

# Accionistas



La revista del Accionista de Repsol / Número 07

AGOSTO-SEPTIEMBRE 2014

**"CONVERSACIONES" ENTRE  
DOS ACCIONISTAS DE REPSOL**

**REPSOL, PREMIADA POR  
SU TRABAJO CON LOS  
ACCIONISTAS MINORITARIOS**

**RESULTADOS DEL PRIMER  
SEMESTRE DE REPSOL 2014**

A wide-angle photograph of a desert landscape. In the foreground, there are large, smooth sand dunes with a distinct ripple pattern. The sand is a mix of light yellow and deep orange-brown. In the background, there are several large, rugged rock formations, some of which are tall and thin, resembling natural pillars or towers. The sky is a clear, bright blue with a few wispy white clouds. The overall scene is bright and sunny, suggesting a clear day in a hot, arid environment.

**Reggane, un desafío  
en el desierto**



# 04

## Descubre

- 04** Reggane, un desafío en el desierto
- 10** "ConversAcciones" entre dos accionistas de Repsol
- 14** ¿Qué se obtiene de un barril de petróleo?
- 18** Repsol en cifras

## Opinión

- 09** Lazos históricos. Gabino Lalinde, Director de la Unidad de Negocio Argelia de Repsol
- 17** Inversiones en competitividad. Lourdes Rodríguez, Directora Ejecutiva Área Industrial y Trading

# 20

## El Accionista

- 20** Resultados del primer semestre de Repsol 2014
- 22** Repsol, premiada por su trabajo con los accionistas minoritarios
- 23** Calendario del Accionista
- 23** Los analistas recomiendan

# 24

## En acción

- 24** Los accionistas visitan A Coruña
- 25** Deporte e integración
- 26** Repsol en YouTube
- 26** Ganadores de Acción Solidaria
- 27** Accionistas en el Guggenheim
- 28** Marc, la leyenda continúa
- 29** 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



30

## Tu espacio

- 30 Cartas de los lectores
- 31 Repsol responde a sus accionistas
- 32 Oasis de tranquilidad
- 33 "Participa", tu espacio en *Accionistas*
- 34 Volver a empezar



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

# Vuestro premio

En los últimos años, el equipo de Relación con Inversores de Repsol ha recibido numerosos premios y ha encabezado *rankings* que valoran la relación con sus inversores y, en particular, aspectos como la credibilidad, la transparencia de la información que proporciona o la calidad de las respuestas a sus accionistas. Por supuesto, cada mención es un motivo de alegría. Pero el pasado 24 de junio recibimos un premio aún más especial, si cabe, para todos nosotros. El Foro de Buen Gobierno y Accionariado ha reconocido a Repsol como la Mejor Iniciativa de Acercamiento al Accionista de empresas del Ibex 35.

¿Por qué digo que este premio es vuestro? Porque el jurado ha reconocido el esfuerzo de Repsol por acercarnos a vosotros, los accionistas minoritarios, y el cómo lo hemos hecho. Así, el premio entregado por la consultora Inforpress y la Escuela de Negocios IESE cree que el modelo creado es una "apuesta sólida e integral por el accionista minoritario", que os ayuda e invita a seguir día a día a la compañía. El galardón destaca la puesta en marcha del Comité Consultivo y la comunidad Repsol en Acción.

En definitiva, es un premio al trabajo de un equipo de personas, al que hay que sumar el apoyo transversal de muchas áreas de la compañía, para idear y construir, paso a paso, un puente entre vosotros y Repsol. Un puente que carecería de sentido si los accionistas minoritarios no lo hubieseis cruzado con vuestra participación activa y vuestro interés en conocer Repsol. Por ello, gracias. Este premio y vuestra actitud nos anima a seguir trabajando para crear nuevas herramientas que hagan este diálogo cada vez más fructífero y que os sintáis orgullosos de ser parte fundamental de esta compañía.

*Clara Velasco*

**Clara Velasco**  
Subdirectora de  
Relación con Accionistas  
[clara.velasco@repsol.com](mailto:clara.velasco@repsol.com)



# Reggane, un desafío en el desierto

Al sudeste de Argelia, en el desierto del Sahara, se encuentra uno de los grandes proyectos de Repsol en el mundo; un reto logístico extraordinario para desarrollar un campo de gas en uno de los lugares más inhóspitos de la Tierra.

Argelia es un país al norte de África dominado por el desierto del Sahara, que cubre más del 90% de su territorio con sus dunas de arena y su clima extremo. Vivir y trabajar en el sector del petróleo y gas allí no es fácil. La presencia de Repsol en Argelia se remonta a 1973, cuando Hispanoil se establece en el país africano hasta 1987, año en que finaliza sus actividades en dos campos en producción. El año 1990 marca el regreso de Repsol a Argelia. Esta vez para quedarse.

## Un aprendizaje continuo

Desde su retorno, Repsol ha participado activamente en las rondas exploratorias anunciadas por las autoridades argelinas y ha llevado a cabo, en asociación con distintos socios extranjeros, varias campañas exploratorias. Tanto es así que trabajar en la Unidad de Negocio de Argelia de Repsol (UNAR) es una experiencia profesional y personal irrepetible. Se

trata de un aprendizaje continuo y, para muchos, un curso intensivo, ya que Repsol hoy está presente en tres proyectos, cada uno con un sistema de gestión independiente, y en todas las fases posibles de este negocio: la exploración, el desarrollo y la producción de hidrocarburos. Así, Repsol participa con un 52,5% en la exploración de Illizi Sureste, cuya primera fase de campaña exploratoria ya se ha saldado con dos descubrimientos de gas, en mayo de 2013, y se está preparando la segunda fase de esta campaña, con el objetivo de empezar la perforación a finales de

**REPSOL ES EL LÍDER TECNOLÓGICO EN TODOS LOS PASOS DEL PROYECTO REGGANE, DESDE LA EXPLORACIÓN HASTA SU DESARROLLO Y PRODUCCIÓN**

este año. Al mismo tiempo, participamos con el 30% en la producción del activo Tin Fouyé Tabankort (TFT), que representa para Repsol 8.000 barriles equivalentes de petróleo netos al día. Y no podemos olvidarnos de Reggane, "nuestro niño", como llaman al proyecto quienes lo han soñado, lo han liderado y ahora lo están viendo crecer. Reggane es el fruto de una exitosa campaña de exploración llevada a cabo entre los años 2003 y 2010. También es fruto de lo que, por entonces, fue una decisión importante: alejarse de las zonas de hidrocarburos más conocidas y apostar por un terreno aún inexplorado. Esa apuesta es hoy la cuenca de Reggane, donde se está desarrollando uno de los diez proyectos clave de Repsol en el mundo.

## Un lugar inhóspito

Juan Antonio Monterroso suele recurrir en sus presentaciones a una curiosa comparativa entre las imágenes de Marte, enviadas por la sonda *Curiosity*, y las fotos del Proyecto Reggane, ubicado en la zona más dura e inhóspita del desierto del Sahara. Es difícil encontrar alguna diferencia. Juan Antonio es el Director del Proyecto Reggane y esas imágenes es la forma que ha encontrado para explicar las



En verano, las temperaturas superan los 50 °C.

## REGGANE EN CIFRAS...

- / Es uno de los 10 proyectos clave de crecimiento del Plan Estratégico 2012-2016.
- / La *joint venture* Reggane Nord : Sonatrach (40%), Repsol (29,25%), RWE (19,50%) y Edison (11,25%).
- / Hace 11 años comenzó la exploración; hoy el proyecto se encuentra en fase de desarrollo, el caudal de producción estimado es de 8 millones de m<sup>3</sup> diarios de gas.
- / Con una inversión de 3.000 millones de dólares, el inicio de la producción de gas está previsto para 2017 y el contrato se extiende hasta 2041.
- / La puesta en producción requiere perforación y terminación de 20 pozos nuevos y completar otros 6 del periodo exploratorio, del total de 104 pozos que se prevé perforar hasta 2028 para producir completamente los campos; la construcción de una planta de procesamiento de gas; más de 200 kilómetros de carreteras; una pista de aterrizaje y una base de vida.
- / Multiculturalidad: 27 personas, de 14 nacionalidades, forman el equipo Repsol, que se duplicará en pocos meses.

enormes dificultades y el reto profesional y personal que supone.

"Trabajo en Repsol desde 1998, he participado en proyectos de construcción en las refinerías de A Coruña y Tarragona, he estado expatriado en Argentina y en Perú, y fui el responsable de construcción del proyecto de ampliación de la refinería de Cartagena (la mayor inversión industrial hecha en España). Después de Cartagena, pensé que nada me parecería difícil. Me equivocaba".

1. La logística es el reto principal en el Sahara.
2. Tin Fouyé Tabankort (TFT), yacimiento de gas en producción.

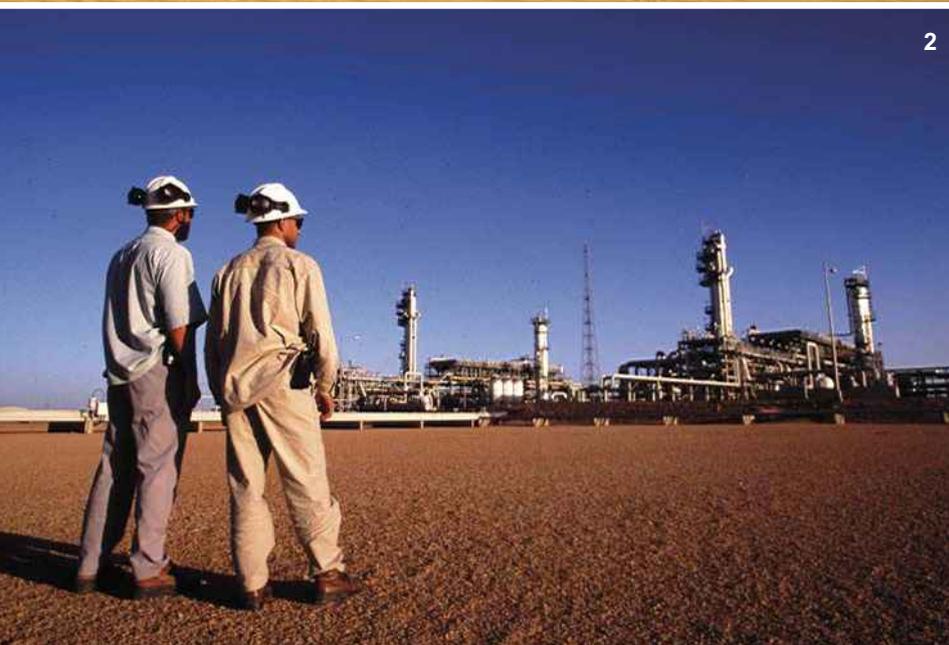
Situado a 1.500 kilómetros al sur de la costa y a 141 de la ciudad más cercana, el proyecto Reggane se encuentra en la parte menos habitada de Argelia, "con una extensión casi como España, solo tiene 300.000 habitantes y es la zona menos desarrollada del país", cuenta Juan Antonio. Tanto que todo está por hacer, incluso las carreteras para llegar a los campos. A pesar de su clima extremo y seco (para hacernos una idea, diez veces más seco que Almería, si comparamos las precipitaciones anuales) y sus frecuentes tormentas de arena, parece increíble comprobar que los habitantes del lugar practican una agricultura de

supervivencia. "Las *foggaras* son un sistema de canalización muy antiguo, bajo tierra, que aprovecha la condensación del agua por la noche y permite a la comunidad local cultivar algunas especies básicas", cuenta el Director del Proyecto. Unas *foggaras* que suponen, junto con los posibles hallazgos arqueológicos, nuevos retos para el desarrollo. "Nuestro compromiso es trabajar poniendo todas las medidas a nuestro alcance para desarrollar Reggane con el máximo respeto del medioambiente en todo momento".

### Un reto apasionante

A pesar de las dificultades, Juan Antonio no lo duda: "Es un proyecto apasionante, una experiencia de vida y profesional extraordinaria y un desafío para quienes quieran probarse a sí mismos".

Tampoco duda cuando le preguntamos cuál es la mayor dificultad: la logística. "Es complejísima, llevar los equipos y construir una planta de gas en Reggane, en medio del desierto, supone hacerlo desde cero", explica. Por lo tanto, el desarrollo del campo supone "construir más de 200 kilómetros de carreteras, una pista de aterrizaje y una base de vida, lo más agradable posible; inicialmente una temporal para las casi 2.000 personas que trabajarán en la construcción y perforación y otra definitiva para las 400 que operarán la planta a partir de su puesta en producción, incluyendo un destacamento de 100 militares. Además, por supuesto,



### Un gran equipo

El equipo de Repsol que trabaja en el proyecto Reggane es multicultural y multilocalizado. Hoy lo forman 27 personas de 14 nacionalidades y de variados perfiles profesionales, desde geólogos y geofísicos a perforadores, ingenieros de construcción, planificadores, ingenieros de contratación o financieros.

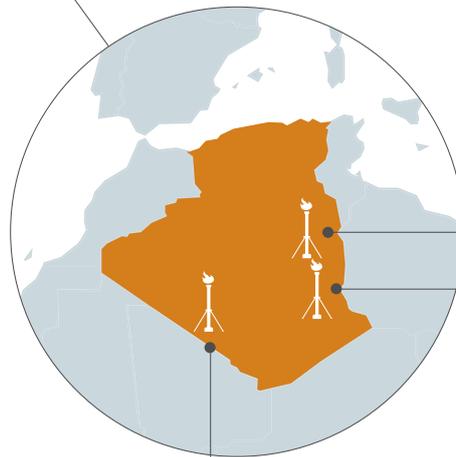
Un equipo con varias localizaciones: Argel, Londres, Sharjah [Emiratos Árabes Unidos], Hassi Messaoud y Reggane [ambos en Argelia]. El proyecto así lo demanda, ya que, debido a la complejidad logística y a una industria poco desarrollada, gran parte de la ingeniería se realiza en otros países.



de la perforación y terminación de 20 nuevos pozos y completar otros seis heredados de la exploración, de más de 4.000 metros de profundidad; un sistema colector de más de 200 kilómetros de longitud para conectar todos los pozos a la planta de tratamiento de gas con capacidad para procesar 8 millones de metros cúbicos al día. A ello se une la particularidad de una industria poco desarrollada en Argelia, especialmente en el sur, lo que implica que la mayor parte de los equipos y materiales tendrán que venir del exterior y habrá que trasladarlos por el desierto hasta Reggane", especifica Juan Antonio. Este trabajo lo está llevando a cabo un equipo al que su Director no deja de alabar: "Es inmejorable, me maravillo y sorprende del sacrificio que han hecho nuestros compañeros, desde la exploración de la cuenca hasta el desarrollo actual". Un equipo de desarrollo que muy pronto va a crecer, incorporando alrededor de 50 personas a las 27 actuales. Si hablamos de personas, surge otro gran reto: formar e incorporar al personal local que vive en el área. "Como es lógico, el Gobierno argelino ve como un motor de prosperidad y crecimiento este proyecto y como un generador futuro de empleo local; tendremos el reto de capacitar a estas personas".

**Reggane hoy**

¿Cómo se gesta un gran proyecto? La exploración de la cuenca de Reggane



**Reggane  
(desarrollo)**

**Tin Fouyé  
Tabankort (TFT)  
(producción)**

**Illizi Sureste  
(exploración)**

**LA LOGÍSTICA ES EL PRINCIPAL RETO; HAY QUE CONSTRUIR LAS CARRETERAS, LA PISTA DE ATERRIZAJE E, INCLUSO, LA BASE DE VIDA**

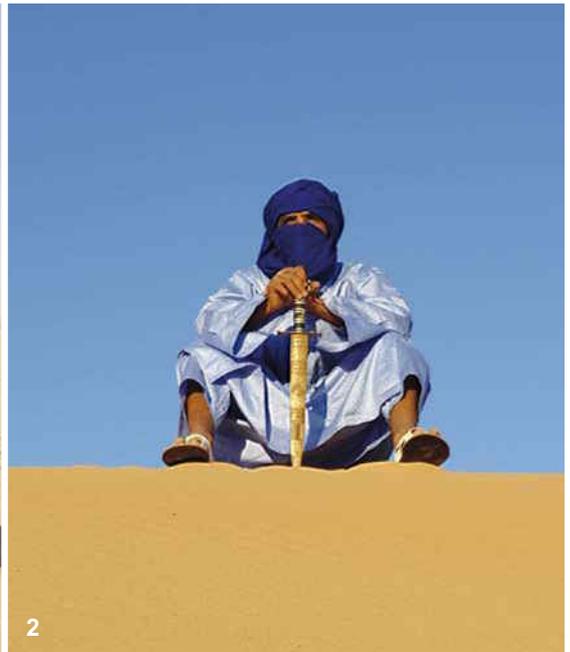
se inicia hace 11 años. Cuando se da por finalizada con éxito, el equipo de Exploración cede el testigo al de Desarrollo de Repsol. No es hasta finales de 2011 cuando el Gobierno de Argelia aprueba el Plan de Desarrollo del proyecto Reggane. A partir de ese momento comienza la ejecución del de Desarrollo, que supone construir

todas las infraestructuras y equipos necesarios para producir y que se extenderá hasta 2017.

Como primer paso, fue necesario constituir una *joint venture*, llamada Reggane Nord. Es una sociedad independiente para el desarrollo conjunto de la cuenca de Reggane y el reparto de la producción resultante entre los socios: Sonatrach (40%), Repsol (29,25%), RWE (19,50%) y Edison (11,25%). "A pesar de que, como marca la ley, el socio mayoritario es la compañía estatal argelina Sonatrach, Repsol está siendo el líder tecnológico en todos los procesos de este proyecto desde la exploración en la cuenca de Reggane", explica Juan Antonio.



1. Trabajos de adquisición sísmica del proyecto Reggane.  
2. Población local.



"En los dos últimos años, además de establecer todos los aspectos legales, contables y administrativos del Groupement Reggane Nord, hemos realizado estudios geológicos y de impacto ambiental, así como una campaña de adquisición de 1.452 km<sup>2</sup> de sísmica 3D para mejorar la resolución de la información que teníamos del yacimiento y así saber dónde conviene ubicar los pozos", detalla el Director del Proyecto.

### EN 2017 COMENZARÁ LA PRODUCCIÓN DE GAS EN REGGANE, 8 MILLONES DE METROS CÚBICOS AL DÍA

Una de las particularidades que tiene tener como socio a Sonatrach es que los procesos de licitación deben realizarse en conformidad con los complejos procesos destinados a la contratación pública. "Para trabajar en Argelia hay que tener la filosofía de las tres "p": paciencia, prudencia y perseverancia", dice sonriente Juan Antonio. Una perseverancia que han tenido que practicar con creces. "Por fin, a principios de 2014 hemos sido capaces de firmar el contrato de construcción de la planta, que marca el inicio de su construcción real".

"Ya hemos empezado a construir las carreteras para llegar a todos los pozos, a la futura planta de gas y a la base de vida donde se trasladará el equipo y más tarde vivirán las personas que construyan y operen Reggane. Y, lo más importante, en diciembre de este año empezaremos la perforación del primer pozo y el próximo año comenzará la construcción de la planta de procesado de gas", explica el Director del Proyecto Reggane.

#### El futuro en Argelia

El futuro de Reggane representa hoy el futuro de Repsol en Argelia. Cuando en 2017 comience la producción y procesado de los 8 millones de m<sup>3</sup> de gas al día se habrán materializado los esfuerzos de muchos de los empleados de Repsol, personas que han trabajado en alguna etapa del proyecto Reggane durante estos 15 años.

A la vez, Reggane, con un contrato de producción hasta 2041, representa la continuidad y el futuro de Repsol en Argelia y asegura la presencia de la compañía con un activo en producción durante los próximos 24 años. Sin duda, Reggane es un gran proyecto para Repsol, que refleja su capacidad de hacer frente a desafíos y mantener su liderazgo tecnológico en un entorno complejo.

## REPSOL EN ARGELIA

- / Repsol está presente en tres proyectos activos, cada uno con un modelo de gestión y participación diferente: exploración [permiso Illizi Sureste], desarrollo [Reggane] y producción [Tin Fouyé Tabankort].
- / La UNAR [Unidad de Negocio de Argelia de Repsol] está formada por 76 personas, de 15 nacionalidades. La mayoría son expatriados y viven en un hotel.
- / La oficina de Repsol está en su capital, Argel, a solo 729 kilómetros de Madrid, aunque con culturas muy diferentes.
- / Futuro de Repsol en Argelia: contrato de producción de Reggane hasta 2041 y actual campaña de exploración en Illizi Sureste [dos descubrimientos de gas en mayo de 2013].
- / Repsol está evaluando el potencial de los 31 permisos de la cuarta ronda exploratoria, para ofertar por los potencialmente mejores.

Si quieres saber más sobre Repsol en Argelia, descárgate la revista digital en [www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com)



# Lazos históricos

Los países del norte de África son prioritarios para Repsol. En concreto, Argelia es importante en nuestro portafolio de activos, por su proximidad geográfica con España y por los lazos históricos desarrollados con la compañía nacional Sonatrach a lo largo de casi 40 años de presencia de Repsol en el país. Y, por supuesto, por su enorme potencial en el sector de hidrocarburos. Argelia es uno de los principales productores de gas del mundo, con 300.000 millones de m<sup>3</sup> de gas al año y unos 1,8 millones diarios de petróleo y líquidos derivados del gas.

Teniendo en cuenta que el 98% de sus ingresos por exportaciones proceden de los hidrocarburos, el gran reto de Argelia en los próximos años es mantener sus niveles de exportación de petróleo y gas en un entorno de crecimiento acelerado del consumo nacional. Por ejemplo, está previsto duplicar la capacidad de generación eléctrica mediante centrales alimentadas con gas en un plazo de cuatro años.

*“La participación de Repsol en proyectos de exploración, desarrollo y producción en Argelia asegura nuestra fuente de ingresos para las próximas décadas y nuestra continuidad y futuro en este país”*

## Un desafío con continuidad

Pertenezco al equipo Repsol desde 1995. He estado expatriado trabajando en distintos proyectos de Exploración y Producción de Repsol en países como Venezuela, Egipto y Libia. Argelia ha sido mi destino en dos etapas diferentes de mi carrera profesional. La primera, tras la firma del contrato de desarrollo y producción del activo Tin Fouyé Tabankort (TFT), en enero de 1996. La segunda, en 2010, para gestionar el proyecto Reggane. Y, desde hace poco más de dos años, dirijo la Unidad de Negocio de Argelia de Repsol. Es decir, he podido comprobar el desafío que supone vivir y trabajar en Argelia, pero también que es un desafío con vocación de continuidad para Repsol.

Así, desde su retorno a Argelia en 1990, Repsol ha participado activamente en las rondas exploratorias anunciadas por las autoridades argelinas y su presencia en el país ha sido continua. Una presencia que tiene como socio natural en Argelia a la sociedad nacional Sonatrach, ya que, tras la promulgación, en julio de 2007, de la nueva ley de hidrocarburos 05-07, la

participación mínima de Sonatrach en cualquier proyecto de desarrollo y producción debe ser del 51%.

Así, junto a Sonatrach y otros socios internacionales como Total, RWE Dea, Edison, GDF Suez y Enel, estamos llevando adelante proyectos de exploración, desarrollo y producción que aseguran nuestra continuidad y futuro en el país.

## Nuestro futuro en Argelia

En la actualidad, el campo Tin Fouyé Tabankort (TFT) se encuentra en producción y Repsol continuará siendo socio de este activo productivo hasta el vencimiento del contrato en 2019. Su producción diaria de gas fue en 2013 de 8.000 barriles equivalentes de petróleo netos para Repsol. Luego, el primer proyecto de futuro de Repsol en Argelia es Reggane, cuya puesta en producción en 2017 asegurará una fuente de ingresos para Repsol hasta el año 2041. Además, la primera fase de la campaña de exploración en Illizi Sureste se completó en mayo de 2013 con dos descubrimientos de gas. La actividad de perforación de la segunda fase de esta campaña se iniciará a finales de 2014. Es decir, estimamos que la puesta en producción de los descubrimientos actuales y de los potenciales asociados a Illizi Sureste sería para después del año 2020. Todo ello sin olvidar la participación más que probable de Repsol en las próximas rondas exploratorias para la adquisición de dominio minero que le permita explorar nuevas zonas con potencial de hidrocarburos.



Gabino Lalinde

Director Unidad de Negocio de Argelia de Repsol

# ConversAcciones

Son accionistas de Repsol y miembros del Comité Consultivo. En Barcelona, Josep Martí Font y Josep M<sup>a</sup> Lloveras nos abrieron las “puertas” a una charla entre compañeros en la que hablaron del sector de la energía, el papel y el futuro de Repsol y, por supuesto, el funcionamiento del Comité.

## Los comienzos...

**Josep Martí Font (J. M. F.):** Soy accionista de Repsol desde hace unos cuatro años, aunque había sido accionista antes, con la primera OPV (Oferta Pública de Venta).

**Josep M<sup>a</sup> Lloveras (J. M. L.):** De eso hace ya 25 años; en ese momento compré acciones de Repsol y las mantengo desde entonces. Como no tengo plan de pensiones, he intentado reunir una pequeña cartera, que son mis ahorros. Cuando Repsol salió a bolsa, me pareció una buena oportunidad de invertir en una compañía con potencial de crecimiento.

**J. M. F.:** En mi caso estuvo relacionado con mi profesión. Soy químico, he estudiado el sector, tenía claro que era una buena opción y que compañías industriales de este tamaño hay muy pocas en España. Mi padre invirtió en Repsol y yo le acompañé.

**J. M. L.:** Lo que más me ha impresionado de Repsol es que se creó una gran empresa industrial de la unión de otras empresas del sector, refinerías, químicas... Ahora es una gran multinacional, con presencia en 30 países y un referente tecnológico en España y en el mundo. Es decir, como valor no especulativo y garantía de inversión a largo plazo, se han cumplido mis expectativas; porque para mí no es un valor especulativo.

**J. M. F.:** Efectivamente, como una inversión a corto plazo, ha habido altibajos. Pero, en un horizonte más largo, ha tenido un crecimiento y una rentabilidad interesante.

## Acuerdo por YPF

**J. M. L.:** Haberse quitado el “YPF” no solo del nombre, sino sobre todo del balance, y con la rapidez con la que se alcanzó el acuerdo con el Gobierno argentino y se monetizaron los bonos... en el momento justo, porque la misma operación ahora,

tras la decisión del juez de Nueva York sobre los fondos buitres, no permitiría monetizar tan rápido y sin pérdidas los bonos argentinos. Todo eso fue una buena operación de la que, como accionistas, nos tenemos que sentir muy satisfechos.

**J. M. F.:** Ha sido un hecho extraordinario. He tenido la oportunidad de conocer muchas empresas como consultor y ninguna que, ante un evento tan duro como la expropiación de YPF, se pudiera reponer en un tiempo tan corto, en dos años. Hay empresas que no se levantan de un golpe así.

**J. M. F.:** Me parece que en las empresas del Ibex 35 hay un relevo generacional, lo hemos visto en el BBVA, después en el Santander, ahora CaixaBank... como si los principales cuadros directivos se estuvieran rejuveneciendo. Veo muy bien que haya personas nuevas en cargos nuevos y tutelados y aleccionados por la experiencia. En este caso, por el señor Brufau, que ha capitaneado la empresa en los últimos años.

**J. M. L.:** Coincido contigo, creo que es positivo separar la Presidencia del Consejero Delegado y crear equilibrios internos dentro de la gestión de la compañía.

*“Como inversor, me gusta invertir en empresas que conozco”*

**J. M. L.:** Visto con la perspectiva del tiempo, quizás la inversión en YPF fue un error. Pero una empresa como Repsol tiene que, por definición, asumir riesgos geoestratégicos, porque los recursos están donde están.

**J. M. F.:** En aquella época, Argentina era el Dorado y todas las empresas importantes españolas invirtieron allí. La inestabilidad política era muy difícil de prever. En una empresa tan grande como YPF gestionar los activos externos a la producción, como los políticos, es muy difícil. YPF era una empresa madura y Repsol incluso la revalorizó con sus descubrimientos, especialmente con Vaca Muerta.

**J. M. L.:** Pero mejor que hemos pasado de Vaca Muerta a vaca olvidada (risas).

## A partir de ahora, qué...

**J. M. L.:** ¿Cómo ves el nuevo modelo organizativo, con un nuevo Consejero Delegado?

**J.M.F.:** Una empresa como Repsol es como un gran buque petrolero. Cuando tiene que girar, lo hace a muchos kilómetros antes de la curva. Estos equipos nuevos de gestión tienen que tener tiempo para adaptarse, para que se produzca esa curva de aprendizaje.

## Acercamiento a los accionistas minoritarios

**J. M. L.:** Es un movimiento muy inteligente, porque hablamos de accionistas minoritarios, pero el 19% del capital flotante de Repsol está en manos de pequeños accionistas; mientras que el mayor accionista de referencia tiene un 12% del capital. Los pequeños, como grupo, somos muy importantes y es lógico que Repsol quiera conocer su opinión y mimarlos.

**J. M. F.:** Estoy de acuerdo, y añadiría que en la base accionarial de Repsol hay personas muy implicadas, no solamente los trabajadores sino, como en nuestro caso, personas que piensan en la



jubilación y se implican en el conocimiento de la empresa. Ese 19% en manos de los pequeños accionistas es y puede ser relevante en el futuro. Este acercamiento es extraordinario y sin precedentes en el sector industrial.

**J. M. L.:** Además, en términos de fidelidad, probablemente somos más estables que los grandes. No quiero decir que los grandes no lo sean. Hemos visto, por ejemplo, el movimiento de Pemex recientemente, que ha vendido la mayor parte de sus acciones. ¿Estás de acuerdo?

**J. M. F.:** Absolutamente. Estaba pensando en mi padre y en otros accionistas que conozco. El accionista de Repsol no es un accionista especulativo, es un accionista a

largo plazo, que tiene visión estratégica y cree en la empresa.

**J. M. L.:** ¿Has participado en alguno de los eventos de Repsol en Acción?

**J. M. F.:** Sí, he ido a un gran premio de MotoGP. Marc (Márquez) estuvo sensacional, como siempre. Es impresionante la imagen de Repsol entre los fans del motociclismo y el enorme valor añadido que tiene a través de esta promoción.

**J. M. L.:** Yo asistí a un *roadshow* en Barcelona donde se presentaron los resultados de Repsol de 2013. Estuvo muy bien organizado, fue una buena ocasión para conocer a otros pequeños accionistas y a personas del área de Relación con Inversores.

### El Comité Consultivo

**J. M. L.:** Su formación me pareció muy interesante. La prueba está en que me presenté como candidato y, como tú, resulté elegido. Es una buena oportunidad para que Repsol escuche la opinión del pequeño accionista y que tengamos un conocimiento directo de la compañía. Como inversor, me gusta invertir en cosas que conozco. Evidentemente, no representamos oficialmente a los pequeños accionistas, pero creo que somos una muestra representativa por las diferentes edades, orígenes geográficos, profesiones, etc. Así, a través del diálogo, Repsol tiene una percepción de cuáles pueden ser los intereses y preocupaciones del pequeño accionista.

## EL COMITÉ CONSULTIVO

### Josep M<sup>a</sup> Lloveras

“Me han preguntado en varias ocasiones cómo trabaja el Comité Consultivo. Vamos a Madrid cada tres meses, con una agenda predeterminada, y la reunión tiene básicamente dos partes. En la primera, nos informan sobre los acontecimientos de la compañía en el periodo más reciente. En la segunda, nos centramos en la Comunidad de Accionistas, por ejemplo, cómo se pueden generar más beneficios o valor para los accionistas, posibles actividades culturales, en gasolineras... Surgen ideas creativas y hay receptividad por parte de la compañía”.



### Josep Martí Font

“Destacaría que las cuatro horas de reunión se nos hacen cortas. La parte que más me gusta es en la que debatimos y dialogamos; allí está el verdadero valor de un grupo de personas tan diferentes reunidos en una sala, aportando ideas, trabajando como un equipo. Es una gran satisfacción comprobar que desde Repsol tienen la iniciativa de un día trasladar algunas de esas ideas a proyectos”.



**J. M. F.:** Estoy de acuerdo. Lo que más me ha sorprendido del Comité Consultivo es la cuidada selección que han hecho, personas muy diferentes, que añaden valor en distintos campos, una fusión entre experiencia y juventud. Eso hace que las reuniones sean muy ricas, es una lección continua de distintos puntos de vista, análisis de temas...

**J. M. L.:** Sobre todo, porque nos hacen trabajar mucho (risas). No es un órgano de pura visibilidad o de relaciones públicas, hay unas agendas de trabajo, una discusión seria, con un grupo de profesionales serios de la compañía. Es muy gratificante.

**J. M. F.:** Sí, nos hacen trabajar bastante y, cuando no estamos reunidos, estamos pensando constantemente ideas y sugerencias. Lo que más me ha sorprendido es lo abierto que está Repsol a nuestras sugerencias y el fácil acceso a altos

directivos. Las reuniones con Miguel Martínez (CFO de Repsol) son fantásticas, es un hombre con una capacidad de síntesis y de análisis extraordinaria, y con mucho sentido del humor (risas). Son lecciones magistrales de cómo se debe llevar una empresa, por algo es uno de los mejores directores financieros de Europa. En Repsol se han sorprendido de nuestra implicación, vemos con tantas ideas y motivación... Ellos dicen que les contagiamos nuestras ganas de hacer cosas.

**J. M. L.:** También me gusta ver que el equipo de Relación con Inversores (RI), Ángel Bautista (Director de RI) y Clara Velasco (Subdirectora de RI), que vienen del mundo de relación con inversores institucionales y están acostumbrados a hablar con grandes bancos de inversión y fondos de pensiones en sus *roadshows* en Londres o Nueva York, se adaptan perfectamente a nuestras

necesidades de inversores no profesionales y con un nivel de diálogo que interesa a un pequeño accionista.

### Transparencia

**J. M. L.:** Valoro mucho el recibir constantemente información útil y relevante de Repsol en mi ordenador, no aún en mi teléfono porque no es “tan inteligente” (risas). Información de tipo financiero, exploraciones, comunicaciones a la CNMV, etc. Me parece importante como manifestación de transparencia. Creo que hay un esfuerzo serio de transparencia que es de agradecer.

**J. M. F.:** En una empresa tan grande como Repsol y con presencia en tantos países, cada día pasan muchísimas cosas. Podemos decir que estamos bastante bien informados de todo lo que ocurre. Desde ese punto de vista, es una empresa ejemplar.

### Reto energético

**J. M. L.:** Tú, como químico y conocedor del mundo de la energía, ¿cómo ves el futuro energético de España?

**J. M. F.:** Uno de los indicadores del desarrollo de una sociedad es el consumo energético; las sociedades avanzadas tienden a aumentar el consumo de energía. Hasta ahora, especialmente en los siglos XIX y XX, hemos aprovechado un petróleo barato... Eso se está acabando. El petróleo cada vez es más inaccesible y se necesita una mejor tecnología. La energía será cara en el futuro, los costes medioambientales serán muy importantes: habrá que extraer energía de manera muy limpia. Y la dependencia energética de una economía va a determinar su futuro. Por ejemplo, en Estados Unidos, el *fracking* ha cambiado la estrategia del país, ahora será autosuficiente energéticamente. En España somos una economía muy dependiente energéticamente del exterior. Necesitamos una cesta de energía donde todas son bienvenidas, incluidas las renovables, evaluadas con criterios de eficiencia y de competitividad económica.

**J. M. L.:** No obstante esta gran dependencia energética que tiene España, nos encontramos que cuando hay exploraciones, como ahora en Canarias, hay un cierto sentimiento ciudadano de resistencia. El sentimiento ecológico es bueno y preservar el medioambiente es fundamental; pero tiene que haber algún tipo de equilibrio entre

eso y la necesidad de procurarnos energía. Repsol tendrá que hacer un esfuerzo de comunicación, porque hay una preocupación ciudadana por el medioambiente y también por el crecimiento del país. ¿Cómo lo ves?

**J. M. F.:** Trabajé como consultor en el Puerto de Tarragona hace unos años. Allí está la plataforma Casablanca y, nadie lo duda, es un enclave turístico de primera magnitud.

pueden calcular y diseñar la futura producción de ese yacimiento. Otra tecnología que me maravilla es el análisis 3D de las capas geológicas para saber dónde está el petróleo; realmente ven lo que hay bajo el subsuelo.

**J. M. L.:** Luego esta capacidad tecnológica se traduce en hallazgos. Recientemente, hemos conocido que en Rusia ha habido dos descubrimientos muy significativos.

**J. M. F.:** A mí me sorprenden algunas iniciativas de Fundación Repsol como los autocares habilitados como un aula sobre la energía. Me encanta también su papel de apoyo a los emprendedores para que puedan desarrollar sus ideas.

### El futuro de Repsol

**J. M. F.:** En el futuro, me imagino a Repsol entre las grandes. Produciendo mucho petróleo y gas, debido a los continuos descubrimientos, y desearía que continuase siendo española; es demasiado buena para que inversores extranjeros no tomen participación. Me la imagino como una empresa líder, rentable y con mentalidad estratégica.

**J. M. L.:** Quizás añadiría que me gustaría ver que va dando un dividendo significativo, estable pero creciente, cuyo valor de la acción también va creciendo con el tiempo. Me gustaría verla como una compañía no petrolera y de gas, sino energética; porque el mundo de la energía cambia y me gustaría que se adaptase constantemente a esos cambios. Por ejemplo, hoy estamos hablando en Barcelona, me gustaría que esta ciudad tuviese solo coches eléctricos en 20 o 30 años. Y me consta que Repsol está involucrado en esas nuevas energías.

*“El accionista minoritario de Repsol no es especulativo, sino a largo plazo, tiene visión estratégica y cree en la empresa”*

Repsol durante estos últimos 30 años ha demostrado que es posible extraer petróleo y no afectar al turismo. Creo que España no puede despreciar la posibilidad de tener recursos energéticos, se tiene que llegar a ese equilibrio, y técnicamente Repsol tiene los medios para hacer las cosas bien.

### Capacidades tecnológicas

**J. M. F.:** Las tecnologías que conozco de Repsol, las que hace públicas porque muchas no lo son, son extraordinarias. Estoy pensando en el Proyecto Sherlock, donde a través de pequeñas muestras de rocas

**J. M. F.:** Están cerca del 40% de éxito en las exploraciones que realizan, notable en el sector. Tecnológicamente, Repsol es un referente, una compañía líder, pese a que en tamaño no sea de las mayores del mundo. Esto le va a permitir crecer.

### La energía social de Repsol

**J. M. L.:** Es fundamental que una compañía no sea solamente buena para los accionistas, y para el país, sino que sea un buen ciudadano. Fundación Repsol cumple esa dimensión tan importante, con proyectos solidarios en España y en otros países.





# ¿Qué se obtiene de un barril de petróleo?

El petróleo crudo es inservible hasta que es procesado en las refinerías. Entonces, se vuelve muy útil convertido en productos derivados como nafta, gasolinas, combustible para aviones o materia prima para la industria petroquímica, con la que se elaboran miles de productos de uso cotidiano.

Las refinerías cuentan con la tecnología necesaria para sacar lo mejor del petróleo crudo. Así, mediante el proceso de refinado se purifica y obtiene del crudo los productos derivados, tan valiosos para la sociedad, como gasolina, gasoil, fueloil, gases licuados, lubricantes, derivados asfálticos, materias primas petroquímicas... Pero ¿alguna vez te has preguntado cómo se pueden obtener tantos productos diferentes de un mismo petróleo crudo? La respuesta está en la flexibilidad y versatilidad de su estructura. El petróleo está formado principalmente por hidrocarburos, es decir, cadenas de átomos de carbono e hidrógeno. Los enlaces de estas cadenas pueden romperse y unirse de muchas maneras diferentes. Esta flexibilidad del crudo permite que, con los procesos adecuados, podamos convertirlo

en una refinería en productos valiosos. Por ejemplo, el gas para cocinar posee hasta cuatro átomos de carbono, mientras que la gasolina para vehículos tiene una cadena de hasta 12 átomos y los aceites para motores incluso unos 50 átomos de carbono. Cada longitud de cadena en el petróleo tiene un punto de ebullición distinto, es decir, puede separarse calentando el crudo. Como veremos, combinando calor, presión y catalizadores, se obtienen distintas combinaciones de átomos de carbono e hidrógeno y, con ello, los productos que nos proporcionan distintas formas de energía.

## **Destilación de petróleo**

Una vez eliminadas las impurezas y el agua, se calienta el petróleo crudo hasta unos 350 °C. Ello hace que se evapore



Vista panorámica de la refinería Petronor, en Bilbao.

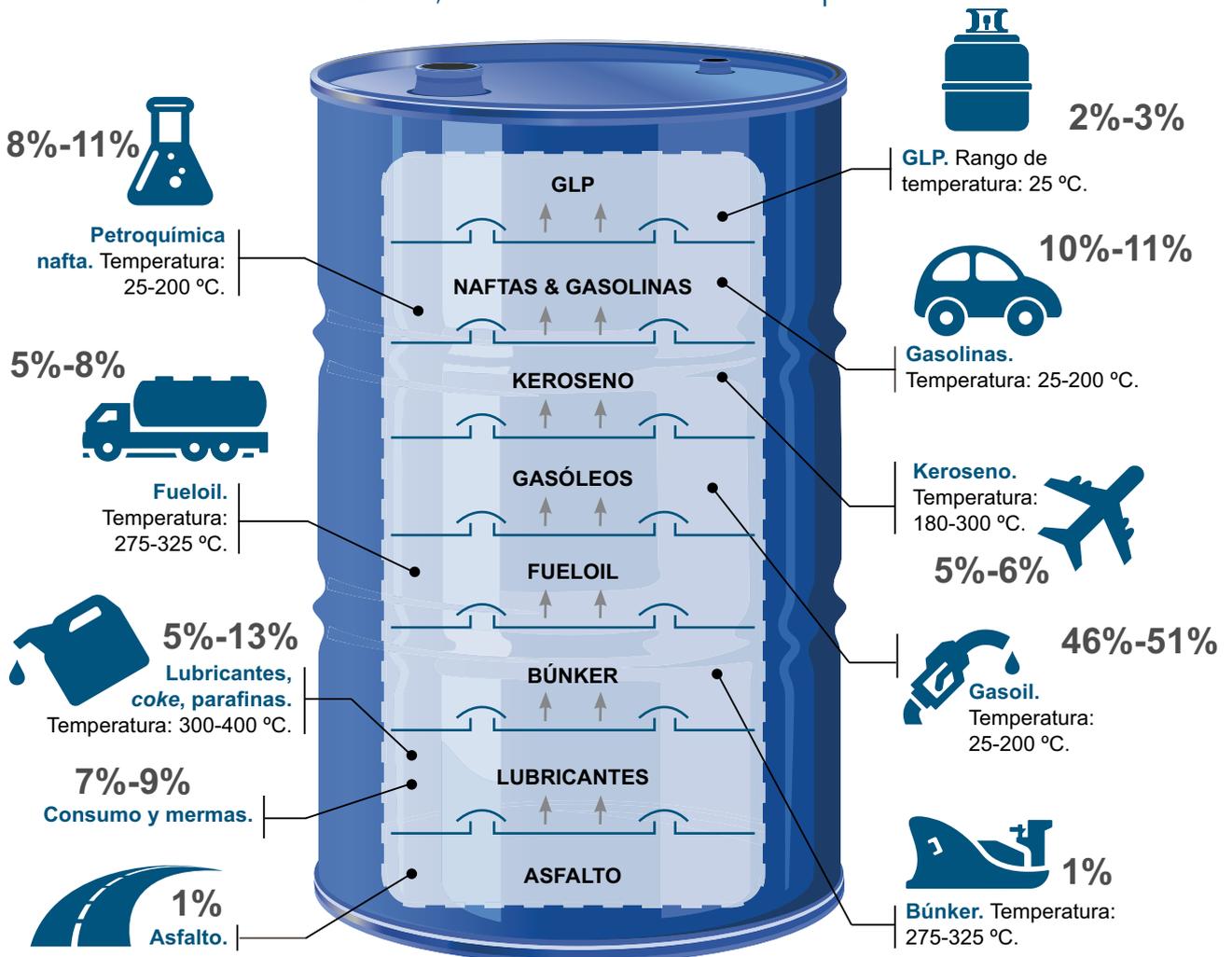
### CON EL PROCESO DE REFINADO SE OBTIENEN PRODUCTOS DERIVADOS MUY VALIOSOS

y ese gas resultante se bombea a una torre alta y delgada de destilación. A medida que el gas sube por la torre, se va enfriando y se vuelve a condensar en varios líquidos distintos, que se acumulan en bandejas a diferentes alturas. Así, los líquidos más ligeros, como la gasolina, se acumulan cerca de la parte superior de la torre, mientras que los más pesados son sometidos a nuevos tratamientos adicionales para convertirse en productos comerciales, como fueles, asfalto o aceite. A su vez, el proceso de destilación produce un residuo espeso y pesado, en el fondo, que es sometido a nuevos tratamientos

adicionales para convertirse en productos más útiles.

En este punto del proceso de refino, el combustible para aviones está casi listo para su uso, pero los otros productos no están aún terminados. No son productos "puros", sino que deberán tratarse posteriormente para obtener los productos dentro de las especificaciones establecidas. Para ello, se emplean distintos procesos, como el hidrotreatmento, para eliminar el azufre u otros, que incluyen una etapa de craqueo, una combinación de calentamiento adicional, tratamiento con presión y catalizadores químicos para romper los enlaces químicos de las cadenas de hidrocarburos y reconfigurarlos en nuevas combinaciones. Así se obtiene un gran número de productos valiosos, como la gasolina, el jet y el diésel. Los productos ya terminados se almacenan en las refinerías.

### Destilación, sistema de Refino de Repsol



\* El rendimiento puede variar en función de los crudos procesados y los objetivos de producción seleccionados.



1



2

1. Planta de Lubricantes en el Complejo Industrial de Puertollano de Repsol.
2. Repsol cuenta con 4.549 estaciones de servicio en España, Portugal, Perú e Italia.

### EN PETROQUÍMICA SE UTILIZA COMO MATERIA PRIMA ALREDEDOR DE UN 5% DEL PRODUCTO QUE SE OBTIENE TRAS EL REFINO

Desde allí, se cargarán en buques, camiones u oleoductos para transportarse a su destino final, el mercado.

#### Petroquímica y sociedad

La petroquímica utiliza materias primas basadas en petróleo, como la nafta, para crear nuevos productos muy valiosos para la sociedad, como los plásticos, entre otros. Para ello, solo se utiliza alrededor de un 5% de lo que se obtiene tras el refino. Y esto se consigue convirtiendo en los complejos petroquímicos esa materia prima en sustancias como olefinas y aromáticos. Estas, a su vez, sirven de base para elaborar una amplia gama de materiales familiares, como los poliuretanos, los glicoles, los cauchos sintéticos, las poliolefinas y muchos más. Una vez refinado el petróleo crudo y obtenido el producto petroquímico, llega el momento de entregar los productos a los clientes, mediante una gran infraestructura de transporte, marítimo y terrestre. De esta forma, se logra transformar el petróleo crudo en la energía que mueve la economía del mundo.

### ¿Sabías que...?

Quando hablamos de un barril de petróleo nos referimos a 42 galones, unos 159 litros aproximadamente. ¿Por qué? Aunque el patrón de medida tiene su origen en Pensilvania [Estados Unidos] en 1886, cuando los principales productores de petróleo en ese estado lo adoptaron para la comercialización o venta del petróleo, es una herencia de la época colonial. Era la medida que se utilizaba en Inglaterra en el s. XV para el transporte y comercialización de la mayoría de productos de consumo, como el salmón, el arenque, el vino, el jabón, etc. El tamaño y peso de un barril, unos 136 kilogramos, resultó ser óptimo para el manejo por parte de una pareja de hombres y, a la vez, permitía que 20 barriles de petróleo pudiesen ser colocados sobre un vagón de carga de los trenes de la época, lo que abarataba el coste del transporte. El barril de 42 galones continúa siendo hoy la medida de referencia en el comercio mundial de petróleo, aunque se transporte por oleoductos y grandes buques cisterna.

Si quieres saber más sobre la actividad de Refino, descárgate la revista digital en [www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com)



# Inversiones en competitividad

¿Diésel o gasolina? Siete de cada diez personas que repostan en una estación de servicio responden: "Diésel, por favor". Es lo que llamamos la "dieselización" del parque de automóviles europeo. Un dato corrobora cómo se ha transformado esta demanda: cerca de un 30% de los vehículos eran diésel en España a finales de los 80, hoy superan el 70%. Hace años, Repsol previó que esta tendencia continuaría en el futuro y que su esquema de refino no estaba preparado para satisfacerla. Entonces decidió responder a esta demanda creciente de destilados medios, sobre todo gasoil, invirtiendo en conversión. Como ejemplo, las grandes inversiones, finalizadas en 2012, en las refinerías de Cartagena y Petronor en Bilbao. Pero ¿qué significa invertir en conversión y por qué es tan importante?

## La conversión es la clave

Lo que marca la diferencia entre unas refinerías y otras es su tecnología, su complejidad. Así, en las unidades de destilación más simples, la mayor parte del barril de crudo se queda sin convertir y se transforma en fuelóleo de escaso valor y cada vez menos demandado por el mercado.

Por el contrario, las refinerías más complejas tienen capacidad de conversión, es decir, su tecnología les permite procesar esos residuos de bajo valor y obtener productos más valiosos y demandados por el mercado, como el gasoil. En definitiva, se trata de optimizar todo el barril de crudo y sacarle el mayor provecho.

¿Qué hemos hecho en Repsol? Hemos preparado nuestras refinerías para el futuro. A través de las inversiones en tecnología hemos optimizado nuestro

*“Nuestro sistema de refino obtiene de un barril de crudo un 50% de gasóleos, los combustibles más demandados por el mercado”*

esquema de refino y hoy somos capaces de procesar los crudos más pesados, de menor calidad y más baratos del mercado, y obtener la mayor producción posible de los productos de calidad que demanda el mercado. Un dato: en 2006 el esquema de refino de Repsol obtenía de un barril de crudo un 35% de gasóleos, hoy sobrepasa el 50%.

## Eficiencia energética y medioambiente

Además, acometemos otro tipo de inversiones, también muy importantes para Repsol, que tienen un doble

objetivo: mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>. Pueden parecer conceptos diferenciados, pero van de la mano.

El mayor coste que tenemos en una refinería es el consumo de energía para funcionar. Pensad que el equivalente al aproximadamente 10% de un barril procesado se “consume” en ese proceso. Por ello, un ahorro energético mejora nuestros costes, nos hace más competitivos y, a la vez, al consumir menos energía, se reducen nuestras emisiones a la atmósfera.

¿Cómo bajamos la factura energética? A través de mejoras progresivas, algunas de más calado, como utilizar gas natural en lugar de fuelóleo para encender las calderas o reutilizar el calor emitido por las calderas para generar vapor; otras son pequeñas acciones o nuevas formas de trabajo que suponen poner en práctica las ideas innovadoras propuestas por los propios empleados. Más de 1.700 empleados de los centros industriales ya han aportado más de 600 acciones y este plan de mejora sigue “vivo” y abierto.

Todas estas mejoras nos han permitido reducir de manera importante nuestra factura energética, a la vez que hemos disminuido las emisiones de CO<sub>2</sub> en 1,5 millones de toneladas al día.

En definitiva, se trata de adaptarnos y anticiparnos a las necesidades futuras de la sociedad, siendo sostenibles, respetando el medioambiente y las poblaciones donde vive nuestra gente, pero a la vez siendo más competitivos.



Lourdes Rodríguez

Directora Ejecutiva Área Industrial y Trading

# Repsol en cifras

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

## + Igualdad de oportunidades

Repsol ha recibido el Sello Bequal Plus, una certificación concedida por la Fundación Bequal que supone un reconocimiento a nuestro modelo de gestión de personas con capacidades diferentes, que abarca políticas inclusivas y de igualdad de oportunidades en todos los procesos de selección y formación. Esta certificación ratifica el compromiso de Repsol con las personas con capacidades diferentes, a través de un modelo de gestión de la diversidad en toda la organización.



## Más de 40 alumnos

Repsol refuerza su compromiso con los jóvenes con el Programa de FP Dual de la Comunidad de Madrid. A través del mismo, la compañía ha incorporado en Madrid a más de 40 alumnos a los que brinda formación práctica en áreas corporativas y en su Centro de Tecnología. Con estos alumnos, Repsol ha incorporado a cerca de 150 jóvenes bajo esta modalidad en sus centros de trabajo en España.

5,13%



de Iberian Gas Hub

Es el porcentaje que Repsol, la mayor consumidora de gas natural de España, ha adquirido de esta sociedad que promueve el desarrollo de un mercado organizado de gas natural (conocido como *hub*) en la península Ibérica. Nuestra entrada como socios en Iberian Gas Hub potencia la presencia de Repsol en el sector del gas natural y supone un impulso al desarrollo del *hub* ibérico líquido que proporcionará una referencia de precios transparente, facilitando así la adquisición de gas por parte de grandes consumidores como Repsol.

## Repsol + Honda, hasta 2017

Las dos compañías renuevan un acuerdo que ya ha dado 20 años de éxitos deportivos y desarrollo tecnológico. Así, Repsol y Honda Racing Corporation (HRC) mantendrán su estrecha colaboración durante otros tres años, hasta finales de 2017. De este modo, Repsol seguirá siendo el patrocinador principal del equipo oficial de Honda en MotoGP, como viene ocurriendo de forma ininterrumpida desde 1995.

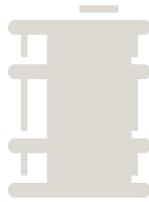
## 2 nuevos descubrimientos en Rusia

La compañía ha realizado dos nuevos descubrimientos de hidrocarburos en los bloques de Karabashsky 1 y 2, en Siberia Occidental, Rusia. Los cálculos del Ministerio de Recursos Naturales y Ecología de la Federación Rusa apuntan a que añadirían a Repsol unos 240 millones de barriles de petróleo de recursos recuperables. Según el máximo responsable del ministerio, se trata del mayor descubrimiento realizado en Rusia en los últimos dos años.



# 40 millones de barriles

Son los recursos estimados del nuevo descubrimiento realizado por Repsol en aguas de Trinidad y Tobago, dentro del campo Teak (donde es el operador con un 70% de participación), situado en el bloque TSP al este de la isla de Trinidad. El hallazgo implica la apertura de una nueva área en el norte del campo, dado que se ha producido fuera de la zona delimitada hasta ahora, lo que supone ampliar las reservas actuales del campo, alargar la vida del mismo y añadir nueva producción.



## Premio a la Innovación 2014

553 iniciativas llevadas a cabo en Repsol optan al Premio a la Innovación 2014. Se trata de un premio interno creado en Repsol con un doble objetivo: inspirar a todos los integrantes de nuestra organización con el ejemplo de equipos cuyo talento se ha enfocado a mejorar lo que estamos haciendo y demostrar que para innovar en equipo lo importante es perder el miedo a equivocarse y ser comprensivo con los errores.

## 5 valores Repsol

Nuestra compañía acogió el pasado 11 de julio, en la sede de Fundación Repsol, el I Congreso Iberoamericano de Voluntariado Corporativo, donde presentamos nuestro modelo mixto de voluntariado basado en cinco valores Repsol: eficiencia energética, conciencia social/entorno, formación y desarrollo, capacidades diferentes y punto solidario. Una oportunidad para ser solidario y anticiparse al futuro.



## Menos CO<sub>2</sub>

En 2013 concluyó nuestro Plan de Energía y Carbono 2006-2013, con una reducción anual de 3 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> al final del periodo. Para dar continuidad a este tipo de proyectos, nuestra compañía ha aprobado un nuevo Plan de Energía y Carbono 2014-2020, con un objetivo de reducción de 1,9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en 2020, tomando como referencia la actividad de nuestras instalaciones en 2010. Así, se pretende impulsar nuevos proyectos en materia de eficiencia energética, con el doble objetivo de ser respetuosos

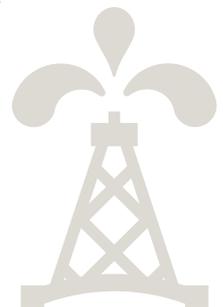


con el entorno, reduciendo nuestras emisiones de CO<sub>2</sub>, y aumentar nuestra competitividad, disminuyendo nuestros costes operativos.

## XI Congreso Mundial del Petróleo

Repsol, patrocinador plata del evento, tuvo una presencia más que destacada en la vigésima primera edición del Congreso Mundial del Petróleo (World Petroleum Congress - WPC), celebrada del 16 al 19 de junio en Moscú.

Nuestro Presidente, Antonio Brufau, participó como ponente destacado en una de las sesiones plenarias del congreso: "Meeting stakeholder requirements: Licence to operate".



EL BENEFICIO NETO DE REPSOL AUMENTÓ UN 47%

# Resultados de Repsol



El beneficio neto de Repsol en el primer semestre del año aumentó un 47%, hasta alcanzar los 1.327 millones de euros. La fortaleza de los negocios de la compañía compensó el efecto de la parada coyuntural en Libia y permitió alcanzar un resultado neto ajustado de 922 millones de euros.

En el primer semestre del año, Repsol finalizó la venta de sus activos en Argentina por 6.309 millones de dólares. Con la venta de toda la cartera de bonos argentinos, la compañía ha obtenido unos ingresos totales de 4.997 millones de dólares, quedando extinguida la deuda de 5.000 millones de dólares reconocida por Argentina. Además, Repsol se ha desprendido del 12,38% del capital de YPF. El ingreso total por la venta asciende a 1.316 millones de dólares. Por último, la compañía ha realizado en el semestre el mayor descubrimiento de los últimos dos años en Rusia, además de otros relevantes hallazgos de hidrocarburos en Trinidad y Tobago, Brasil y Alaska.

En los resultados del primer semestre de 2014 presentados por Repsol el pasado 24 de julio destacan:

## / Upstream

El resultado neto ajustado de Upstream ascendió a 400 millones de euros, un 37% inferior al mismo periodo del año 2013, debido principalmente a las paradas de producción en Libia por seguridad y al impacto de los mayores costes exploratorios; compensados parcialmente por los mejores resultados en Brasil, EE. UU. y Bolivia, gracias a la puesta en marcha y *ramp up* de los proyectos estratégicos, así como por la mejora de los resultados en España, Argelia y Trinidad y Tobago. La producción media de Upstream alcanzó 340 Kbp/d en el primer semestre de 2014, un 6% inferior a la del mismo periodo de 2013, principalmente por las interrupciones de la producción en Libia y las paradas por trabajos de perforación y mantenimiento en Trinidad y Tobago. Eliminando la contribución de Libia, la producción hubiera crecido un 3%.

## / Downstream

El resultado neto ajustado en el primer semestre de 2014 de Downstream ha ascendido a 452 M€, un 29% superior al del primer semestre de 2013. Este aumento se explica fundamentalmente por la mejora de resultados en el negocio químico, en la división de Gas & Power y en los negocios comerciales, Marketing y GLP. En Refino, la excelente calidad de los activos de la compañía ha permitido aumentar

## EL MARGEN DE REFINO DEL SEMESTRE HA AUMENTADO UN 9%, HASTA ALCANZAR LOS 3,5 \$/BARRIL

la rentabilidad del negocio en un entorno de debilidad del refino en Europa. El indicador de margen de refino del semestre ha aumentado un 9%, hasta los 3,5 \$/barril. Además, cabe resaltar la mejora de resultado en el negocio químico por las mayores ventas y el mejor resultado de Gas & Power, debido a un mayor volumen comercializado de gas natural en Norteamérica.

## / Gas Natural Fenosa

El resultado neto ajustado en el primer semestre de 2014 ha ascendido a 282 M€, un 12% superior al correspondiente al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente por la plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones y mejores resultados de comercialización mayorista de gas.

## / Situación financiera

Al cierre del periodo, la deuda neta ascendió a 2.392 millones de euros, lo que supone un descenso del 55% respecto al cierre de 2013. Asimismo, Repsol mantiene una liquidez de 11.195 M€ (incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas y depósitos a plazo en entidades financieras con liquidez inmediata), suficiente para cubrir 2,93 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. Por otro lado, las agencias de *ratings* han reconocido la solidez financiera de Repsol. Fitch y Moody's han mejorado el *rating* a largo plazo de BBB- a BBB y de Baa3 a Baa2, respectivamente, y Standard & Poor's ha revisado la perspectiva desde "estable" a "positiva".

Si quieres conocer más sobre **los resultados del primer semestre**, descárgate la revista digital en **[www.accionistas.repsol.com](http://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.*

**47% de crecimiento Downstream gracias a la exitosa gestión en la recuperación de valor de YPF y a la rentabilidad de los negocios.** El beneficio neto ajustado fue de **922 M€**.



**Exitosa recuperación del valor de activos de Argentina**

- / 4.997 M\$ obtenidos de la venta de toda la cartera de bonos argentinos, extinguiendo la deuda reconocida por Argentina.
- / 1.316 M\$ obtenidos por la venta del 12,38% del capital de YPF.

ARGENTINA

**Mayor descubrimiento**

- / Mayor descubrimiento de hidrocarburos de Rusia en los últimos 2 años.
- / Los recursos recuperables de los pozos Gabi-1 y Gabi-3 han sido certificados en 240 millones de barriles equivalentes.

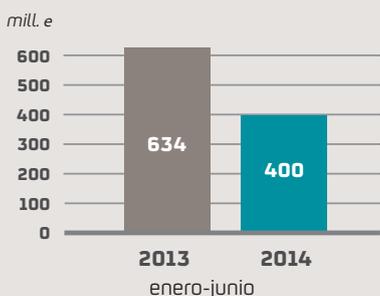
RUSIA

**Downstream**

- / Excelente calidad de los activos de la compañía, lo que ha permitido aumentar la rentabilidad del negocio en un entorno de debilidad del refino en Europa en 3,5 \$/barril.

Nuestros principales negocios

**UPSTREAM** (Exploración y Producción)



**Aumento de la producción**

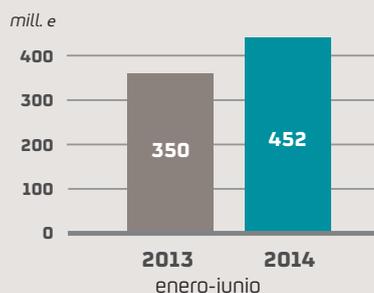
- / Producción de 340.000 barriles equivalentes de petróleo al día.
- / Aumento de un 3% en la producción por los incrementos en Bolivia, Brasil, Estados Unidos y Perú.

**Proyectos clave de crecimiento**

- / Incorporación de 26.800 barriles/día de nueva producción.
- / Mayor descubrimiento de hidrocarburos en Rusia de los últimos dos años.
- / Iniciada la producción en 7 de los 10 proyectos clave del crecimiento.



**DOWNSTREAM** (Refino, Química, Marketing, Gas Licuado del Petróleo y Nuevas Energías)



**Eficiencia en refino**

- / Incremento del 9,4% en los márgenes frente al año anterior, en un entorno de debilidad del refino en Europa, gracias a las inversiones realizadas en las refinerías de Cartagena y Bilbao.
- / Mejora de resultados en Química, por las mayores ventas y la mejora de la eficiencia en las plantas.
- / Mayor resultado en Gas & Power gracias al mayor volumen comercializado en Norteamérica y menores gastos de regasificación y amortizaciones.



Sólida posición financiera

**Liquidez**

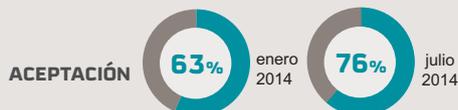
Repsol mantiene una liquidez de 11.195 M€, suficiente para cubrir 2,9 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo.



**Dividendo**

/ Dividendo extraordinario de 1 € bruto por acción con cargo a los resultados del ejercicio en curso, cuyo pago se hizo efectivo a los accionistas el 6 de junio de 2014.

**Programa dividendo flexible**



**Deuda neta**

[excluyendo Gas Natural Fenosa]

- / Reducción de 2.966 M€ respecto al cierre de 2013.
- / Gracias a la desinversión de los activos en Argentina.



**Deuda neta 2.392 M€**



# Repsol, premiada por su trabajo con los accionistas minoritarios

El Foro de Buen Gobierno y Accionariado ha premiado a Repsol como la Mejor Iniciativa de Acercamiento al Accionariado de empresas del Ibex 35. A su juicio, su modelo "sólido e integral" permite a sus accionistas formar parte del día a día de la compañía.

La decisión de Repsol de crear un Comité Consultivo es, según el Foro, un hecho diferenciador en la relación con los accionistas minoritarios. También destacó la amplia aceptación que ha tenido la comunidad Repsol en Acción y los *roadshows* de la compañía para presentar los resultados en diversas ciudades, entre otras iniciativas. Así, ha querido premiar la "apuesta de Repsol por la transparencia y el diálogo".

## Gracias a los accionistas

Antonio Brufau, Presidente de Repsol, tras recibir el galardón defendió el papel que los accionistas minoritarios ocupan en la compañía, "aunque poco conocidos, son muy importantes", señaló. "Todos los accionistas han de tener la misma información de lo que ocurre en Repsol, incluso cuando las cosas no van bien", dijo. Brufau destacó que, desde que Repsol saliera a Bolsa, hace 25

## BRUFAU DESTACÓ EL VALOR Y EL PAPEL QUE OCUPAN LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS EN REPSOL

años, más de 500.000 accionistas minoritarios han entrado en su capital. "Hemos repartido 16.000 millones de euros en dividendo y hemos multiplicado por ocho el precio de colocación. Todo gracias al accionista", agradeció. Por su parte, Elvira Rodríguez, Presidenta de la CNMV, ha felicitado a Repsol por sus esfuerzos a favor del accionista minoritario y el establecimiento de una comunicación constante y fluida con este. "Es una apuesta de futuro", señaló.



1. Premios Foro de Buen Gobierno.
2. Elvira Rodríguez entregó el galardón a Antonio Brufau.
3. Brufau con parte del equipo de Relación con Inversores.

# Remuneración al Accionista

La retribución al accionista durante los meses de junio y julio de 2014 comprende: **dividendo extraordinario a cuenta**: 1 € bruto por acción. Abonado el 6 de junio.

**Programa Dividendo Flexible**: en función de la opción elegida por cada accionista:

- Dividendo en acciones: por cada 39 acciones se recibe una acción nueva. La aceptación de esta modalidad fue del 76%. Las acciones empezaron a cotizar el 16 de julio.
- Dividendo en efectivo: Repsol compró los derechos a 0,485 € brutos por acción. Se abonó el 9 de julio.

## DIVIDENDO EXTRAORDINARIO



CUANTÍA  
**1 €**  
POR ACCIÓN

## PROGRAMA DIVIDENDO FLEXIBLE



### ACEPTACIÓN



CUANTÍA  
**0,485 €**  
POR ACCIÓN

## Los analistas recomiendan

Creemos que la intensa actividad de exploración de la compañía podría proporcionar posibles catalizadores que podrían afectar a la valoración, respaldando nuestra recomendación de “comprar” y nuestro *fair value* (valor razonable) de 23 euros/acción.

Según nuestras estimaciones, Repsol tiene un crecimiento en Exploración y Producción (E&P) por delante del sector (10% TACC<sup>1</sup>'13-'16<sup>1</sup>, excluida Libia) y un amplio *upside* en exploración. Concretamente en 2014, donde estimamos que Repsol aún podría explorar 3.200 millones de bep<sup>2</sup> en recursos netos no ajustados por el riesgo antes de fin de año. Creemos que una campaña totalmente exitosa podría añadir potencialmente hasta 1,5 eur./acción a nuestro *fair value* en el tercer trimestre, siendo el Golfo de México, Alaska, Mauritania y Angola los puntos clave.

### Una exploración ambiciosa

La exploración se ha convertido en un importante impulsor de valor para Repsol, comenzando la compañía a recoger los beneficios del paso significativo en el presupuesto de exploración desde aproximadamente 3 \$/bep producidos en el periodo 2005-2006 a un promedio de 9 \$/bep en 2007-2013. Esto ha permitido a Repsol agregar un promedio de 442 millones de bep/año de recursos contingentes entre 2007 y 2013, consiguiendo Repsol y sus socios algunos de los mayores descubrimientos globales desde 2008, concretamente Guara, Carioca, Pão de Açúcar y Sagitario en Brasil, Perla en Venezuela, Kinteroni en Perú y Huacaya en Bolivia. Repsol y sus socios están

actualmente perforando/evaluando pozos de exploración en Angola, Kurdistán, Mauritania, Golfo de México, Alaska y Colombia, cuyos resultados deberían ser anunciados en los próximos meses, lo que podría ser un importante impulsor de la valoración.

### Balance sólido

La compensación de Argentina dejó a Repsol con un balance muy sólido (DN/EBITDA 14e de 0,7x<sup>3</sup>) y, según su CFO, Miguel Martínez, el poder para las adquisiciones podría alcanzar alrededor de 12.000 millones \$ si se añadiese una potencial venta de Gas Natural. Reconocemos que la estrategia de Repsol para invertir en activos de E&P en los países de la OCDE implica algunos riesgos, especialmente en un momento en que el precio del petróleo es alto y el coste de capital es históricamente bajo. Sin embargo, nos gustaría destacar que Repsol ha mantenido hasta ahora una estricta disciplina financiera, no experimenta presión para llegar a un acuerdo y podría potencialmente devolver más caja a los accionistas en caso de no lograr encontrar objetivos atractivos.

### La prima de valoración

Repsol está cotizando en términos generales en línea con las grandes petroleras en PER<sup>4</sup>, lo que consideramos injusto, dado su



Filipe Rosa  
Banco Espírito Santo

crecimiento en producción liderando el sector y un importe significativo de capital invertido en proyectos de E&P que aún no están contribuyendo a nivel de BPA (beneficio por acción). Si tuviéramos que ajustar el valor de mercado y BPA de Repsol para excluir, por ejemplo, la contribución de los activos de E&P en Brasil, la compañía estaría cotizando con un descuento significativo frente a sus comparables, mientras que su TACC '13-'20e aún supondría un muy respetable 7%, según nuestras estimaciones.

<sup>1</sup> TACC: tasa anual de crecimiento compuesto.

<sup>2</sup> Barriles equivalentes de petróleo.

<sup>3</sup> Ratio de deuda neta sobre ebitda estimado para 2014 de 0,7 veces.

<sup>4</sup> PER, del inglés, *price-to-earnings ratio* o *P/E ratio*, es decir, la relación entre el precio o valor y los beneficios.



# Los accionistas visitan A Coruña

Este año la refinería de A Coruña festeja sus bodas de oro. Un grupo de accionistas de Repsol ha podido comprobar cómo se trabaja las 24 horas del día, los 365 días del año, para generar con seguridad y respeto al medioambiente productos útiles para la sociedad.



2



3

1, 2 y 3. Un grupo de accionistas de Repsol conoció de primera mano el Complejo Industrial de A Coruña y el trabajo que allí se lleva a cabo.

Empezó su andadura con 70 hectáreas dedicadas a refinar el petróleo crudo para convertirlo en los carburantes demandados por el mercado. Hoy, en sus 150 hectáreas trabaja un equipo comprometido de personas muy involucrado con su entorno. Sus instalaciones incluyen un Terminal Marítimo, en el Puerto de A Coruña, donde atracan los barcos que traen el crudo y los que se llevan los productos ya elaborados. Así, un oleoducto de 6,5 kilómetros transporta los productos entre la refinería y el puerto.

Esta refinería es, desde su puesta en marcha en 1964, uno de los motores de la economía coruñesa y gallega. Como han podido comprobar los accionistas, las personas son, sin duda, la energía que mueve el complejo industrial. Genera más de 650 empleos directos, más de 1.000 empleos totales –directos e indirectos–, y su actividad tiene un impacto calculado en hasta 3.000 empleos indirectos en el entorno.

En este cuarto de siglo, la refinería de A Coruña ha crecido y se ha desarrollado económicamente mirando siempre a su

**ES UNO DE LOS MOTORES DE LA ECONOMÍA Y GENERA MÁS DE 1.000 EMPLEOS, DIRECTOS E INDIRECTOS**

sociedad. Este compromiso se manifiesta en una política medioambiental para lograr que su huella sea mínima, más allá de la legislación; un ambicioso objetivo de cero accidentes que cumple gracias a la información y formación continua de su plantilla; o su calidad de productos, procesos y gestión de recursos. Mención especial merecen las actuaciones junto a Fundación Repsol, a través del mecenazgo y la colaboración con las actividades que garantizan una mejora de la sociedad. A todos los que hacen posible el día a día en la refinería de A Coruña, gracias y enhorabuena.

Si quieres ver más imágenes de esta visita, descárgate la revista digital en [www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com)



# Deporte e integración

Isidre Esteve estaba en el mejor momento de su carrera deportiva cuando sufrió una grave caída que lo dejó postrado en una silla de ruedas. El piloto se apoyó en el deporte para salir adelante y hoy ayuda a mejorar la calidad de vida de las personas afectadas por una lesión medular.

“No podemos controlar todo. A veces las cosas llegan sin avisar, sin libro de instrucciones y uno no sabe qué va a poder hacer a partir de ese momento”. Así comenzaba la conferencia de Isidre Esteve, campeón de España de enduro y piloto del Rally Dakar en numerosas ocasiones con el equipo Repsol, a los accionistas el pasado 12 de junio en A Coruña. La conferencia “Deporte e integración”, de la mano de Fundación Repsol, no podía tener mejor ejemplo de superación e integración a través del deporte.

## Punto y seguido

El piloto español se enfrentó a la lucha más importante de su vida en 2007, cuando una caída le provocó la fractura de varias vértebras y su parálisis de cintura para abajo. “Nunca significó un

punto final, sino un punto y seguido en mi vida”, asegura Isidre. Y, a partir de ahí, lucha por encontrar un “equilibrio en la vida” que pasa por “convivir, hacer deporte y disfrutar de las actividades conjuntamente, normalizando al máximo la situación”.

## LA FUNDACIÓN ISIDRE ESTEVE AYUDA A PERSONAS CON LESIÓN MEDULAR A MEJORAR SU CALIDAD DE VIDA

Tras una dura y larga recuperación, Isidre volvió a competir en el Rally Dakar en 2009 al mando de un coche adaptado. Para él, el deporte constituye una herramienta de motivación y superación. Por ello, y con el ánimo de

contagiar ese entusiasmo y espíritu de superación, Isidre ayuda a otras personas con lesión medular a mejorar su movilidad y normalizar al máximo su día a día a través de la Fundación Isidre Esteve.

Sin duda, es todo un referente a la hora de eliminar barreras, tender puentes y trabajar por una sociedad integrada, tal y como busca Fundación Repsol apoyando iniciativas como esta.

Si quieres ver un vídeo de la conferencia, descárgate la revista digital en

[www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com)



1. Accionistas en la conferencia “Deporte e integración”.

2. Isidre Esteve.

2

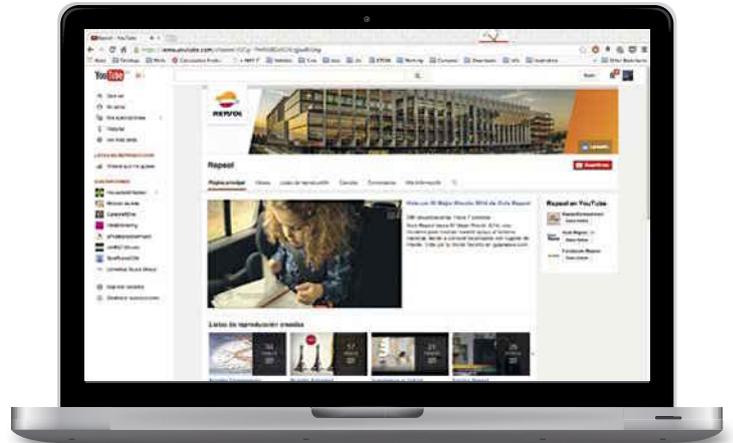


# Repsol, también en YouTube

Ahora, los mejores vídeos de la compañía a un clic de distancia en nuestro canal en YouTube. Allí encontrarás imágenes de nuestras actividades, el Equipo Repsol, Fundación Repsol y, por supuesto, Repsol en Acción.

¿Sabes cuáles son los Valores Repsol, nuestros compromisos, el Equipo Repsol o cómo inventamos el futuro? A partir de ahora tenéis a vuestra disposición un nuevo canal de comunicación donde, de forma ágil y amena a través de vídeos, podéis conocer un poco más sobre nuestra compañía.

El nuevo canal de Repsol en YouTube os ofrece la oportunidad, de forma rápida, de acceder a los vídeos más relevantes sobre las actividades de la compañía en todos los ámbitos, desde el Mejor Rincón 2014 de *Guía Repsol*, al Fondo de Emprendedores de Fundación Repsol, las áreas estratégicas en Exploración y Producción o los Planes de Sostenibilidad, entre muchos otros.



## EN EL NUEVO CANAL EN YOUTUBE ENCONTRARÁS VÍDEOS DE LAS ACTIVIDADES DE REPSON EN ACCIÓN

En YouTube nuestra Comunidad de Accionistas también tiene su rincón. En el nuevo canal iremos subiendo los vídeos de las actividades de Repsol en Acción.

Si quieres entrar en nuestro canal de YouTube, descárgate la revista digital en [www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com)



# Ganadores de Acción Solidaria

Estos son los tres proyectos ganadores de la segunda edición de Acción Solidaria.

Proyectos elegidos por Repsol en Acción y Fundación Repsol entre los presentados por vosotros, los accionistas, que recibirán 9.000 euros el primero y 6.000 los dos

restantes. Además, acompañaremos a los tres accionistas a visitar sus proyectos y os lo contaremos en la revista *Accionistas*. Gracias a todos los que habéis participado y seguís creyendo que el cambio social es posible si lo hacemos entre todos:

- 1. ASAM, Asociación Salud y Ayuda Mutua:** presentado por Mariano González Pardo, ayuda a mejorar la calidad de vida de las personas con enfermedad mental grave y sus familias.
- 2. Fundación Albihar:** a través de Pilar Ruiz Velacoracho, favorecen la inserción sociolaboral de menores de 30 años en paro y con escasos recursos, a través de un aula gastronómica.
- 3. Mediterránea ONG:** presentado por Pedro Eduardo Manrique Pechuan, provisionan de leche a niños de entre 0 y 14 años de hogares con escasos recursos de la Comunidad Autónoma de Baleares.



# Accionistas en el Guggenheim

El primer grupo de accionistas de Repsol ya ha disfrutado del mejor arte contemporáneo en el extraordinario museo diseñado por Frank Gehry, icono de la ciudad de Bilbao. Así se inauguraban las visitas exclusivas de Repsol en Acción, que se repetirán en el futuro.

El Museo Guggenheim es un hito de la arquitectura moderna y alberga en su interior las obras de importantes artistas contemporáneos.

El pasado 2 de julio, 25 accionistas participaron en la primera visita guiada exclusiva de Repsol en Acción, en este caso, por las exposiciones temporales de Yoko Ono y de Georges Braque.

## Dos artistas, dos aniversarios

Los accionistas disfrutaron de la muestra organizada con ocasión del ochenta aniversario de Yoko Ono, que incluye algunas de las obras más significativas de los 60, entre las que destacan sus primeras *performances*, obras en papel y objetos. En esa época Ono se convirtió en figura destacada de la vanguardia neoyorquina. El resto de la exposición recorre toda su carrera hasta la actualidad y está dedicada a su producción cinematográfica y musical. Algunas de estas obras, inspiradas en su colaboración con John Lennon, se exponen junto a proyectos más recientes, como el álbum que Ono grabó con Thurston Moore y Kim Gordon en 2012.

## 25 ACCIONISTAS RECORRIERON LAS EXPOSICIONES DE YOKO ONO Y DE GEORGES BRAQUE

También recorrieron la muestra de Georges Braque (1882-1963), organizada con motivo del 50º aniversario de la muerte del pintor francés por excelencia, heredero de la tradición clásica y precursor de la abstracción de posguerra. Una gran retrospectiva de uno de los artistas más importantes del siglo XX. Creador, junto con Pablo Picasso y Juan Gris, del cubismo e iniciador de los *papiers collés* (papeles pegados), Braque centró su obra posterior en la exploración metódica de la naturaleza muerta y del paisaje.

Y, como broche de oro a esta tarde de arte contemporáneo, los accionistas disfrutaron de un cóctel en la cafetería del museo.



# Marc, la leyenda continúa

Poco a poco, se van acabando los calificativos para definir a Marc Márquez. Su sed de victoria parece no saciarse y, con ella, sigue pulverizando todos los récords. Los accionistas de Repsol que han asistido a los Grandes Premios de MotoGP lo han visto subir a lo más alto del podio en todas las carreras.



Marc Márquez concentrado en el Box Repsol. Abajo, un grupo de accionistas en el Circuit de Barcelona-Catalunya.

El campeón de MotoGP sigue intratable. Lejos de conformarse con convertirse en el campeón más joven de la categoría reina el año pasado, Marc demuestra en cada Gran Premio que está ahí por mérito propio. Su pleno de carreras en la mitad del campeonato, nueve de nueve, no ha hecho más que avivar las especulaciones sobre si será capaz de lograr lo que parecía imposible: ganar todas las carreras del mundial.

## Espectadores de lujo

Los accionistas que, a través de Repsol en Acción, se han hecho con entradas para los diferentes Grandes Premios han vivido en primera fila nueve apasionantes carreras y, en todas ellas, han sido testigos de la alegría de Marc al subir a lo más alto del podio, incluso en la última de ellas, el GP de Alemania, donde todos los favoritos salieron desde el *pit lane*, después de decidir cambiar los neumáticos tras la vuelta de calentamiento.

Los récords personales y de equipo no dejan de caer. Marc logró, además, otro hito histórico: la victoria número 100 de Honda en MotoGP desde la creación de esta categoría en el año 2002. También, junto con su hermano Álex Márquez (que ganó en Moto3), se

convirtieron, en el GP de Catalunya, en la primera pareja de hermanos en toda la historia del Mundial en ganar en un mismo Gran Premio.

## LOS ACCIONISTAS DE REPSOL SIGUEN DISFRUTANDO DE UN MÁRQUEZ IMPARABLE, TAMBIÉN EN 2014





# Próximos eventos para accionistas de Repsol

Estas son las actividades programadas para los próximos meses.

## Momentos Repsol

**Lunes 6 de octubre.** La Rioja

La inscripción en los Momentos Repsol está disponible en nuestra web:

**www.accionistas.repsol.com**,  
aproximadamente un mes antes de su realización.

## Vive nuestras pasiones

GRANDES PREMIOS DE MOTOGP

**Sábado 27 y domingo 28 de septiembre**  
Gran Premio de Aragón.

Podrás inscribirte hasta el 31 de agosto.

**Sábado 8 y domingo 9 de noviembre**  
Gran Premio de Cheste (Valencia).  
Podrás inscribirte hasta el 19 de octubre.

CAMPEONATO DE VELOCIDAD (CEV)

**Sábado 6 y domingo 7 de septiembre**  
Navarra.

Podrás registrarte hasta el 17 de agosto.

**Sábado 1 y domingo 2 de noviembre**  
Portugal-Algarve.  
Podrás registrarte hasta el 12 de octubre.

**Sábado 15 y domingo 16 de noviembre**  
Circuito de Valencia.  
Podrás registrarte hasta el 26 de octubre.

## 'Roadshows'

RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2014

**Jueves 18 de septiembre.** Oviedo

**Lunes 22 de septiembre.** Pamplona

**Lunes 29 de septiembre.** Madrid

**Jueves 2 de octubre.** Burgos

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

**www.accionistas.repsol.com**,  
aproximadamente un mes antes de su realización.

## "Siéntete parte"

**Martes 14 de octubre**

Visita al Complejo Industrial de Puertollano. Podrás inscribirte hasta el 30 de septiembre.

**Jueves 16 de octubre**

Visita a Campus Repsol (Madrid).  
Podrás inscribirte hasta el 2 de octubre.

## 'Guía Repsol'

**Jueves 23 de octubre.**

Cata de vino. Esta promoción finaliza el 9 de octubre.

## Fundación Repsol

**Miércoles 24 de septiembre**

Visita cultural al Museo Reina Sofía. La promoción finaliza el 10 de septiembre.

**Miércoles 22 de octubre**

Visita cultural al Museo Guggenheim. Podrás inscribirte a partir del 24 de septiembre.

**Lunes 27 de octubre**

Visita cultural al MACBA. Podrás inscribirte a partir del 29 de septiembre.

**Martes 28 de octubre**

Visita cultural al Museo del Prado. Podrás inscribirte a partir del 30 de septiembre.

Si estás interesado en participar en algún evento, tienes que inscribirte a través de la **página web [www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com)**

Las plazas son limitadas.



# Cartas de los lectores

## Juventud, entusiasmo y profesionalidad

En primer lugar, agradeceremos la oportunidad que hemos tenido este fin semana de asistir al circuito de Mugello. Han sido unos días espectaculares en todos los aspectos, una gran oportunidad de disfrutar de unas carreras emocionantes, en un entorno exclusivo.

También quisiera hablaros sobre las dos personas que nos han acompañado durante toda la estancia, Juan y Pablo, de gran profesionalidad. Sus atenciones hacia nosotros han sido constantes. Creo que la compañía debe saber en estos casos la opinión de las personas atendidas, en este caso la nuestra, que es totalmente satisfactoria.

También cabe decir que es agradable oír a unos jóvenes hablar de la compañía como si fueran los máximos responsables. Lo hacían con mucho entusiasmo y eso no siempre se detecta cuando no hay nadie responsable delante. Enhorabuena por ellos.



**NATIVIDAD TEJADA**

## Agradecimientos por la comunicación

Estimada Clara Velasco, aunque soy un pequeño accionista, quiero felicitarte por lo bien que comunicas las situaciones de la compañía. No hay ninguna empresa que informe de esta manera. Un saludo y, repito, enhorabuena.

**JESÚS MARÍA CORTÉS ÁLVAREZ**

Muchas gracias por el servicio de comunicación al accionista, el recibir de manera regular información sobre la compañía es halagador y alentador, y fomenta la confianza con la misma.

**EULÀLIA PASCUAL LAGUNAS**



## Cena con el Presidente



Me dirijo a vosotros para agradecer el trato recibido durante la cena de ayer con el Presidente de Repsol, Antonio Brufau. El presidente me sorprendió gratamente por su proximidad, facilidad de comunicación y la credibilidad que transmite. Lo único que siento es que el pobre apenas pudiera cenar, porque no paró de responder las preguntas de los accionistas.

La verdad es que ahora, más que nunca, me siento orgulloso de participar en el proyecto y compartir los valores de Repsol. Un abrazo.

**MARCOS RUFO**

### 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

### Destilación atmosférica:

Proceso primario empleado en la refinación del petróleo crudo para separar los componentes del mismo, que se lleva a cabo a temperaturas de hasta 370 °C. Mediante este proceso, el petróleo crudo se calienta hasta que se evapora y se separa en las distintas fracciones que lo componen, cada uno con un punto de ebullición diferente (de más ligeras a más pesadas: gas de petróleo, gasolina, nafta, queroseno, diésel, asfalto, ceras, aceites lubricantes, etc.).

### Refinería

Conjunto de instalaciones de un complejo industrial en donde se refina el petróleo crudo con la finalidad de purificarlo y obtener productos derivados, como gasolina, gasoil, fueloil, gases licuados, lubricantes, derivados asfálticos, etc. El grado de eficiencia de una refinería se mide por su grado de conversión, es decir, la capacidad de producir mayor cantidad de productos ligeros (más valiosos) a partir del mismo crudo.

### Sistema de refino

Repsol cuenta con un sistema de refino integrado en España, compuesto por cinco refinerías interconectadas que operan como si fuese una sola (A Coruña, Cartagena, Petronor, Puertollano y Tarragona), con una capacidad de destilación total de 896.000 barriles de petróleo al día. También posee y opera una refinería en La Pampilla (Perú), con una capacidad instalada de 102.000 barriles de petróleo/día.

El grado de conversión del sistema de refino de Repsol está entre los más elevados de Europa, lo que le permite procesar casi cualquier tipo de petróleo, hasta los más pesados y baratos, y obtener los carburantes y combustibles con la exigente calidad que demanda el mercado.

# Repsol responde a sus accionistas

## ¿CÓMO SE PUEDEN OBTENER LOS DIFERENTES INFORMES QUE LA COMPAÑÍA PUBLICA?

Al igual que los resultados trimestrales, el resto de información que Repsol publica se encuentra disponible en [repsol.com](http://repsol.com), en el apartado "Información financiera", desde el momento en que se hace pública, y puede ser descargada.

También se puede solicitar rellenando el formulario de Solicitud de publicaciones, que está disponible en la misma web, o contactando con la Oficina de Información al Accionista (OIA), a través del teléfono gratuito 900 100 100, por correo electrónico ([infoaccionistas@repsol.com](mailto:infoaccionistas@repsol.com)) o acudiendo en persona a Campus Repsol, calle Méndez Álvaro, 44, de Madrid.

## ¿CÓMO SE PUEDEN RECIBIR ALERTAS RELACIONADAS CON LOS EVENTOS QUE TIENEN LUGAR EN LA COMPAÑÍA?

En [repsol.com](http://repsol.com) hay disponible un servicio de alertas que permite obtener toda la información relativa a la compañía, completamente actualizada y personalizada, a través del correo electrónico o del teléfono móvil.

De esta manera, se podrán recibir:

- **Notas de prensa:** cada vez que Repsol emita una nota de prensa se recibirá una alerta. También, si se prefiere, se puede escoger el tema que más se ajuste a las necesidades de cada uno. Así se puede elegir entre alertas de: Organización y Nombramientos, Financieras, Exploración y Producción, Refino y Marketing, Productos y Servicios, Química, G.L.P., Gas y Electricidad, Innovación y Tecnología, Medioambiente, Responsabilidad Corporativa, Acción Social y Mecenazgo, Patrocinio Deportivo y Premios.
- **Hechos relevantes.**
- **Eventos:** también se podrán recibir recordatorios de los eventos con la antelación que se desee.
- **Cotizaciones de Repsol en bolsa.**
- **Últimas actualizaciones multimedia.**

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](mailto:infoaccionistas@repsol.com)

Teléfono gratuito  
**900 100 100**

# Oasis de tranquilidad

Sumergirnos en agua caliente o en helados manantiales con propiedades curativas, relajarnos con un masaje de barro o darnos una sauna de hierbas medicinales... las posibilidades de la hidroterapia son casi infinitas.

El ritmo de vida moderno, el estrés, el trabajo... A veces sentimos que es el momento de hacer una pausa y buscar un refugio en la tranquilidad. Basado en ese concepto de ocio saludable, nos encontramos con modernos balnearios, spas y centros de talasoterapia –este último utiliza el medio marino como fuente de terapia–; espacios donde agua, salud y bienestar se dan la mano.

## Más que agua

Las propiedades del agua ya eran conocidas y disfrutadas por los antiguos pobladores de todo el mundo. El turismo de salud actual va más allá y nos ofrece

masajes y tratamientos cosméticos tan variados como las algas, el chocolate, el barro o el aceite de hierbas y flores, entre muchos otros.

Así, por ejemplo, la fangoterapia, como se llama a los masajes con barro, ya era muy apreciada por los egipcios y proporciona a nuestra piel una cobertura contra las agresiones externas y ayuda a extraer impurezas de nuestro cuerpo y estimular el sistema linfático y circulatorio.

## DESPIERTA TUS CINCO SENTIDOS CON UN BUEN MASAJE

¿Y el chocolate? Una buena terapia para ser un poco más feliz. Sus propiedades energizantes estimulan el buen humor, desintoxican, hidratan la piel y nos ayudan a paliar el estrés. Por su parte, si nos envolvemos en algas marinas brindaremos a nuestro cuerpo sustancias marinas y minerales que nos ayudarán a combatir las toxinas, mejorar nuestro metabolismo y, según algunos, incluso retrasar la aparición de arrugas. El vino, por su parte, es un embellecedor de la piel de uso mucho más reciente, pero que se está extendiendo rápidamente, ya que las propiedades de la uva dejan la piel tersa y luminosa. Estas son sólo algunas de las inagotables propuestas que nos encontramos en los balnearios y spas... ¡Solo hay que relajarse y disfrutar!



Participa en el concurso "Mi oasis" en **Repsol en Acción**



El turismo de salud nos ofrece masajes y tratamientos cosméticos tan variados como las algas, el chocolate, el barro o el aceite de hierbas y flores.

# Participa

## Vuestro cocinero favorito

Muchos de vosotros habéis participado en el concurso que os propusimos en el número anterior de la revista *Accionistas*. Ya tenemos a los tres ganadores de una cena con acompañante en un restaurante con tres Soles Repsol. ¡Enhorabuena y a disfrutar de la buena mesa!



### Pedro Subijana y Akelarre

**EMILIO MENÉNDEZ VILLANUEVA**

"El cocinero que más me ha sorprendido en los últimos tiempos ha sido Pedro Subijana, del restaurante Akelarre de San Sebastián. Tuvimos la fortuna de probar sus dos menús degustación, que son un placer tanto para el gusto como para la vista: perfectamente armonizados y estructurados y atendidos por un servicio impecable en un restaurante situado en pasaje idílico. Sin duda, una comida que permanecerá en mi recuerdo".

### David Muñoz y DiverXo

**SUSANA MUÑOZ**

"Aparte de compartir nombre con mi hermano, puedo decir que le he visto crecer. Pasaba todos los días al lado de su primer restaurante y pude comer allí cuando no tenía estrellas Michelin, cuando tuvo una, cuando se cambió a la calle Pensamiento, cuando tuvo dos... Era excepcional entonces y lo será ahora con tres estrellas Michelin y con una clientela más internacional, ahora que se va al Hotel NH Eurobuilding. Veremos cuándo podemos reservar con la lista de espera que tiene".



### La Nonna Jovita

**JOSÉ SALA**

"Somos gente sencilla y, por tanto, mi restaurante favorito también lo es: La Nonna Jovita, en Taradell, un pueblo de la provincia de Barcelona. Entre muchos platos muy bien cocinados se encuentra "El mejor *magret* de pato del mundo"; así se anuncia en su carta, porque sus clientes así lo han definido. Si les queda cerca este restaurante, no pierdan la ocasión de hacerle una visita; si es en un fin de semana, reserven con antelación porque suele estar lleno".

## CONCURSO "MI OASIS"

¿Cómo prefieres relajarte, y por qué? Puede ser un lugar, una actividad o una afición. Compártelo con nosotros y podrás ganar uno de los dos Spa Deluxe para dos personas de nuestro socio Rusticae (en distintas ciudades

españolas). Las tres propuestas ganadoras se publicarán en el siguiente número de *Accionistas* y en la página web. Envía tu propuesta con el asunto "**Mi oasis**" antes del 30 de septiembre al correo [revista.accionista@repsol.com](mailto:revista.accionista@repsol.com)

Más información sobre el concurso en la web [www.accionistas.repsol.com/ventajas\\_exclusivas](http://www.accionistas.repsol.com/ventajas_exclusivas)

# Volver a empezar

ENRIQUE MARTÍN MARÍN / ÁREA DE DIVERSIDAD Y CONCILIACIÓN

¿Quién no ha sentido alguna vez la necesidad de cambiar? ¿Quién no ha necesitado en algún momento una palabra que le hiciera creer en sus posibilidades, que le dé fuerzas? A todos, os recomiendo el corto *Vaduz*. Es la historia de Kike, una persona extraordinaria que no quiere ser ejemplo de nada, pero que con su espíritu de superación nos enseña que, pase lo que pase, siempre podemos volver a empezar.

## Todos necesitamos una palabra

Kike era un chaval corriente de 17 años que, el 30 de diciembre de 2000, iba en moto a casa de su novia cuando un coche a gran velocidad y en sentido contrario se lo llevó por delante y, con él, el resto de la vida que había imaginado. Le siguieron 29 días en coma inducido, donde Kike se enteró de que los médicos habían pedido a sus padres

que donaran sus órganos, pudo oír las conversaciones a su alrededor y a su hermano ponerle su canción favorita, *Fly on the Wings of Love*... y decidió pelear por volver a vivir.

Todos necesitamos una palabra que nos despierte. La de Kike fue "Vaduz". En la tele del hospital, en un programa de concursos, preguntaron: "¿Cuál es la capital de Liechtenstein?". A la opción "Vaduz", asintió con la cabeza. "En ese momento, mi padre se dio cuenta de que, aunque abollada, mi cabeza seguía bien amueblada", nos cuenta riendo.

**"LA VIDA ES MUY BONITA Y, MIRANDO HACIA ADELANTE, SE ENCUENTRA MEJOR EL CAMINO QUE MIRANDO HACIA ATRÁS O HACIA ABAJO"**

Porque si algo caracteriza a Kike es su sonrisa permanente y su sentido del humor. Es un bromista.

"Esto es como un partido de fútbol, nosotros animamos desde las gradas, pero el que tienes que marcar el gol eres tú". Ciego y sin movilidad, esta frase de su madre marca el inicio del partido por la vida de Kike, lleno de regates. Tuvo que aprender todo de nuevo: "Hasta ir al cuarto de baño, lavarme los dientes, pinchar la comida, vestirme, hablar... Sufría mucho, pero no podía expresarlo", explica.

## Toma, trabajo en Repsol

Hoy, con una discapacidad del 80%, su lucha continúa: "Al perder la vista, pierdes parte de ti; la rehabilitación y yo seremos pareja de por vida", asegura con su sonrisa permanente.

En estos años, Kike ha logrado lo impensable, incluso abandonar la silla de ruedas, terminar el bachiller, estudiar un módulo de Formación Profesional, hacer las prácticas en Repsol, becado por Fundación Repsol, y, desde hace cuatro años, ser contratado de forma indefinida.

Cuando le preguntamos qué desearía para el futuro, responde: "Ser Presidente de Repsol". Tras la carcajada se pone serio: "En cuanto a la sociedad, que acepten que somos personas, nos vean como tal y nos permitan vivir como ellos. Merecemos las mismas oportunidades y posibilidades que el resto. En cuanto al trabajo, seguir con la sonrisa todos los días, diciendo: 'Toma, trabajo, toma, trabajo en Repsol... toma, toma y toma'".



ILUSTRACIÓN: RICARDO POLO

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





# LA ENERGÍA SOCIAL MUEVE EL MUNDO

En Fundación Repsol ponemos toda nuestra energía en los más de 700 proyectos sociales que estamos llevando a cabo.

**Proyectos de diversidad e integración**

120.000 personas beneficiadas

**Programas de desarrollo comunitario**

540.000 personas beneficiadas

**Voluntariado corporativo**

780.000 personas beneficiadas

**Proyectos de eficiencia energética**

3ª Convocatoria Fondo de Emprendedores

**Programas educativos**

94.500 personas beneficiadas

**Programas sanitarios**

170.000 personas beneficiadas

Conoce nuestros proyectos en [fundacionrepsol.com](http://fundacionrepsol.com)



Fundación **REPSOL** | energía social



# Lleva a Repsol en el bolsillo

Descarga las **app Repsol Investors** y sigue al minuto la información de la compañía, últimas noticias y comunicados, informes de resultados trimestrales y financieros, dividendos, cotizaciones, información de analistas, ratios crediticios, dividendos, calendario de eventos... y mucho más.



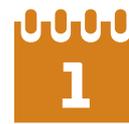
Información actualizada de la compañía



Últimas noticias y comunicados



Informes de resultados



Calendario de eventos



Y MUCHO MÁS



Teléfono atención al accionista: **900 100 100**  
[www.accionistas.repsol.com](http://www.accionistas.repsol.com) [infoaccionistas@repsol.com](mailto:infoaccionistas@repsol.com)



Android



iOS