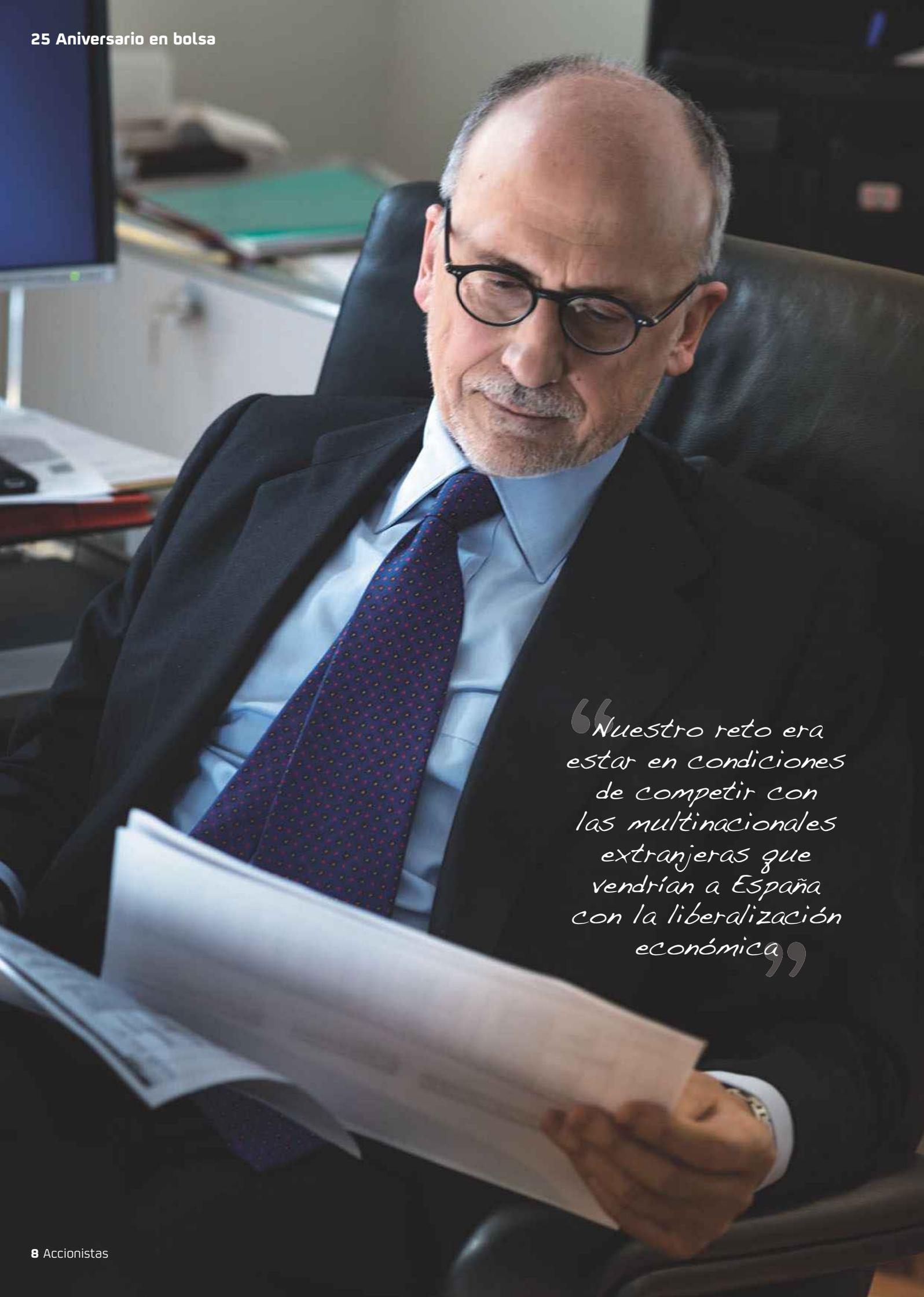
global" se incrementará, desde unos 2.000 millones de personas en la actualidad, a casi 5.000 millones en el año 2030. Tenemos que estar preparados para satisfacer esas necesidades crecientes, pero, además, hacerlo de manera equilibrada. Produciendo más energía, de manera más eficiente y con el menor impacto ambiental posible.

Para lograrlo, contamos con dos grandes bazas: talento e innovación. Una es consecuencia directa de lo otro. Nuestra principal fortaleza siempre ha sido un gran equipo de personas comprometidas, que miran siempre al futuro y se anticipan a los cambios. Hoy lo forman más de 24.000 personas cuya principal herramienta es el talento, esencial para innovar, desarrollar ventajas competitivas y afrontar así con éxito el futuro.

Y, por supuesto, todo lo que hemos construido durante estos 25 años sería imposible sin la confianza y el apoyo de nuestros accionistas, los dueños de nuestra compañía. Los que han estado con nosotros desde aquel 11 de mayo de 1989 y quienes se han incorporado al proyecto de Repsol a lo largo de este cuarto de siglo. A todos les pedimos que continúen brindándonos su confianza. A cambio, nos comprometemos a seguir trabajando con el esfuerzo, el talento y la ilusión que nuestra compañía se merece, para alcanzar nuestros objetivos: hacer realidad nuestras aspiraciones como empresa y poder ofrecer a la sociedad todo lo que espera de nosotros.



Antonio Brufau
Presidente Ejecutivo de Repsol



“Nuestro reto era estar en condiciones de competir con las multinacionales extranjeras que vendrían a España con la liberalización económica.”

ÓSCAR FANJUL, PRESIDENTE FUNDADOR
Y HONORARIO DE REPSOL

“Valió la pena”

No fue fácil. Repsol nació fruto de un cambio de época en España y tenía que estar preparada para competir en un mercado liberalizado. Óscar Fanjul estuvo al frente de la compañía durante su creación y sus primeros diez años. Con él recordamos de dónde venimos.

¿Por qué era necesario crear Repsol?

El sector de hidrocarburos tenía que prepararse para competir con las distintas multinacionales que vendrían al país cuando España entrara en la Comunidad Económica Europea (CEE) en 1986. Así, en 1985, el Estado tenía distintas participaciones en empresas de refino, exploración, gas... Eran compañías independientes. Por ello, comenzamos a trabajar en la creación de una empresa de petróleo integrada verticalmente con todos esos activos, homologable con las compañías internacionales y capaz de competir con ellas.

¿Cómo se conformó esa estructura?

Primero, compramos las participaciones del resto de los accionistas en cada una de estas empresas. En algunos casos fue necesario lanzar OPAs, en otros negociar las participaciones de los socios extranjeros y minoritarios... Luego, se fusionaron todas aquellas empresas que pertenecían al mismo sector: a modo de ejemplo, cuatro empresas químicas, tres de refino, dos de exploración... El resultado final fue una empresa con el mismo tipo de organización que nuestros futuros competidores.

¿Cómo fue esa etapa de creación de Repsol?

Visto ahora, parece un objetivo fácil. No lo era tanto. De hecho, mucha gente dudó de la conveniencia de embarcarse en esta aventura de crear una nueva compañía como Repsol. Recuerdo que una de las principales consultoras internacionales hizo un estudio sobre la estrategia y nos desaconsejó hacerlo por las dificultades que suponía y el poco tiempo con el que contábamos; era más fácil crear compañías independientes de química, refino, exploración... Había reticencias y resistencias, internas y externas.

¿Por qué el nombre de Repsol?

Había que crear una nueva identidad corporativa, el nombre era solo una parte. Teníamos la posibilidad de crear un nombre nuevo o utilizar uno ya existente. Elegimos la vía más simple y económica. Así, entre las muchas marcas de las compañías fusionadas, optamos por la más reconocida por el cliente y una de las pocas que actuaba en un mercado liberalizado: Repsol, una antigua marca de lubricantes de Repesa, la refinería de Cartagena. Pero estábamos convencidos de que, al final, serían las realizaciones de la compañía las que harían marca y no al revés. Y así fue.

¿Cuál fue el objetivo inicial?

Inicialmente, el objetivo prioritario de Repsol fue consolidar la presencia que tenía en el mercado doméstico, y que iba a ser atacado, para poder crecer a partir de esta posición. Era una misión absolutamente prioritaria y necesaria para cualquier política de crecimiento e internacionalización. Es imposible crecer e internacionalizarse sin ser líder en el propio mercado. Sin haber conseguido ese objetivo, Repsol no existiría hoy como lo conocemos, como empresa independiente.

En esa misión, ¿qué papel adquiere el cliente?

Un papel fundamental. Desde el primer momento se asumió que la prioridad debía ser el servicio al cliente, lo que permitiría maximizar la rentabilidad del capital; esto último sería garantía de las mejores condiciones de empleo para los trabajadores de la compañía. Hay que tener en cuenta que, por primera vez y como consecuencia del proceso de liberalización, nos iban a dejar de comprar, los consumidores iban a convertirse en clientes y, por tanto, teníamos que empezar a vender compitiendo con otras compañías.

Los tiempos apremiaban, ¿no es así?

Totalmente. Teníamos que ser eficientes operativamente y aumentar la rentabilidad de nuestro capital, y hacerlo en un plazo de tiempo corto. El Tratado de Adhesión a la CEE fue en el año 1986 y comenzó con él un proceso muy importante de liberalización de nuestro sector. El sector español había estado aislado del mundo y protegido de la competencia durante muchos años y era un mercado muy apetecible para



las compañías multinacionales extranjeras. Todas ellas desarrollaron planes de entrada en el país y teníamos que estar en condiciones de competir con estas compañías.

¿La salida a bolsa en 1989 fue un paso natural para su consolidación?

En aquel momento no era tan natural, ni obvio. Todavía existían muchas empresas similares a Repsol que eran 100% propiedad del Estado, por ejemplo, en Italia, Francia, Portugal y en muchos otros países desarrollados y en desarrollo. Pero a nosotros nos pareció importante una homologación total con las compañías con las que íbamos a competir.

¿Qué suponía cotizar en los mercados de capitales?

Cotizar en bolsa suponía estar sometidos a la disciplina de los mercados de capitales, ser mucho más transparentes. Íbamos a ser juzgados día a día por los mercados, analistas, inversores, prensa... Cuando lo hiciéramos mal, el mercado lo iba a saber y a penalizar. Y si lo hacíamos bien, ocurriría lo contrario. El grado de transparencia y disciplina que exigían los mercados de capitales resultarían muy útiles para incentivar el aumento de rentabilidad de la compañía. Esa fue la razón fundamental por la que decidimos salir a bolsa. Si las cajas de ahorros hubieran estado sometidas al escrutinio y vigilancia de los mercados de capitales, seguro que no habríamos llegado a ver lo que ha pasado con una gran parte del sector.

¿Los mercados confiaban en Repsol?

Antes de salir a bolsa había un cierto escepticismo sobre cómo iba a ser recibida la compañía y preocupación sobre la capacidad que teníamos para explicar adecuadamente quiénes éramos y lo que queríamos hacer. Hay que tener en cuenta que teníamos una vida muy corta. Sin embargo,

esta percepción cambió cuando entramos en campaña y dimos a conocer realizaciones y planes. Repsol fue muy bien aceptada por los mercados y eso provocó una fortísima demanda nacional e internacional de los títulos, con una sobresuscripción muy alta.

¿Cómo dieron a conocer la compañía?

Se diseñó una campaña de publicidad muy importante dirigida a dos públicos distintos: los accionistas minoritarios de España y los inversores institucionales de todo el mundo, fundamentalmente Estados Unidos y Reino Unido. Causó un gran impacto porque utilizó unas tecnologías que no se conocían en publicidad y que luego se han popularizado. Si vemos ahora los *spots* pueden parecer ingenuos, pero en aquel momento tuvieron un gran impacto.

Viéndolo con la perspectiva que da el paso del tiempo, ¿cuál cree que fue la clave del éxito del modelo de privatización de Repsol?

Creo que la clave del éxito no fue el marketing, que estuvo muy bien hecho. Creo que el mercado percibió que la creación y configuración de Repsol había sido un movimiento estratégico adecuado y que su consolidación se estaba produciendo, aumentaba la rentabilidad del capital y competíamos con éxito con las multinacionales, y nos dieron un voto de confianza respecto al futuro. Creyeron que lo podíamos seguir haciendo. Creyeron en la estrategia y en el futuro de Repsol. No hubo promesas no cumplidas.

¿Qué importancia tenían los accionistas minoritarios?

Les dimos una importancia enorme desde el primer día, por una razón fundamental: gran parte de ellos eran también nuestros clientes e intentamos que se convirtieran en accionistas de nuestra compañía, fidelizarlos. Teníamos

SU TRAYECTORIA

/ Óscar Fanjul Martín nació en Santiago de Chile en 1949. Es licenciado en Ciencias Económicas y catedrático (en excedencia) de Economía.

/ Colaboró con la Confederación Española Caja de Ahorros. En 1972 empezó su carrera profesional en el Instituto Nacional de Industria. Entre 1983 y 1984 fue Secretario General Técnico y Subsecretario del Ministro de Industria y Energía.

/ En 1985 el Consejo de Ministros lo nombró Presidente del Instituto Nacional de Hidrocarburos. Dos años después se convirtió en el primer Presidente de Repsol, hasta 1996, y actualmente es Presidente de honor de la compañía.

/ Presidió Hidroeléctrica del Cantábrico. Entre otros, ha pertenecido a los consejos de administración del BBVA, Unilever, London Stock Exchange, Areva, Ericsson y Técnicas Reunidas.

/ En la actualidad es Presidente de Deoleo, Vicepresidente de Omega Capital y de Lafarge, y miembro de los consejos de administración de Marsh & McLennan y de Acerinox. Formó parte del Competitiveness Advisory Group de la Comisión Europea y es miembro de la Comisión Trilateral.

/ En el año 2012 fue nombrado por la NACD (National Association of Corporate Directors) uno de los 100 consejeros de empresa más influyentes en Estados Unidos.





una figura que era las dos cosas a la vez: cliente e inversor. Además, en nuestro caso el inversor minoritario era particularmente importante, y lo sigue siendo, porque la inversión institucional en España es relativamente limitada comparada con países como Estados Unidos o Reino Unido; por lo tanto, había que atraerlo.

Como esperaban, la liberalización trajo consigo importantes multinacionales del sector a España.

¿Lograron el cometido de preparar a Repsol para competir?

Los hechos han demostrado que sí. Vinieron sucesivamente varias multinacionales a competir en España. Y se pueden destacar dos cosas. Varias de ellas terminaron por retirarse del país, viendo que la competencia era mucho más difícil de lo que esperaban. Y, segundo, Repsol ha acabado siendo la única compañía del sector española no adquirida por multinacionales y manteniendo y defendiendo sus cuotas de mercado.

¿Cómo recuerda sus años al frente de esta importante y difícil etapa para Repsol?

Siempre pienso que valió la pena... ¿o no? [se queda pensativo]. Los hechos han demostrado que fue así, hay pocas palabras que decir... ¿Cuántas compañías del tamaño de Repsol se han creado en España en los últimos 30 o 40 años? ¿Una o dos? Creo que esa es la mayor prueba de que la gente que se hizo cargo Repsol y la ha estado gestionando ha cumplido.

Hoy, más de un cuarto de siglo después, ¿sigue a Repsol? ¿Cómo ve a la compañía que ayudó a fundar?

“Los accionistas creyeron en la estrategia de Repsol y nos dieron un voto de confianza para el futuro”

La sigo con mucho interés. Cuando tiene un éxito, me alegra muchísimo. Y cuando tiene un reto o una dificultad, lo sufro. Y sigo teniendo un enorme optimismo sobre la marcha de la compañía porque una característica fundamental de Repsol es que, ante distintos retos y dificultades a lo largo de estos años, siempre ha sabido responder. Muchas compañías han desaparecido, otras han sido absorbidas o están condenadas por los mercados... Repsol siempre ha sido capaz de responder ante los nuevos retos.

¿Se atreve a decirnos cómo cree que será Repsol en el futuro?

La Repsol del futuro dependerá del equipo de personas que trabajan en la compañía y de lo que quieran hacer. Y estoy seguro de que lo que se propongan lo van a conseguir.

Si quieres ver un **anuncio publicitario** de la salida a bolsa, descárgate la **revista digital** en **www.accionistas.repsol.com**



Una compañía de hitos

Una gran compañía como Repsol se construye día a día. Estos son los momentos que han marcado nuestra historia en este cuarto de siglo.



“El grado de transparencia y disciplina que exigían los mercados de capitales resultarían tremendamente útiles para incentivar el aumento de rentabilidad de la compañía. Esa fue la razón fundamental por la que decidimos salir a bolsa. La operación fue un éxito, los accionistas creyeron en el futuro de Repsol”.

Óscar Fajul
Presidente de Repsol en 1989



SALIDA A BOLSA

- / Repsol se estrena en las **bolsas españolas** y en el New York Stock Exchange (NYSE).
- / Coloca **más del 30% del capital**. Cerca de **400.000 accionistas**, en tres tramos: minorista, institucional e internacional.
- / Es la **operación de mayor en volumen** de los parqués españoles hasta el momento: 135.000 millones de pesetas.
- / La privatización dura ocho años y el Estado obtiene unos **900.000 millones de pesetas**.

1989

1991

SEGREGACIÓN DE CAMPSA

- / Repsol inicia su andadura con más **2.000 estaciones de servicio en España** con las marcas Repsol, Campsa y Petronor.
- / Amplía sus estaciones de servicio en **Reino Unido**, donde opera con **más de 500**.
- / Inaugura también nuevas estaciones de servicio en **Portugal**.
- / Este año se crea **Gas Natural**.



“Con el ingreso de España en la Comunidad Económica Europea, se le exigió extinguir el monopolio estatal de petróleos en un plazo de siete años. En ese proceso de liberalización se separaron los activos comerciales de Campsa y se repartieron entre las empresas refinadoras. Repsol salió muy fortalecida, porque le permitió tener una red comercial –hasta entonces su actividad terminaba en el refino–”.



José Luis Díaz Fernández
Presidente Ejecutivo de Campsa en 1991



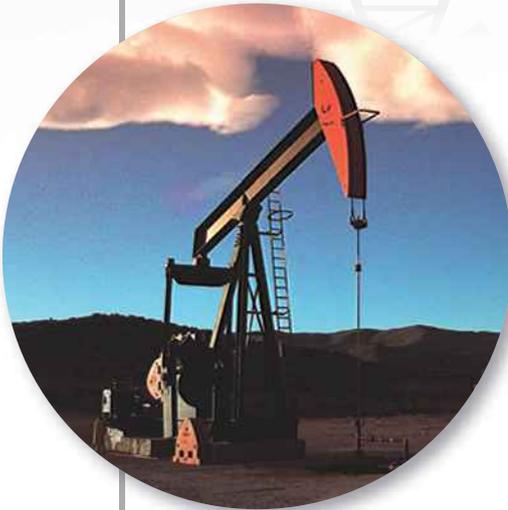
“Con esta operación se formó una compañía igual de internacional, pero con mayor envergadura. Con YPF nos salimos del patrón que había seguido Repsol hasta entonces: crecer con compras de activos que se digerían en la compañía. YPF era una pieza demasiado grande y permeabilizar una compañía que representa el 3% del PIB de Argentina era muy difícil”.

Isaac Álvarez

Director General de Exploración y Producción en 1999

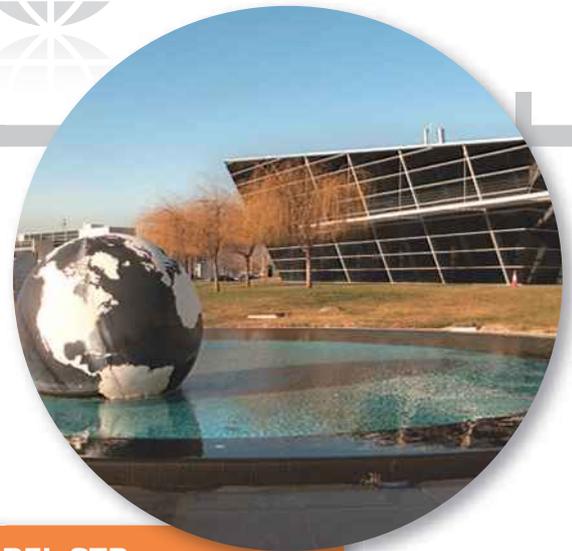
COMPRA DE YPF

- / Repsol compra el 97,81% de las acciones de YPF.
- / La **mayor compañía privada** de petróleo y gas de Latinoamérica y la séptima del mundo.
- / Más de **37.000 empleados**.
- / Opera en más de **30 países**.



1999

2002



INAUGURACIÓN DEL CTR

- / 56.000 m²: el **centro de investigación privada más grande de España**, con más de 400 científicos y técnicos.
- / Con equipos de **alta tecnología** innovando en Exploración y Producción, Refino, Gas y Química.
- / **Ejemplos:** Caleidoscopio –iluminación del subsuelo–, Proyecto Sherlock –caracterización de rocas y fluidos– o HEADS –detección temprana de derrames de hidrocarburos–.
- / Repsol también tiene **grupos de investigación** en Estados Unidos y Brasil.



“Repsol siempre ha tenido en su ADN la innovación y la convicción de que la tecnología más avanzada, junto con el talento de las personas, es lo que mueve una compañía en un ámbito tan sofisticado como el de petróleo y gas. El CTR es una apuesta por la innovación, un centro único en España, y entre los mejores en el mundo, donde seguimos inventando el futuro”.

Luis Cabra

Director de Tecnología en 2002



COMPRA DE SHENZI

- / La compra del 28% del **campo de Shenzi**, en el Golfo de México estadounidense, equilibra el *portfolio* de activos de Repsol y aumenta su presencia en **países OCDE**.
- / Considerada una de las zonas de **mayor rentabilidad** de la industria petrolera.
- / Inversión inicial de **2.145 millones** de dólares.
- / **350-400 millones de barriles** de reservas probadas y probables de petróleo (2P) en la fase inicial de desarrollo.
- / Más de **35.000 barriles** al día de producción.
- / Oficina de **Repsol en Houston**: unas 20 personas en 2006, alcanzará las 800 en 2016.

"Fue la primera gran adquisición de Repsol en Estados Unidos. Tuvo dos objetivos: equilibrar nuestro 'portfolio' de activos y seguir una ola esperada de precios crecientes del crudo. Fue una inversión muy rentable: el crudo pasó de unos 45 dólares el barril en 2006 a más 100 dólares dos años más tarde. Shenzi fue un elemento transformador de nuestra estructura en Upstream y una plataforma de crecimiento en Estados Unidos, la capital mundial del petróleo".

Nemesio Fernández Cuesta
Director General de Upstream en 2006

2006

2010

NACE REPSOL SINOPEC BRASIL

- / **Repsol** mantendrá el 60% del capital social y Sinopec, la mayor petrolera china, el 40%.
- / Una empresa por valor de **17.800 millones de dólares**.
- / Una de las mayores energéticas privadas de **Latinoamérica**.
- / La operación permitirá afrontar las inversiones para el total desarrollo de sus activos en **Brasil**, incluyendo algunos de los mayores descubrimientos del mundo, como **Guará y Carioca**.



"Fuimos una de las primeras compañías en explorar el presalino, que hoy es el gran jugador del Upstream de Brasil. El éxito alcanzado en Exploración en Brasil nos llevaba a tener una exposición de capital muy grande. Sinopec hizo la oferta más atractiva en dos sentidos: en cuanto a capital y nos abrió la puerta para establecer una alianza con una empresa de Oriente, que nos habría costado mucho por otra vía".

Marcos Mozetic
Director Ejecutivo de Exploración en 2010



INVERSIONES EN CARTAGENA Y PETRONOR

- / **Repsol** opera cinco refinerías en España (Cartagena, A Coruña, Petronor, Puertollano y Tarragona), con una capacidad de destilación total de **896.000 barriles de petróleo/día**.
- / **Cartagena C-10**: el mayor proyecto industrial de la historia de España, 3.100 millones de euros de inversión.
- / **Petronor Proyecto URF**: incrementa significativamente su capacidad de conversión, procesando crudo pesado y maximizando la producción de destilados medios (sobre todo diésel).
- / **Repsol** optimiza su esquema productivo y se convierte en líder en margen integrado de refino* y marketing en Europa.

* Margen de refino: diferencia de valor entre los productos que vende una refinería y el petróleo crudo que utiliza para fabricarlos.



"Invertimos en las dos refinerías de Repsol que tenían un esquema de refino con menor margen de conversión y, por tanto, eran menos competitivas. Cartagena tenía un nivel de conversión cero y estaba condenada al cierre. Petronor tenía un 30% de margen de conversión y, tras la inversión, multiplicamos por dos ese margen".

Pedro Fernández Frial

Director General de Downstream en 2011

"Con estas inversiones, el sistema de refino y marketing de Repsol tiene el mayor margen integrado de toda Europa. Así, Repsol estará en la fotografía del futuro del refino en Europa, siendo la compañía más eficiente y rentable en el Downstream del petróleo europeo. Las inversiones que hemos llevado a cabo en el sector en los últimos años son una apuesta de Repsol por el refino y un claro compromiso industrial con España".



Josu Jon Imaz

Director Ejecutivo de Refino en 2011

2011

2012

PLAN ESTRATÉGICO 2012-2016

- / **Cuatro pilares**: alto crecimiento en Upstream, maximización del retorno en Downstream, solidez financiera y retribución competitiva a los accionistas.
- / **19.100 M€** de inversiones, el 77% en Exploración y Producción.
- / **6 de los 10** proyectos clave en producción en 2014.
- / En abril de 2012, el Gobierno argentino expropia el 51% de YPF.
- / El "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación", alcanzado en marzo de 2014, reconoce el derecho de Repsol a percibir **5.000 millones de dólares** como compensación y las garantías para su pago efectivo.



"La expropiación de YPF nos puso en una situación difícil, y la respuesta de nuestra gente fue espectacular: en un mes presentamos un Plan Estratégico 2012-2016 reconocido internacionalmente, fruto del esfuerzo y la innovación de toda la casa. Demostramos que sin YPF la compañía tenía futuro. Hoy, tras el acuerdo, iniciamos una nueva etapa llena de ilusión y con grandes oportunidades de crecimiento para Repsol".

Antonio Brufau
Presidente de Repsol



Si quieres ver el **vídeo** de los hitos de Repsol, descárgate la **versión digital** en www.accionistas.repsol.com

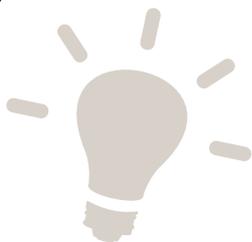


Repsol en cifras

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

30 investigadores y científicos

Repsol y el Instituto Francés del Petróleo y Nuevas Energías (IFPEN) han firmado un acuerdo marco de colaboración en I+D en el campo de la exploración y producción de hidrocarburos. Uno de los principales objetivos es obtener tecnología que permita un mejor conocimiento del subsuelo, para lo que se utilizarán datos reales de los campos operados por Repsol. Un equipo de más de 30 investigadores y científicos estará implicado en estas iniciativas.



Repsol+Indra = HEADS

Repsol e Indra han trabajado de manera conjunta en la creación de HEADS (siglas en inglés de *hydrocarbon early automatic detection system*), un sistema de detección temprana de fugas que permite extremar la seguridad en las operaciones de la industria energética en el mar. Más de veinte expertos, científicos e investigadores de ambas compañías han estado implicados en el desarrollo del sistema, único en el mundo, que ha finalizado con éxito su periodo de pruebas en el Complejo Industrial de Repsol en Tarragona.



Más de 150 acciones de mejora



El año pasado, Repsol no solo alcanzó sino que superó su objetivo fijado en el Plan de Energía y Carbono 2006-2013 de reducir las emisiones en 2,5 Mt CO₂/año. De hecho, a finales de 2013, nuestras reducciones superaron los 3 Mt CO₂/año. Con este objetivo durante 2013, hemos puesto en marcha más de 150 acciones de mejora de la eficiencia energética en nuestras instalaciones para lograr un mayor ahorro en nuestros consumos.

+1.000 trabajadores

Repsol incorporó a su plantilla a lo largo del pasado ejercicio a un total de 1.062 personas, de las que un 49 por ciento son mujeres. Las cifras reflejan el compromiso de la compañía con la creación de empleo de calidad, captando, motivando y reteniendo a los mejores profesionales y ofreciéndoles un lugar atractivo para trabajar. La compañía es una de las empresas del Ibex que más empleo crea, con una media de incorporaciones a su plantilla de casi 1.500 puestos de trabajo anuales durante los tres últimos ejercicios.

20.000 barriles de petróleo/día

Repsol ha comenzado la producción de gas en el campo Kinteroni, en Perú, uno de los diez proyectos clave del Plan Estratégico de la compañía para el periodo 2012-2016. Fue descubierto en 2008, año en el que fue uno de los 5 descubrimientos más importantes del mundo. El campo, situado en el departamento de Cuzco, al este de Lima, producirá inicialmente cerca de 20.000 barriles equivalentes de petróleo al día, en términos brutos, que se espera duplicar en el año 2016. Repsol es el operador del proyecto, con una participación del 53,84% que comparte con la compañía brasileña Petrobras (46,16%).



6.309 millones de dólares



Repsol ha finalizado el proceso de desinversión de sus activos en Argentina. La compañía ha acordado con JP Morgan, por un importe de 6.309 millones de dólares, diferentes operaciones de venta de bonos entregados por la República Argentina como medio de pago de la compensación por la expropiación del 51% de YPF e YPF Gas. Dichas operaciones han comprendido la venta de la totalidad de la cartera de bonos denominados: BONAR 24, BONAR X, DISCOUNT 33 y BODEN 15. Además, Repsol se ha desprendido del 0,48% del capital de YPF que aún conservaba en su poder, tras vender el pasado 7 de mayo el 11,86% del capital de la compañía argentina.

219 millones de dólares

Repsol ha acordado con Enagás la venta de su participación del 10% en el gasoducto de Transportadora de Gas del Perú (TGP) por aproximadamente 219 millones de dólares. La transacción generará una plusvalía neta estimada de 75 millones de dólares aproximadamente. Esta operación se enmarca dentro del objetivo de desinversiones en activos no estratégicos recogido en el Plan Estratégico 2012-2016 de Repsol.



33 acciones

Brasil se une al compromiso de Repsol con la sostenibilidad con la constitución del Comité de Responsabilidad Corporativa de Brasil, así como con la presentación de su primer Plan de Sostenibilidad con horizonte 2014. Componen dicho plan 33 acciones concretas con sus indicadores de implementación correspondientes, agrupadas en siete programas que se corresponden con las materias fundamentales de la responsabilidad corporativa según la ISO.

2.000.000 M€

Repsol, "la Caixa" y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) han invertido dos millones de euros en la empresa Scutum, que desarrolla un nuevo concepto de scooter eléctrico basado en una plataforma eléctrica con baterías extraíbles y de fácil transporte. El mercado de la moto eléctrica está experimentando un gran crecimiento, y las previsiones indican que seguirá creciendo a medio plazo.



EL BENEFICIO NETO DE REPSOL AUMENTÓ UN 27,3%

Resultados de Repsol



El beneficio neto de Repsol en el primer trimestre del año aumentó un 27,3%, hasta alcanzar los 807 millones de euros. Al cierre del primer trimestre, Repsol comenzó la explotación comercial del campo Kinteroni, en Perú, que producirá inicialmente cerca de 20.000 barriles equivalentes de petróleo al día [bep/d], hasta duplicar este volumen en el año 2016.

En los resultados del primer trimestre de 2014 presentados por Repsol el pasado 8 de mayo destacan:

/ Upstream

El resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2014 ascendió a 255 M€, un 27% inferior al del primer trimestre de 2013. La causa principal de la reducción fue la menor producción en Libia (con un impacto de 47 M€ en el resultado del segmento) y en Trinidad y Tobago, debido a trabajos de perforación en el campo Savonette, compensados parcialmente por los mejores resultados en Brasil, Rusia y Bolivia gracias a la puesta en marcha y *ramp up* de los proyectos estratégicos. La producción media de Upstream alcanzó 342 Kbp/d en el primer trimestre de 2014, un 5% inferior a la del mismo periodo del 2013. La conexión del segundo pozo productivo en Sapinhoá en febrero de 2014, la entrada en producción de la Fase II de Margarita en octubre de 2013 y la entrada de SK en febrero de 2013 no han podido compensar las interrupciones de la producción en Libia (con impacto equivalente a aproximadamente 50 días de paradas) y las paradas por trabajos de perforación en Trinidad y Tobago.

/ Downstream

El resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2014 ha ascendido a 290 M€, un 28% superior al del primer trimestre de 2013. Los resultados de los negocios de refino, química, marketing y GLP estuvieron, en su conjunto, en línea con el mismo periodo del año anterior. En refino, la calidad de los activos de la compañía ha permitido que mantenga su indicador de margen en 3,9 dólares por barril, en un entorno caracterizado por el continuo descenso de los márgenes en Europa. Del mismo modo, los negocios comerciales, GLP y marketing tuvieron un desempeño similar al primer trimestre de 2013, con un incremento del 4% en las ventas del negocio de marketing en España. Por su parte, en el negocio químico, también se incrementaron las ventas, fundamentalmente en la química básica y, además, se puso en valor la capacidad tecnológica y de ingeniería de la compañía con la venta a la china Jilin de una licencia para el uso de su tecnología y el

EL RESULTADO NETO AJUSTADO, 532 MILLONES DE EUROS, REFLEJA LA BUENA MARCHA DE LOS NEGOCIOS

proyecto de ingeniería básica, con lo que podrán construir una planta de polioles flexibles y dos plantas de polioles poliméricos. Por otro lado, las bajas temperaturas registradas durante el invierno en la región nordeste de Norteamérica, donde desarrollamos nuestra actividad de Gas & Power, provocaron un incremento en los precios de referencia, lo que unido al mayor volumen de comercialización de gas natural impulsaron los resultados de este negocio.

/ Gas Natural Fenosa

El resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2014 ha ascendido a 123 M€, en línea con el mismo periodo de 2013. Los menores resultados de generación y distribución eléctrica en España, por la regulación aprobada en julio del año pasado, y en Latinoamérica, por la depreciación del dólar y las monedas locales, se compensan en parte con mejores resultados de comercialización de electricidad. Desde el 1 de enero de este año, Gas Natural deja de contabilizarse en las cuentas del Grupo por el método de integración proporcional y pasa a consolidarse por puesta en equivalencia.

/ Situación financiera

Al cierre del periodo, la deuda neta ascendió a 4.722 millones de euros, lo que supone un descenso del 12% respecto al cierre de 2013. Asimismo, Repsol cuenta con un alto nivel de liquidez de 8.900 millones de euros, suficiente para cubrir 3,7 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo.

Si quieres conocer más sobre **los resultados anuales de 2013**, descárgate la **revista digital** en www.accionistas.repsol.com



El grupo Repsol ha decidido, en el ejercicio 2014, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, expresar como medida del resultado de cada segmento el resultado recurrente a coste de reposición (CCS) neto de impuestos de operaciones continuadas (resultado neto ajustado), cifra que excluye tanto los resultados no recurrentes como el efecto inventario. Toda la información relativa a resultados presentada en esta revista se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente.

27 % de crecimiento que refleja la buena marcha de la compañía y compensa la parada de la **producción en Libia**. El resultado neto ajustado fue de **532 M€**



Puesta en marcha del proyecto Kinteroni (Perú)

- / Producirá cerca de **20.000 barriles de petróleo equivalentes/día** en términos brutos.
- / **7 de los 10** proyectos clave de crecimiento en marcha.



Compensación por la expropiación de YPF:

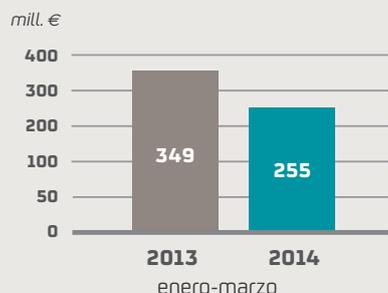
- / Recibirá bonos argentinos por valor nominal de **5.317 millones de dólares**.
- / Repsol mantiene una participación en el capital social de YPF S. A. inferior al 0,5%, tras la **venta del 11,86%**.

Downstream

- / Excelente calidad de los activos de la compañía.
- / Entorno caracterizado por el continuo descenso de los márgenes en Europa.

Nuestros principales negocios

UPSTREAM [Exploración y Producción]

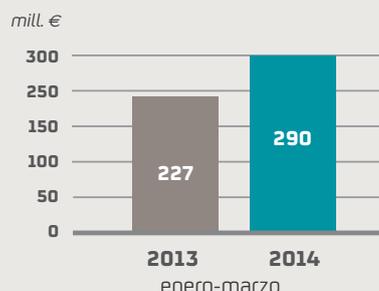


Aumento de la producción

Producción de **342 miles de barriles** equivalentes de petróleo al día.
Puesta en producción de Kinteroni, uno de los **proyectos clave de crecimiento en Upstream** del Plan Estratégico 2012-2016.



DOWNSTREAM [refino, química, marketing, gas licuado del petróleo y nuevas energías]



Los proyectos clave de crecimiento continúan aportando producción

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



Eficiencia en refino

- / A pesar de la caída generalizada de márgenes del sector en Europa.
- / Mayores ventas en química.
- / Negocios comerciales en línea con el año anterior.
- / Incremento de ventas en **marketing en España** durante el primer trimestre.
- / Mayor resultado en **Gas & Power** gracias al mayor volumen comercializado en Norteamérica y menores gastos de regasificación y amortizaciones.



Sólida posición financiera

Liquidez

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



Dividendo

- / Alcanzando una rentabilidad por dividendo **superior al 5%**.
- / Atractiva retribución a nuestros accionistas: **hasta 1 € por acción**.



ACEPTACIÓN



Deuda neta [excluyendo Gas Natural Fenosa]

- Superado el compromiso de desinversiones contemplado en el Plan Estratégico 2016.
- / Reducción de **636 M€** respecto al cierre de 2013.
- / Cobro de las desinversiones del cierre de la venta de **GNL** y **participación en TGP**.



Deuda neta 4.722 M€

1. Este beneficio excluye los resultados atípicos y considera los costes de crudos y productos a valor de reposición.
2. Proporción entre las reservas de hidrocarburos durante el año y el volumen de petróleo y gas producido en ese mismo periodo.
3. Barriles equivalentes de petróleo.



Junta General de Accionistas 2014

El accionariado respaldó ampliamente el acuerdo de compensación alcanzado entre el Gobierno argentino y la compañía por la expropiación del 51% de YPF. “Hoy iniciamos una nueva etapa llena de ilusión y con grandes oportunidades de crecimiento para Repsol”, afirmó Antonio Brufau en el evento celebrado el pasado 28 de marzo.

El Palacio de Congresos de Madrid fue la sede de la Junta General de Accionistas de Repsol 2014, celebrada el último viernes del mes de marzo. Un evento marcado por la ratificación por amplia mayoría de los accionistas del “Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación” que reconoce el derecho de la compañía a percibir 5.000 millones de dólares como compensación por la expropiación del 51% del capital social de YPF e YPF GAS y las garantías para su pago efectivo. “Hemos trabajado muy duro para obtener una compensación justa. Nuestros esfuerzos han sido recompensados con

un acuerdo garantizado que crea valor para nuestros accionistas y fortalece la posición financiera de la compañía”, aseguró Antonio Brufau, Presidente de Repsol. Supone un punto y aparte para Repsol, que inicia así una “nueva etapa llena de ilusión y con grandes oportunidades de crecimiento”.

Crecimiento en Upstream

Esta nueva etapa responde a una estrategia de la compañía focalizada en cuatro pilares: crecimiento rentable del Upstream, maximizar la rentabilidad del Downstream, solidez financiera y retribución competitiva a los accionistas.



Más de 5.000 accionistas acudieron al Palacio Municipal de Congresos de Madrid. Alrededor del 65% del capital social estuvo representado en la Junta, entre asistentes, delegación de voto y voto a distancia.

Así, explicó Brufau, durante el ejercicio pasado Repsol ha continuado reforzando su presencia internacional en países OCDE con adquisiciones de activos de exploración en EE. UU. y Noruega. Además, realizó 9 importantes descubrimientos de hidrocarburos, obteniendo una tasa de éxito exploratorio del 36%, superior a la de sus principales competidoras internacionales.

De cara al ejercicio actual, el Presidente destacó que la inversión total de la compañía en 2014 superará los 3.600 millones de euros, destinados fundamentalmente a Exploración y Producción (Upstream).

Las previsiones de Repsol son realizar 31 sondeos exploratorios y continuar aumentando la producción al ritmo del 7% anual de media, gracias a la puesta en marcha de sus proyectos Kinteroni (Perú) y Perla (Venezuela) y al aumento de las cifras de sus activos productivos en Rusia, Brasil, EE. UU. y Bolivia.

LA INVERSIÓN TOTAL DE LA COMPAÑÍA SUPERARÁ LOS 3.600 M€ EN 2014, FUNDAMENTALMENTE DESTINADOS A UPSTREAM

La Junta en cifras...

4% CRECIÓ LA PRODUCCIÓN EN 2013

gracias a la puesta en marcha de tres nuevos proyectos clave del Grupo en Brasil, Rusia y Bolivia.

275% FUE LA TASA DE REEMPLAZO

de reservas el año pasado, la más alta del sector a nivel mundial.

9 DESCUBRIMIENTOS

con una tasa de éxito exploratorio superior a la de los principales competidores internacionales [36%].

+3.600 MILLONES DE EUROS

será la inversión total en 2014, fundamentalmente destinada a Exploración y Producción (Upstream).

31 SONDEOS EXPLORATORIOS

previstos en 2014 y continuará aumentando la producción al ritmo del 7% anual de media.

94% DE LOS ANALISTAS INTERNACIONALES

recomendó en marzo "comprar" o "mantener" acciones de Repsol.

26% AUMENTÓ EL RETORNO TOTAL

para el accionista de Repsol en 2013, frente a un 15% de media en el sector.

19,5% CRECIÓ EL VALOR EN BOLSA

de Repsol en 2013, por encima de la media de las petroleras internacionales [10,4%].

COMO COMPLEMENTO A LA RETRIBUCIÓN DE LOS ACCIONISTAS, LA JUNTA APROBÓ UNA REDUCCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

Una retribución competitiva

El Presidente de Repsol explicó a los accionistas que la compañía continuará con la política retributiva del *script dividend* por un valor aproximado de un euro por acción. Teniendo en

cuenta el dividendo abonado en 2013 y la evolución de la acción en bolsa, el retorno a los accionistas de la compañía se encuentra muy por encima de los competidores de Repsol. En concreto, el retorno total para el accionista de Repsol aumentó un 26%, frente a un 15% de media en el sector.

La mejora de la cotización de la compañía estuvo apoyada en la positiva recomendación de los analistas internacionales. El 94% de dichos analistas tienen una recomendación de “comprar” o “mantener” acciones de Repsol.

Como complemento a la retribución de los accionistas, la Junta General de Accionistas aprobó una reducción del capital social de la compañía, mediante la adquisición de acciones propias representativas de un máximo del 2,05% del capital, para su amortización a través de un programa de recompra, con una inversión máxima en acciones propias de 500 millones de euros.

Se acordó también, entre otras medidas, adoptar modificaciones en los estatutos sociales y en el reglamento de la Junta con el fin de incorporar medidas que refuerzan las mayorías en decisiones clave y protegen el desarrollo integrado de los negocios de Repsol.

LOS ACCIONISTAS TIENEN LA PALABRA



Como cada año, varios accionistas tomaron la palabra en la Junta General de Accionistas, para hacer preguntas al Presidente comentar algún aspecto de la gestión o manifestar su opinión. Este año, gran parte de estos mensajes fueron dirigidos a felicitar y apoyar la gestión llevada a cabo por Repsol y el acuerdo de compensación alcanzado con el Gobierno de Argentina por la expropiación de YPF. Asimismo, varios ponentes criticaron la actitud

de la petrolera mexicana Pemex, accionista de Repsol, a lo que el Presidente de la compañía aseguró: “Las discrepancias son sanas en un Consejo de Administración”, y se mostró confiado en poder solucionar cualquier divergencia en el seno del mismo. Además, varios accionistas felicitaron a Repsol por la política de comunicación y el nuevo modelo de relación con los accionistas minoritarios vertebrado a través de Repsol en Acción.

Más información sobre la **Junta General de Accionistas 2014** en la **revista digital:**
www.accionistas.repsol.com



Repsol aprueba su nueva estructura directiva

Se trata de una importante remodelación encaminada a liderar los nuevos retos y oportunidades de la compañía. Con la nueva organización, el Grupo Repsol refuerza la gestión de todos sus negocios y áreas corporativas.



Antonio Brufau y Josu Jon Imaz en Campus Repsol (Madrid).

El Consejo de Administración de Repsol aprobó el pasado 30 de abril, a propuesta de su Presidente y con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una importante remodelación de la estructura de su equipo directivo encaminada a liderar los nuevos retos y oportunidades de la compañía, y en la que destaca el nombramiento como Consejero Delegado del Grupo de Josu Jon Imaz San Miguel, hasta la fecha Director General del Área Industrial. Con la nueva organización, el Grupo Repsol refuerza la gestión de todos

**DESTACA EL
NOMBRAMIENTO DE
JOSU JON IMAZ COMO
CONSEJERO DELEGADO
DEL GRUPO REPSOL**

sus negocios y áreas corporativas, de manera que, tras el acuerdo de compensación económica alcanzado con Argentina, contará con la mejor organización para generar nuevas oportunidades de crecimiento –tanto orgánico como inorgánico– de acuerdo con sus principios de rentabilidad, responsabilidad, sostenibilidad y futuro. La nueva estructura organizativa responde a las señas de identidad de la cultura Repsol, al apoyarse en profesionales de la empresa, con amplia formación externa e interna, altamente cualificados, con gran conocimiento del sector energético y su entorno y una visión compartida sobre los retos futuros de la empresa.

Una nueva etapa

El Presidente de Repsol considera de gran relevancia el nuevo modelo

organizativo “por tener lugar en el momento oportuno, una vez conseguida una compensación adecuada por la expropiación de YPF y en el que Repsol se encuentra en una posición óptima para encaminar una nueva etapa de expansión”. En este sentido, Antonio Brufau destaca: “Hoy iniciamos una nueva etapa con una nueva estructura directiva en la que la aportación conjunta del Presidente y del nuevo Consejero Delegado enriquecerá la compañía e impulsará nuestro futuro”. Para Antonio Brufau, “Josu Jon Imaz es un profesional con un brillante desempeño en Repsol, y por sus capacidades técnicas y humanas, juventud e identificación con la compañía resulta el Consejero Delegado más adecuado para impulsar su futuro”.

Respecto al conjunto de la nueva estructura directiva de Repsol, el Consejo de Administración de la compañía estima que “aúna la solidez que aportan Directores Generales con reconocida experiencia y valía profesional con el impulso de las nuevas incorporaciones. El conjunto conforma un equipo profesional de primer nivel muy potente y completo que garantiza el éxito de los proyectos de Repsol”. El Consejo de Administración aprobó la propuesta de Antonio Brufau después de que el pasado 28 de marzo la Junta General de Accionistas respaldase, con un 99,8% de los votos, la gestión de la compañía. Asimismo, el Consejo aceptó la renuncia como Consejera Independiente de Paulina Beato Blanco, a quien se le agradeció vivamente los servicios prestados. Dicha vacante será ocupada por el nuevo Consejero Delegado, quien también ha sido designado vocal de la Comisión Delegada.



Líderes en Responsabilidad Corporativa

Repsol ha sido reconocida como una de las mejores empresas del mundo por la calidad y la presentación de su información sobre Responsabilidad Corporativa, según un estudio de la consultora KPMG.

El estudio de KPMG “Survey of Corporate Responsibility Reporting”, que valora la calidad de los informes de Responsabilidad Corporativa, sitúa a Repsol entre las diez mejores empresas del mundo en este ámbito y la compañía española con mayor puntuación. Además, ha sido seleccionada por el comité editorial que elabora el informe para que cuente su experiencia en la sección “Lessons from the leaders” del mismo y, con ello, poder servir de referencia para otras compañías.

Este estudio de KPMG se publica cada dos años desde 1993. En su edición de este año abarca las 100 empresas líderes en facturación de 41 países. En total, ha analizado 4.100 empresas, divididas en 15 sectores de actividad. Se trata del informe más extenso sobre reportes no financieros que se realiza internacionalmente. Según el estudio, las empresas europeas obtienen la máxima calificación media por la calidad de sus informes de Responsabilidad Corporativa y, entre

REPSOL ES UNA DE LAS DIEZ MEJORES EMPRESAS DEL MUNDO POR SU INFORMACIÓN SOBRE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

ellas, ha destacado Repsol, junto a alguna de las principales compañías del continente –como ING, Nestlé, BMW o Siemens– y del mundo –como Cisco Systems, Ford o Hewlett-Packard–.

ANTONIO BRUFAU, EL MEJOR CEO DEL SECTOR

La revista especializada *Institutional Investor*, editorial de negocios líder en el sector financiero de Europa, ha reconocido a Antonio Brufau, Presidente de Repsol, como el mejor CEO del sector Oil & Gas en Europa, según la opinión de analistas e intermediarios [*sell side*]. Además, ocupa la segunda posición en el *ranking* de mejor CEO europeo del sector, de acuerdo con la valoración

de los inversores y gestores de fondos [*buy side*]. Por otra parte, el Director General Económico Financiero y Desarrollo Corporativo de Repsol, Miguel Martínez, fue votado como el mejor CFO del sector en Europa. Asimismo, el equipo de Relación con Inversores de Repsol ha ganado por segundo año consecutivo el premio al mejor equipo de relación con inversores

del sector Oil & Gas en el continente. El *ranking* evalúa los mejores CEO, CFO, profesionales y equipos de relación con inversores del conjunto de compañías que cotizan en las diferentes bolsas de valores europeas a partir de la opinión de más de 1.200 analistas e intermediarios de 140 entidades financieras y más de 830 inversores y gestores de fondos.



Remuneración al accionista

La Junta General de Accionistas de Repsol 2014 aprobó dos propuestas de ampliación de capital con cargo a reservas para mantener el programa "Repsol Dividendo Flexible" como vía de remuneración al accionista. Esta remuneración cuenta con un respaldo mayoritario de los accionistas.

ATRIBUCIÓN ATRACTIVA A NUESTROS ACCIONISTAS

Alcanzando una rentabilidad por dividendo superior al 5%.

Hasta 1 €
por acción

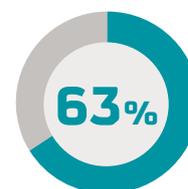


PROGRAMA
DIVIDENDO FLEXIBLE



0,477€

CUANTÍA



ACEPTACIÓN

Los analistas recomiendan

Recomendamos "comprar" el valor, con un precio objetivo de 25 euros/acción, apoyándonos en las fortalezas del grupo.

Tras el acuerdo de compensación por el 51% de YPF expropiado y la venta de activos de GNL, se inicia una nueva etapa en la compañía donde el crecimiento orgánico en Upstream será la prioridad y donde se están sentando las bases para ganar eficiencias en Downstream, a la espera de una mejora del entorno. En paralelo, Repsol tiene una robusta situación financiera, con abultada liquidez, y ha mejorado la retribución al accionista con el anuncio de una recompra de acciones para su posterior amortización. Fortalezas del grupo:

/ Upstream. Avance positivo de las principales adiciones esperadas para el año: Brasil con Sapinhoa, EE. UU. con Golfo de México y Mid Continent, Perú con Kinteroni y Venezuela con Cardón. Estimamos un *capex* para el

REPSOL TIENE MÚSCULO FINANCIERO PARA BUSCAR UNA ADQUISICIÓN DE ENVERGADURA

año de 2.700 millones de euros (M€) y, entre 2015 y 2016, la división generará caja positiva gracias al mayor margen por barril que dejará la contribución de Brasil y EE. UU. Para el año, el objetivo es un crecimiento en producción cercano al 7% y continuar en la senda positiva en materia de adición de recursos contingentes y ratios de reemplazo de reservas.

/ Downstream. Transcurrido 2013, parece que lo peor ha quedado atrás, aunque las perspectivas de mejora son aún tímidas, dado el exceso de capacidad de refino que persiste en Europa. Entre tanto, Repsol ha sentado las bases para mejorar su posicionamiento cuando llegue la recuperación: **1)** aumento de la exportación de destilados medios a países vecinos: Francia, Italia o Marruecos; **2)** incremento de la prima frente al margen internacional de refino hasta \$2/barril en 2013; y **3)** mejoras estructurales en el negocio químico para lograr el punto de equilibrio en 2014. El Downstream en Repsol tiene una gran capacidad de generar caja y financiar las inversiones en Upstream a poco que mejore la coyuntura, gracias a la elevada conversión de las plantas y al no contar con *capex* de expansión, sino tan solo de mantenimiento (700 M€/año). Estimamos una generación de caja de entre 500 y 1.000 M€/año para 2014-2016, aunque en un entorno de recuperación consolidada ello podría elevarse a una cifra de entre 1.500 y 2.000 M€/año.

/ Estructura financiera. Muy robusta, con una abultada liquidez: 9.300 M€ (caja 6.200 M€, que permitirá cancelar las dos emisiones de bonos que vencen en 2014 por 2.000 M€). Próximamente, están previstas reuniones con agencias de *rating*. No descartamos una mejora de la calificación.



Sonia Ruiz de Garibay*
Equity Analyst Beka Finance

/ Movimientos corporativos. En un periodo de unos dos años, se espera monetizar los bonos que recibirá por el acuerdo de compensación por YPF. Entre tanto, la compañía buscará oportunidades de inversión, dado que, entre la liquidez con que cuenta y los activos líquidos (12% de YPF y 30% de Gas Natural), Repsol tiene músculo financiero para buscar una adquisición de envergadura. Las preferencias se inclinan por líquidos: países OCDE (siendo Canadá y EE. UU. opciones interesantes) y tasas de rentabilidad de doble dígito.

*Informe de Beka Finance correspondiente al 9 de abril de 2014.

Roadshows de resultados anuales

Barcelona, Madrid, Sevilla y Valencia fueron las cuatro ciudades españolas visitadas por el equipo de Relación con Accionistas en marzo, tras la presentación de los resultados anuales de Repsol de 2013. Así lo vivieron los accionistas que acudieron a los eventos informativos.

El "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" por el 51% de YPF fue, sin duda, el tema que más preguntas suscitó por parte de los más de 370 accionistas que acudieron a los *roadshows* celebrados en marzo en distintas ciudades españolas y donde se analizaron los resultados anuales de Repsol, la situación actual y las perspectivas de futuro de la compañía.

LOS ROADSHOWS SE HARÁN EN CUATRO CIUDADES CADA TRIMESTRE ESTE AÑO

Gracias a la excelente acogida que han tenido estos eventos informativos el año pasado, a lo largo de 2014, y tras la presentación de los resultados de cada trimestre, serán cuatro las ciudades que visitará el equipo de Relación con Accionistas –en lugar de tres, como en 2013–. En este caso, fueron Barcelona, Madrid, Sevilla y Valencia.

La actividad de Repsol

Los accionistas que acudieron a estos *roadshows* conocieron de primera mano cuáles son las dos grandes áreas de actividad de Repsol (Upstream y Downstream), así como sus fortalezas. Por ejemplo, la

producción de hidrocarburos de Repsol continuó creciendo en 2013 un 4%, hasta los 346.000 barriles de petróleo equivalente al día. Y, en este sentido, "Repsol es una compañía que tiene opciones y flexibilidad para seguir creciendo", explicó a los asistentes Clara Velasco, Subdirectora de Relación con Accionistas. "Tenemos los mejores activos de Downstream de Europa y, por supuesto, una posición financiera sólida y saneada que nos permite llevar a cabo un plan muy ambicioso de inversiones en Upstream, como tiene Repsol", especificó. Así, los asistentes a los *roadshows* conocieron en detalle los resultados anuales de la compañía, entre los que destaca, por ejemplo, el récord histórico de la tasa de reemplazo de reservas probadas: 275%, la mejor a nivel mundial entre las compañías del sector y más del doble del objetivo marcado en el Plan Estratégico 2012-2014.



Más que negocio

También los roadshows de resultados sirven a los accionistas para conocer la labor que Repsol, como actor social, realiza a través de Fundación Repsol. Una inversión social a la que Repsol destina aproximadamente un 1,4% del beneficio neto y por la cual Fundación Repsol intenta transmitir y hacer suyos los valores de la compañía: integridad, innovación, transparencia, flexibilidad y responsabilidad. Una labor social a la que los accionistas son animados a sumarse mediante las iniciativas puestas en marcha en Repsol en Acción.

- 1. Campus Repsol, en Madrid.
- 2. Ángel Bautista, Director de Relación con Inversores de Repsol.
- 3 y 6. Los accionistas resolvieron todas sus dudas.
- 4. Clara Velasco, Subdirectora de Relación con Accionistas.
- 5. Azafata del evento en Madrid.

LOS ACCIONISTAS OPINAN...



“Es la primera vez que asisto y me ha parecido muy interesante porque, además de conocer en concreto el negocio de Repsol, he recibido información más amplia de los resultados del año pasado”. **Francisco Espía**

“Creo que Repsol es la única compañía del Ibex que lleva a cabo esta iniciativa para informar a los accionistas, y creo que es muy positiva”. **José Sanchís**

“De esta forma, nosotros podemos participar más, como si estuviéramos de hecho en la empresa”. **Juan José Carrión**

“Me han aclarado el tema del convenio con Argentina, que me preocupaba un poco”. **Daniel Méndez**

“Me ha parecido muy interesante la segunda parte de la charla, relacionada con toda la labor social que lleva a cabo Fundación Repsol”. **M^a Ángeles Martín**

“Existen pocas experiencias parecidas y os felicito por haber desarrollado este programa. Es una manera de introducir mucho más al accionista dentro de la compañía”. **Juan Luis Cano**

Si quieres ver el vídeo de los últimos Roadshows, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com





Foto del Comité Consultivo de Repsol, en el que participan doce accionistas minoritarios.

Primera reunión del Comité Consultivo

El nuevo Comité Consultivo de accionistas minoritarios de Repsol ya está en marcha. El pasado 14 de marzo celebró su primera reunión en Campus Repsol. Estos son los temas tratados.

El Comité Consultivo de Repsol ya ha celebrado la primera de las cuatro reuniones ordinarias previstas por año. Tras la bienvenida a los accionistas y las presentaciones de sus miembros, el Comité se centró en la valoración del modelo de Relación con Accionistas de Repsol. Así, Clara Velasco, Subdirectora

de Relación Accionistas, fue la encargada de presentar dicho modelo, así como los canales de comunicación establecidos (*roadshows*, revista, *newsletter*, visitas, etc.) que tratan de cubrir todo el universo accionarial de Repsol, configurándose la web del accionista (www.accionistas.repsol.com) y Repsol en Acción en el eje central de la información y comunicación.

Preguntas y sugerencias

Los accionistas formularon preguntas y sugerencias: la posibilidad de distribuir la revista *Accionistas* a no accionistas, el fomento de movimientos asociativos entre accionistas y la presencia en redes sociales o la sugerencia de utilizar la red de gasolineras para captar a más miembros de Repsol en Acción, entre otras. Asimismo, un accionista destacó que no existen medidas para fidelizar a los accionistas que no tienen acceso a los canales electrónicos o telemáticos.

LOS ACCIONISTAS VALORARON EL MODELO DE REPSOL EN ACCIÓN E HICIERON SUGERENCIAS PARA MEJORARLO

Tras lo anterior, el Presidente del Comité Consultivo, Miguel Martínez, informó sobre los principales términos del "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" suscrito con la República de Argentina, que suscitó un amplio intercambio de opiniones. A continuación, el Presidente dio cuenta de algunas de las restantes propuestas de acuerdos sometidas a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo, como la retribución al accionista a través de la fórmula del *scrip dividend* o la reducción del capital mediante adquisición de acciones propias a través de un programa de recompra para su amortización, entre otras.



Con los grandes maestros

Un grupo de 25 accionistas disfrutó de los pinceles de algunos de los artistas europeos más relevantes en el Museo del Prado de Madrid de la mano de la Fundación Amigos del Museo del Prado.

Temas religiosos, anécdotas mitológicas, alegorías profanas, escenas populares, naturalezas muertas o luminosos paisajes... Los pintores europeos más relevantes han visto y plasmado su época en los lienzos durante siglos. Ahora, gracias a la Fundación Amigos del Museo del Prado, los accionistas de Repsol pueden conocer en detalle épocas y escuelas históricas muy dispares: desde el sólido sentido triunfal renacentista de Tiziano, cima de la escuela veneciana del siglo XVI, hasta la titánica y expresiva magnitud universal de Goya, apogeo de la tradición pictórica española en la transición del siglo XVIII al XIX.

Así, el pasado 1 de abril, 25 accionistas disfrutaron de la primera visita guiada



RESERVA TU PLAZA PARA LAS VISITAS GUIADAS AL MUSEO DEL PRADO O EL REINA SOFÍA, EN MADRID, O EL MACBA DE BARCELONA

exclusiva por el museo madrileño organizada por Repsol en Acción. Si tú también quieres contemplar algunas de las piezas más renombradas de famosos

autores en el Museo Nacional del Prado, el Museo Reina Sofía o el MACBA de Barcelona, reserva tu plaza. Tienes una cita con el mejor arte.



Disfruta con el paladar

Seguimos festejando el 35 aniversario de la *Guía Repsol* con catas de productos gastronómicos de nuestro país. Siéntate a la mesa y disfruta.

Si algo distingue a España es su exquisita variedad de productos gastronómicos de distintos orígenes elaborados a lo largo de toda nuestra geografía. La *Guía Repsol* ofrece a los accionistas de Repsol en Acción la posibilidad de disfrutar con todos los sentidos de catas de quesos, vino, aceite y otros productos regionales, conocer cómo se elaboran o qué los hace únicos. Muchos de vosotros ya habéis saboreado nuestras catas de la mano de la *Guía Repsol* en los últimos meses. Si aún no lo has hecho, apúntate en Repsol en Acción. La buena mesa está asegurada.

Si quieres ver imágenes de catas anteriores, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com



En la capital mundial del petróleo

El Gran Premio de motociclismo de Austin fue el colofón perfecto a la visita de los accionistas a la sede de Repsol en Houston. Allí, cerca de 500 personas altamente cualificadas son nuestro mayor activo y han fortalecido la posición de la compañía en el continente.



Una gran compañía energética internacional tiene que estar en Houston, la capital mundial del petróleo. Hace años, Repsol apostó por consolidar su presencia en el mayor centro tecnológico mundial del sector. Y lo ha conseguido. Así lo pudieron comprobar de primera mano los dos accionistas *premium* y sus acompañantes, que ganaron el concurso de Repsol en Acción para acudir al GP de motociclismo de Austin. En su visita a la sede central en Estados Unidos, fueron recibidos por Ramón Hernán, su máximo responsable, quien les explicó la importancia estratégica de estar en la ciudad más grande de Texas y la actividad que desarrollan en este polo tecnológico y de talento en ingeniería aplicada.

Tecnología, el motor de crecimiento

Houston es sinónimo de innovación y conocimiento. En la sede de Repsol, además de dirigir toda la actividad de la compañía en el continente, trabajan grupos de investigación centrados en innovar de forma continua.

MARC Y DANI SE SUBIERON A LO MÁS ALTO DEL PODIO EN EL GP DE AUSTIN

Así, Enrique Navarrete, Gerente Regional de Desarrollo de Yacimientos de Norteamérica y Brasil, explicó a los accionistas el origen del petróleo y cómo han evolucionado las

formas de extraerlo. Mientras, Francisco Ortigosa, Director de Geofísica de E&P de Repsol en Houston, se centró en los estudios tecnológicos que llevan a cabo para conocer cada vez mejor el subsuelo y sus aplicaciones en Exploración y Producción de hidrocarburos, lo que les permite llegar cada vez más lejos y más profundo. Además, los accionistas también conocieron la actividad de la oficina de Trading de Repsol en Houston que, unida a las

de España, Perú y la próxima apertura en Singapur, se encargan del comercio internacional del petróleo.

Tras conocer un poco más de Repsol en Estados Unidos, los accionistas asistieron al mejor cierre posible de su fin de semana americano: en una emocionante carrera, el Repsol Honda Team hizo doblete en Moto GP. Marc Márquez y Dani Pedrosa se subieron a lo más alto del podio y en Austin sonó el himno español.



1 y 2. Los accionistas de Repsol y sus acompañantes con Marc y Dani, en el GP de Austin y en la sede de Repsol en Houston.
3. Ramón Hernán, Director de la sede de Repsol en Houston, charlando con los accionistas.

Momentos en San Sebastián

El restaurante Bokado Aquarium, galardonado con un Sol Repsol, fue el escenario elegido para acercar Repsol a nuestros accionistas de esta hermosa ciudad a orillas del Golfo de Vizcaya.



El pasado 28 de abril, las fabulosas vistas tanto a la bahía de La Concha y a la ciudad de San Sebastián como al Mar Cantábrico sirvieron de escenario para la primera visita que el equipo de Relación con Inversores realiza a San Sebastián. En este caso, Momentos Repsol aunó información con gastronomía en Bokado Aquarium, un restaurante que ostenta un Sol Repsol, por su buena mesa y servicio.

SE ANALIZÓ LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA COMPAÑÍA Y LOS PROYECTOS DE FUTURO

Allí, un grupo de accionistas de Repsol conoció de primera mano el negocio de la compañía, su actividad centrada en dos grandes áreas: Upstream (Exploración y Producción de

hidrocarburos) y Downstream (engloba desde el refinado a la comercialización de los productos derivados). Además, se analizó la posición actual de la compañía, con una sólida posición financiera que permite a Repsol desarrollar su política de crecimiento centrada en el Upstream y en su dinámica actividad exploratoria como motor de la misma, y en que tiene al Downstream como generador de caja para avalar dicho proyecto de futuro. Tras las presentaciones, unos típicos *pintxos* elaborados por el equipo del cocinero Mikel Santamaría sirvieron de marco ideal para el diálogo entre los accionistas y con el equipo de Relación con Inversores.

Si quieres ver el vídeo de **Momentos Repsol** en San Sebastián, descárgate la **revista digital** en www.accionistas.repsol.com



Nueva edición de Acción Solidaria

Aún estás a tiempo de presentar tu proyecto solidario, hasta el 30 de mayo. Ayudaremos a los tres seleccionados con 9.000 y 6.000 euros.

Desde Repsol en Acción y Fundación Repsol continuamos el camino emprendido con el objetivo de mejorar el presente y el futuro de los más desfavorecidos en materia social, cultural, de emprendimiento y voluntariado. Por ello, lanzamos una nueva edición del Proyecto Acción Solidaria, una iniciativa destinada a propuestas presentadas por los accionistas de Repsol que promuevan la mejora de la calidad de vida de los colectivos vulnerables, fomenten la integración social o atiendan necesidades sensibles de colectivos específicos.

Si quieres ayudar en un proyecto social, no dejes de presentarlo y nosotros lo valoraremos para seleccionar a tres de ellos. Tienes toda la información en la web de Repsol en Acción, en la sección "Solidaridad en Acción". Desde ya, muchas gracias.





Visítanos, te esperamos

El Centro de Tecnología Repsol, nuestros complejos industriales y Campus Repsol hablan de nuestra visión como compañía y de nuestros valores. Conoce cómo trabajamos.

Integridad, Responsabilidad, Transparencia, Flexibilidad e Innovación son los valores que nos caracterizan como compañía y que ponemos en práctica día a día. Estos valores se reflejan en nuestro trabajo y en las instalaciones donde lo llevamos a cabo.

Muchos de vosotros lo habéis podido comprobar en las visitas para accionistas organizadas desde Repsol en Acción durante el último año. Habéis podido conocer a algunos empleados, hablar de tú a tú con ellos y despejar cualquier duda sobre el negocio. Así, nuestros compañeros del Centro de Tecnología Repsol os han mostrado cómo trabajan en

MUCHOS ACCIONISTAS YA HAN VISITADO NUESTRAS INSTALACIONES EN EL ÚLTIMO AÑO

las soluciones energéticas más avanzadas o en los lubricantes que marcan la diferencia en MotoGP.

Además, en Campus Repsol habéis descubierto una sede construida bajo una certificación sostenible LEED, que es mucho más que una manera de construir eficiente y ecológica, es nuestra forma de entender la vida y el trabajo. Y en nuestros cinco complejos industriales de España,

los más modernos de Europa, os han explicado cómo llevan a cabo su actividad para transformar el crudo en los productos refinados más eficientes, siempre con la seguridad y el cuidado del medio ambiente como bandera.

Si aún no nos has venido a visitar, te proponemos que lo hagas. Infórmate en Repsol en Acción de las fechas de los próximos eventos. Te esperamos.

Si quieres ver imágenes de algunas visitas, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com





Próximos eventos para accionistas de Repsol

Estas son las actividades programadas para los próximos meses.

Roadshows

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2014

Miércoles 14 de mayo. Bilbao

Lunes 19 de mayo. Alicante

Miércoles 21 de mayo. Zaragoza

Jueves 22 de mayo. Valladolid

La inscripción en los *roadshows* está disponible en nuestra web,

www.accionistas.repsol.com,

aproximadamente un mes antes de su realización.

"Siéntete parte"

Miércoles 28 de mayo

Visita al Centro de Tecnología Repsol (Madrid). Podrás inscribirte hasta el 14 de mayo.

Martes 10 de junio

Visita a Campus Repsol (Madrid). Podrás inscribirte hasta el 27 de mayo.

Jueves 12 de junio

Visita al Complejo Industrial de A Coruña. Podrás inscribirte hasta el 28 de mayo.

Lunes 23 de junio

Visita a la Factoría de GLP (Puertollano). Podrás inscribirte a partir del 26 de mayo.

Guía Repsol

Martes 27 de mayo

Cata de jamón. Promoción finalizada el 13 de mayo.

Vive nuestras pasiones

GRANDES PREMIOS DE MOTO GP

Sábado 17 y domingo 18 de mayo
Circuito de Le Mans (Francia).

Sábado 31 de mayo y domingo 1 de junio
Circuito de Mugello (Italia).

Sábado 14 y domingo 15 de junio
Circuit de Barcelona-Catalunya.
Podrás inscribirte a partir del 5 de mayo.

Sábado 28 y domingo 29 de junio
TT Assen (Holanda). Podrás inscribirte a partir del 12 de mayo.

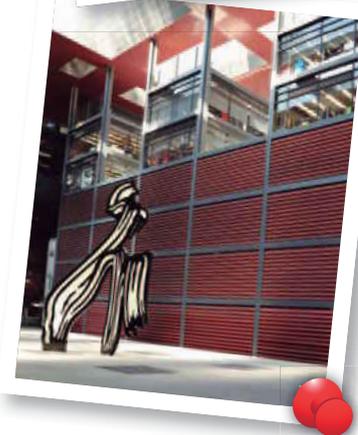
Sábado 12 y domingo 13 de julio
Sachsenring (Alemania). Podrás inscribirte a partir del 19 de mayo.

CAMPEONATO DE VELOCIDAD (CEV)

Sábado 7 y domingo 8 de junio
Motorland Aragón. Podrás registrarte a partir del 5 de mayo.

Sábado 21 y domingo 22 de junio
Circuit de Catalunya. Podrás registrarte a partir del 19 de mayo.

Sábado 5 y domingo 6 de julio
Circuito de Albacete. Podrás registrarte a partir del 2 de junio.



Fundación Repsol

Martes 27 de mayo

Visita cultural al Museo del Prado. La promoción finaliza el 13 de mayo.

Jueves 12 de junio. A Coruña
Conferencia "Isidre Esteve, superación a través del deporte"
Podrás inscribirte antes del 30 de mayo.

Miércoles 25 de junio

Visita cultural al Museo Reina Sofía. Podrás inscribirte a partir del 28 de mayo.

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 de los lectores

Cursos para accionistas

Les agradezco enormemente la oportunidad que me han brindado de asistir al curso de Gestión Patrimonial organizado por el Instituto BME e impartido por D. Miguel Ángel Bernal. Ha sido de suma utilidad; el ponente es realmente fabuloso, no solo por sus conocimientos, sino por su manera de enseñar. Y la dinámica del curso ha sido muy adecuada. Las instalaciones del instituto han funcionado perfectamente, así como los aspectos de logística, copias y demás. Les animo a continuar con iniciativas similares, ya que suponen una ventaja competitiva para sus accionistas.

RAFAEL MARTÍNEZ



Pasión por las motos

No me queda más que agradecer el inmejorable fin de semana que hemos disfrutado en Jerez los aficionados al motociclismo en el Campeonato de España de Velocidad, y todo ello organizado por Repsol.

A su vez, quiero agradecer la gentileza de Repsol al invitarnos a su zona de Hospitality y, cómo no, hacer mención también a sus organizadores, azafatas, camareros y personal de cocina, que nos brindaron un día inolvidable. Felicidades al Equipo Repsol.

JUAN SANTIAGO VEGA GARCÍA

Roadshows, un punto de encuentro

El pasado día 11 de marzo asistí, junto con mi marido, al *roadshow* para la presentación de los resultados anuales de Repsol de 2013. Fue realmente muy interesante, por las explicaciones que nos dieron sobre el funcionamiento y el futuro de la compañía y porque nos brindó la oportunidad de contactar con otros accionistas minoritarios y así poder intercambiar opiniones entre

nosotros. A la vez, preguntamos y pedimos aclaraciones sobre algunas cuestiones a las personas que dirigieron el evento y realmente nos dejaron bastante claros aspectos como el acuerdo con el Gobierno argentino por la privatización de YPF y otros asuntos. Para nosotros resultan muy interesantes estas reuniones.

MARÍA BEGOÑA BRAVO



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 extractarlas.



Glosario de términos

Capex

Es un término financiero abreviatura de la expresión *capital expenditure*. Se refiere a las inversiones realizadas, tanto iniciales como de mantenimiento y mejora, por parte de la compañía. Esto es, la caja que anualmente dedica a mantener y mejorar su inmovilizado en condiciones de producción y funcionamiento.

Mercado continuo

Sistema informatizado de contratación que, en general, permite la negociación de los principales valores cotizados en la bolsa española, de forma ininterrumpida, durante un amplio horario preestablecido. Ver Sistema de Interconexión Bursátil Español, SIBE.

NYSE

New York Stock Exchange. Bolsa de valores de Nueva York, más conocida como Wall Street, nombre principal de la calle donde se encuentra ubicada. Primera plaza bursátil, en cuanto a volumen de negocio, de los Estados Unidos, siendo además un referente a nivel mundial.

Rating

Instrumento analítico que permite valorar el riesgo de una empresa o de una emisión. Lo normal es que a emisores con menor solidez financiera (peor *rating*) se les exijan rendimientos superiores, para compensar así el mayor riesgo que se asume. Califica el riesgo de crédito de forma normalizada según los criterios de una agencia: AAA, AA, A, BBB u otras notaciones similares.

SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español)

Sistema electrónico que permite la negociación de valores de renta variable admitidos a cotización en nuestras bolsas de valores nacionales y que ofrece además información en tiempo real sobre las actividades y las tendencias que se suceden en cada uno de los valores.

Repsol responde a sus accionistas

SI OPTO POR RECIBIR ACCIONES DEL PROGRAMA DIVIDENDO FLEXIBLE, ¿TENGO TRIBUTACIÓN ADICIONAL?

La entrega de las acciones nuevas tendrá la consideración a efectos fiscales de entrega de acciones liberadas y, por tanto, no constituye renta a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF), del impuesto sobre sociedades (IS) o del impuesto sobre la renta de no residentes (IRNR), independientemente de que los perceptores de dichas acciones actúen a través de establecimiento permanente en España o no. El valor de adquisición, tanto de las acciones nuevas como de las acciones de las que procedan resultará de repartir el coste total entre el número de acciones, tanto las antiguas como las liberadas que correspondan. La antigüedad de tales acciones liberadas será la que corresponda a las acciones de las que procedan. Consecuentemente, en caso de una posterior transmisión, la renta que se obtenga se calculará por referencia a este nuevo valor.

¿CÓMO SE PUEDO CONOCER LOS PRÓXIMOS EVENTOS FINANCIEROS QUE VAN A TENER LUGAR RELACIONADOS CON REPSOL?

En el apartado "Calendario financiero" de repsol.com, se puede encontrar un calendario que recoge los eventos de la compañía que puedan resultar de interés para los inversores. Aquí se dispondrá de la información relativa a los próximos eventos y los eventos previos, así como la fecha en que van a tener lugar o lo han tenido. Igualmente se podrá acceder a más información relativa a los mismos haciendo clic en cada uno de ellos, y se dispondrá de la posibilidad de solicitar los avisos que se estimen necesarios, en función de los temas que más interesen.

¿LOS ACCIONISTAS PUEDEN SUGERIR TEMAS PARA SER TRATADOS EN LAS REUNIONES DEL COMITÉ CONSULTIVO DE MINORITARIOS, AUNQUE NO FORMEN PARTE DE ÉL?

Sí. El Comité Consultivo es un nuevo canal de comunicación creado para ampliar el diálogo con nuestros accionistas. Cualquier accionista puede enviar sus sugerencias, preguntas o inquietudes al "Buzón de sugerencias", al correo electrónico comiteconsultivo@repsol.com.

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 Relación con Accionistas.

infoaccionistas@repsol.com

Teléfono gratuito
900 100 100

Tu espacio



Cocineros de los ocho restaurantes galardonados con 3 Soles Repsol en 2014, en la presentación de la *Guía Repsol 2014*.

Soles Repsol

La *Guía Repsol* lleva 35 años iluminando los mejores restaurantes de España con sus Soles Repsol, un símbolo de excelencia culinaria que refleja el vínculo y el apoyo de Repsol a la gastronomía española.

¿Quieres saber cuáles son los restaurantes y cocineros con mejor mesa? Los Soles Repsol reconocen la calidad y el saber hacer de los mejores establecimientos españoles. Así, estas prestigiosas distinciones otorgadas por la *Guía Repsol* certifican el restaurante como una apuesta segura y acreditan la alta calidad de su cocina.

¿Quién los otorga?

La Asociación de amigos de la Real Academia de Gastronomía y la Cofradía de la Buena Mesa seleccionan y valoran los restaurantes distinguidos con Soles Repsol, teniendo en cuenta la excelencia culinaria, la calidad de la materia prima y su ejecución, el respeto por la cocina de la región, su carta de vinos y el servicio de mesa y sala. *Guía Repsol 2014* ha concedido a ocho restaurantes españoles tres Soles, su máximo reconocimiento.

33 RESTAURANTES DE ESPAÑA TIENEN 3 SOLES REPSOL

Además, en su última edición amplía la información sobre Portugal y concede su máxima categoría de tres Soles también a cuatro restaurantes lusos. Accede a todos los contenidos de *Guía Repsol 2014* en www.guiarepsol.com, un referente del turismo y la gastronomía, que en primavera revolucionará su concepto actual para incorporar las últimas tecnologías digitales.

Participa en el concurso "Mi cocinero favorito" en **Repsol en Acción**



CATEGORÍAS

Los mejores restaurantes del año son calificados con Soles Repsol, sinónimo de la mayor calidad gastronómica en España:



3 SOLES REPSOL 33 restaurantes en España; distingue a los mejores restaurantes del año.



2 SOLES REPSOL 111 restaurantes en España; garantizan una calidad excelente en cocina y servicio.



1 SOL REPSOL 248 restaurantes; cocina de gran calidad y variedad suficiente.

Participa

Vuestro rincón favorito

En el número anterior de la revista *Accionistas* os propusimos que compartierais con nosotros vuestro rincón favorito de España. Ya tenemos a las dos ganadoras que disfrutarán de un viaje con acompañante a la Cueva de Pozalagua, en el País Vasco, el Mejor Rincón 2013 de la *Guía Repsol*.



Madridejos y el azafrán

BEATRIZ CHACÓN PIZARRO

A finales de octubre los campos manchegos se cubren con el fino manto purpúreo que nos anuncia la llegada de la época del azafrán. La Rosa del Azafrán nos ofrece la preciada especia y protagoniza zarzuelas, coplas y tardes de monda al brasero.

El azafrán, la especia más cotizada, es el protagonista del otoño en Toledo. Su aroma, su sabor, su esencia y su cultura y saber hacer nos invaden y nos seducen. El azafrán nos ofrece el disfrute de los sentidos.

El Rastro de Madrid

MONTSERRAT PIN ALBERTUS

En el Rastro de Madrid hay dos mundos, quizá no separados en el espacio pero sí en el tiempo. La bulliciosa Ribera de Curtidores, de artesanos y vendedores modernos, por una parte. Las calles aledañas, donde se ponen los viejos chamarileros, por la otra. Ese es mi rincón favorito. Nunca pretendo encontrar nada de valor real, pero me fascina rebuscar entre mil cachivaches, que no alcanzan el título de antigüedades, ni siquiera el de objetos *vintage*, tan de

moda. No. A mí me inunda el espíritu de los antiguos traperos, conservando la ilusión de encontrar un libro interesante de una edición añeja, no necesariamente un incunable; un reloj de cuerda, un collar de cuentas de colores, un cartel... En resumidas cuentas, un tesoro; un tesoro para mí y para el viejo chamarilero que extiende su manta en las calles recónditas del Rastro, cerca pero muy lejos de los puestos de camisetas de diseño.



CONCURSO "MI COCINERO FAVORITO"

¿Cuál es tu restaurante o cocinero favorito, y por qué? Compártelo con nosotros y podrás ganar una de las tres cenas con acompañante en un restaurante con tres Soles Repsol. Las tres propuestas ganadoras se publicarán en

el siguiente número de *Accionistas* y en la página web. Envía tu propuesta con el asunto "**Mi cocinero favorito**" antes del 30 de junio al siguiente correo: **revista.accionistas@repsol.com**

Consulta la web de accionistas para más información: **www.accionistas.repsol.com**

25 años confiando en Repsol

ÁNGEL CORCUERA / ACCIONISTA DE REPSOL



ILUSTRACIÓN: RICARDO POLO

¿Qué hace grande a una compañía? El talento de su gente, sus buenas ideas, su capacidad de innovar, su inversión, su solidez financiera... todo ello, y sus accionistas. Es algo que, con frecuencia, se olvida: una compañía son sus accionistas. Entre ellos, los minoritarios, personas que confían sus ahorros a un proyecto empresarial en el que creen. En este sentido, en Repsol nos consideramos afortunados. Nuestros accionistas minoritarios son también nuestros clientes y una base sólida y estable que con su apoyo nos permite crecer mirando siempre al futuro. Algunos de ellos, como Ángel, nos acompañan desde el primer día. "Desde la primera OPA en 1989", reconoce. "Quería estar en una multinacional española, que en aquellos momentos no existía, pero sí se estaba conformando una gran empresa. Pensé que podía crecer con el tiempo, y yo acompañarla, sin vislumbrar evidentemente

lo que ocurriría en 25 años. Sin saber que se convertiría en una compañía bandera entre las multinacionales", explica.

Los colores Repsol

Con Ángel repasamos este cuarto de siglo. Como suele suceder en las grandes historias, no todos fueron buenos momentos. "Reconozco que en alguna ocasión me sentí tentado a deshacer posiciones, pero creo que hice bien en no ceder". Y se nos ocurre que ser accionista es algo así como formar parte de una gran familia: "Vivo los temas de la compañía como míos... Siento los éxitos y los fracasos como parte de mí". Ángel, como la mayoría de nuestros accionistas, "siente los colores".

La pregunta es inevitable: ¿qué es lo mejor y lo peor de ser accionista de Repsol? "Lo que más me gusta es el trato con el pequeño accionista, donde Repsol gana por diferencia. Lo que

"PENSÉ QUE REPSOL PODÍA CRECER CON EL TIEMPO, Y YO ACOMPAÑARLE, SIN SABER QUE SE CONVERTIRÍA EN UNA COMPAÑÍA DE BANDERA"

menos [Ángel tiene que pensarlo un buen rato y eso es una buena señal]... No te puedo decir algo concreto; claro que me gustaría ganar más dividendos, pero eso no es algo negativo", sonríe.

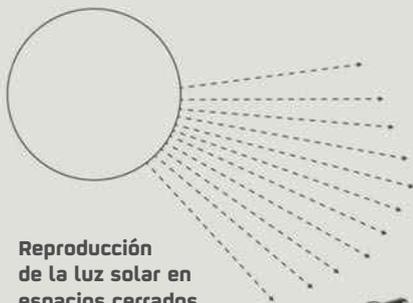
El futuro...

Cuando uno hace un balance es inevitable mirar al futuro. En este sentido, Ángel lo tiene muy claro: "La inversión en I+D dará a Repsol viabilidad". Y nos concreta: "Soy un convencido de la innovación y la inversión en investigación. En este país, es un tema muy maltratado y Repsol está haciendo un gran esfuerzo en este sentido. Creo que al petróleo aún le queda mucho, pero en algún momento va a perder fuelle. Repsol tiene que seguir invirtiendo en investigación en otras áreas alrededor de la energía. Probablemente, suceda como en la exploración: es una inversión de riesgo donde el 80% de la investigación resultará en caminos muertos, pero el 20% puede ser exitoso y es importante amarrar ese 20%".

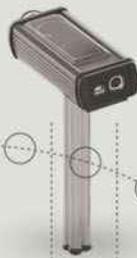
Nuestra conversación llega a su fin y en esta especie de balance de nuestra historia hay algo que se repite una y otra vez en el sentimiento de sus protagonistas, desde la entrevista con Óscar Fanjul, Presidente fundador de Repsol, a nuestra charla con Ángel, este pequeño accionista: "Valió la pena". Y no se nos ocurre un sentimiento mejor para celebrar estos 25 años y acometer con ilusión las décadas que aún quedan por venir.

Si quieres ver las **"Conversaciones"** entre accionistas, descárgate la revista digital en www.accionistas.repsol.com





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