

REPSOL, S.A.

COMITÉ CONSULTIVO DE ACCIONISTAS

28 DE SEPTIEMBRE DE 2017

ACTA NÚM 14

ASISTENTES

Presidente

D. Miguel Martínez San Martín (únicamente durante el punto I del orden del día)

Vocales

D. Josep M^a Barris Costal
D. Marcelo Castro-Rial Schuler
Dña. M^a Rosa Cobo Mayoral
D. Luis Cuadrillero Martínez
Dña. Marina Galdón Gaitán
D. José Luis Gómez López
D. Juan Ignacio Lema Devesa
Dña. Eva Monroy del Río
D. Juan Pagán Martínez
D. Javier Santamaría Arribas
D. Rolf Van Nauta Lemke

Secretario

D. Hugo Morales Navarro

Asisten también, por invitación del Sr. Presidente, D. David Fernández de Heredia Anaya, responsable de la Secretaría Técnica, D. Rodnan García Ramírez, Gerente de Energía de la Dirección de Estudios (únicamente durante el punto I y II del orden del día), Dña. Cristina Galdón Cuesta, Gestora de Relación con Accionistas y Contenidos Digitales, D. Alfonso Gil Aldea, Técnico de Relación con Accionistas y Contenidos Digitales, y Dña. Patricia Lozano de Sosa Conesa, Técnica de Relación con Accionistas y Contenidos Digitales.

En Madrid, a 28 de septiembre de 2017, siendo las 9:00 horas, se reúne el Comité Consultivo de Accionistas de Repsol, S.A. en el domicilio social, con la asistencia de los Sres. al margen expresados, previa convocatoria escrita cursada a los Sres. miembros, con el siguiente Orden del Día:

I.- Resultados segundo trimestre 2017 y últimos acontecimientos de la Compañía

II. Evolución de los precios del crudo

III.- Análisis de las propuestas del Comité Consultivo y Modelo de Repsol en Acción

IV.- Aprobación del acta de la reunión

Por la imposibilidad del Sr. Presidente de asistir a la totalidad de la reunión, asume la presidencia de la reunión D. David Fernández de Heredia Anaya.

El Sr. Fernández de Heredia declara válidamente constituida la reunión, tras lo cual se pasa al examen de los asuntos comprendidos en su Orden del Día.

I. Resultados segundo trimestre 2017 y últimos acontecimientos de la Compañía

El Sr. Fernández de Heredia cede la palabra a D. Miguel Martínez San Martín, Director General C.F.O. y miembro del Comité Ejecutivo Corporativo de Repsol, y Presidente del Comité Consultivo de Accionistas, quien comienza presentando un resumen de los resultados de la Compañía correspondientes al segundo trimestre del ejercicio 2017.

Comienza el Sr. Martínez informando sobre la evolución de los precios internacionales de cotización del crudo (Brent) y gas (Henry Hub) durante el segundo trimestre de 2017, así como sobre la evolución del tipo de cambio euro/dólar.

Prosigue señalando que el resultado neto ajustado y el resultado neto del segundo trimestre de 2017 han sido un 44% y un 79% superiores, respectivamente, en comparación con los resultados del segundo trimestre del ejercicio anterior.

En Upstream, destaca la mejora obtenida en los resultados debido principalmente a mejores precios de realización de crudo y gas, a la reanudación de la actividad en Libia y a la mayor producción en Perú y Brasil.

En el área de Downstream hace referencia al indicador de margen de refino; los ratios de utilización de las unidades de conversión y destilación de las refinerías; la situación del negocio de química; y el aumento de la demanda en España y Portugal.

Por lo que respecta al Plan Estratégico, el Sr. Martínez informa sobre el progreso de sus principales objetivos para el ejercicio 2017 en materia de eficiencias y sinergias, producción, capex del Grupo, indicador de margen de refino, y deuda neta.

Seguidamente se pregunta al Sr. Martínez sobre el impacto del tipo de cambio euro/dólar en los resultados de la Compañía.

El Sr. Martínez explica como las variaciones en el tipo de cambio afectan a la cuenta de resultados de la Compañía y las diferentes variables que influyen en dicho tipo de cambio.

A continuación se pregunta sobre la situación exploratoria en Alaska.

El Sr. Martínez señala que en Alaska únicamente se puede perforar en invierno y que la decisión final de inversión dependerá del resultado de los próximos sondeos.

Para finalizar, el Sr. Martínez informa sobre la situación en Venezuela y el efecto de los recientes huracanas sobre el mercado del petróleo.

El Comité queda enterado, agradeciendo al Sr. Martínez su atención a las consultas y comentarios suscitados por sus miembros.

II. Evolución de los precios del crudo

Por indicación del Sr. Fernández de Heredia toma la palabra D. Rodnan García Ramírez, Gerente de Energía de la Dirección de Estudios, quien procede a informar sobre las perspectivas del mercado del petróleo en el corto plazo.

Comienza el Sr. García haciendo referencia a la evolución reciente del precio del crudo Brent y a los diferentes factores que han influido en dicho precio.

Continúa informando sobre las perspectivas de precios y el papel como predictores de los futuros, comparando la evolución del precio del crudo Brent y la curva de futuro a distintas fechas, así como el consenso de analistas sobre el precio del Brent en los ejercicios 2017 y 2018.

Prosigue explicando las dinámicas de la demanda, detallando información sobre la evolución reciente y las perspectivas de crecimiento de la demanda global, y el crecimiento de la demanda regional (OECD y no OECD). Respecto de las previsiones de demanda, señala que estas se han venido revisando al alza para 2017, siendo la OCDE responsable de la mayor parte de las revisiones al alza, y que las primeras estimaciones para 2018 empiezan mejor que las de 2017.

En cuanto a las dinámicas de la oferta, destaca las necesidades acumuladas de producción global para dar cobertura al crecimiento de la demanda y al declino, y explica como las decisiones de inversión se realizan en función del entorno actual de precios.

A continuación, el Sr. García informa sobre la evolución de la producción en los últimos años de los países que no forman parte de la OPEP (“no-OPEP”), así como sobre las expectativas de crecimiento de producción de la región no-OPEP en 2017 y los principales cambios en dichas expectativas de producción, haciendo especial referencia a la producción total y de crudos no convencionales de EE.UU.

Seguidamente presenta información sobre la evolución y cambios en la producción de la OPEP en los últimos años, así como sobre el balance público (% PIB) de los países que integran la OPEP, destacando el incremento del déficit público de dichos países en los últimos años.

Por último, en relación con el balance entre la oferta y la demanda, el Sr. García explica la evolución reciente y las perspectivas de la demanda global, la oferta total y los inventarios globales, de EE.UU. y de los países de la OCDE, así como la evolución del spread a distintas entregas de la curva a plazo de futuros sobre el Brent.

El Comité queda enterado.

Siendo las 11:45 horas, se suspende la reunión para reanudarla tras un breve descanso a las 12:20.

III. Análisis de las propuestas del Comité Consultivo y Modelo de Repsol en Acción

El Sr. Fernández de Heredia presenta el estado de implementación de las propuestas remitidas por los miembros del Comité, informando, entre otras materias, sobre las siguientes actuaciones para el desarrollo de las áreas clave de Repsol en Acción:

- Captación
 - Mejorar el proceso de registro en las promociones
- Notoriedad
 - Creación de un perfil corporativo en twitter
- Información
 - Creación de un blog a nivel Compañía
 - Realizar eventos en las capitales de la Comunidades Autónomas con presencia significativa de accionistas
- Ventajas
 - Incluir nuevas materias en el programa Repsol Más que Palabras
 - Incorporar nuevos socios con ventajas internacionales
 - Incorporar nuevos descuentos de socios
 - Mejorar la accesibilidad y la inmediatez de los descuentos
 - Ampliar la oferta de ventajas para los miembros de Repsol en Acción
- Sentimiento de pertenencia
 - Crear una APP de Relación con Inversores
- CRM (base de datos de accionistas)
 - Utilizar la segmentación geográfica para la captación de miembros en Repsol en Acción

A continuación, el Sr. Fernández de Heredia informa sobre la propuesta de desarrollo del programa Platino en Acción que, dirigido a aquellos accionistas que poseen un número importante de acciones, tiene como objetivos: mantener los actuales eventos informativos para dicho colectivo pero con la incorporación de ponentes específicos internos y externos; organizar visitas; celebrar el día del accionista platino; incorporar ventajas en eventos deportivos; y ofrecer beneficios de nuestros socios.

El Comité queda enterado.

IV. Aprobación del acta de la reunión

El Sr. Secretario informa que en los próximos días remitirá a los miembros borrador del acta de la reunión para su consideración.

* * *

Y no habiendo más asuntos que tratar, el Sr. Presidente procede a levantar la sesión, siendo las 13:25 horas. De todo lo cual, como Secretario, doy fe, con el Visto Bueno del Sr. Presidente.

Vº Bº
EL PRESIDENTE DE LA REUNIÓN

EL SECRETARIO