



2012

Informe de Gestión Consolidado

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Repsol, S.A.:

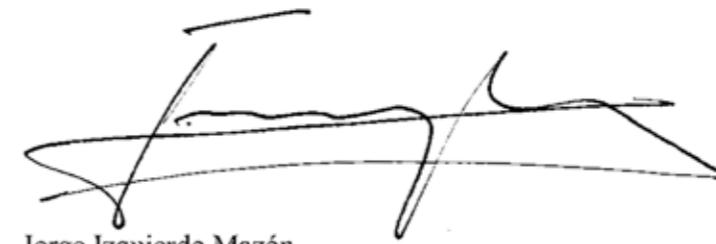
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo Repsol) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 3.1 de la memoria adjunta, los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo Repsol, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Repsol, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a los cambios en la composición del Grupo Repsol señalados en la Nota 5 de la memoria adjunta, en la que se menciona que el valor por el que el Grupo tiene registrada la participación del 51% de YPF S.A. ha sido calculado sobre la base de las mejores estimaciones de los administradores de Repsol, S.A., considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace de los distintos procesos contenciosos iniciados o que pudieran iniciarse. Adicionalmente, tal y como se indica en la Nota 3.3 de la memoria adjunta, como consecuencia de los mencionados cambios en la composición del Grupo Repsol y en aplicación de la normativa contable en vigor, las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el estado de flujos de efectivo consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol a dicha fecha.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de Repsol, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo Repsol, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jorge Izquierdo Mazón  
27 de febrero de 2013



## Informe de Gestión Consolidado 2012 Grupo Repsol

---

<b>Información general y económico-financiera</b> .....	9
Entorno macroeconómico .....	9
Actividades del Grupo .....	10
Estructura organizativa .....	10
Plan estratégico 2012-2016 .....	11
Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF s.a. e YPF Gas s.a. ....	12
Resultados .....	15
Situación financiera .....	16
Factores de riesgo .....	20
<b>Áreas de negocio</b> .....	27
Upstream .....	28
Gas Natural Licuado (GNL) .....	46
Downstream .....	48
Gas Natural Fenosa .....	58
<b>Áreas corporativas</b> .....	61
Gestión de personas .....	61
Innovación y tecnología .....	71
Responsabilidad corporativa .....	73
Seguridad y medio ambiente .....	77
Energía sostenible y cambio climático .....	79
Comunicación .....	80
Gestión de intangibles .....	82
Patrocinio deportivo .....	83
Nueva sede de Repsol .....	84

## Información general y económico-financiera

### Entorno macroeconómico

La recuperación económica prosiguió durante 2012, si bien con menor vigor, impulsada por el crecimiento de las economías emergentes. El Producto Interior Bruto (PIB) mundial moderó su crecimiento del 3,8% al 3,2% anual, debido principalmente a la recaída en recesión de la Zona Euro. En el año 2013 se espera que la actividad económica aumente y que a partir de 2014 se vuelva al crecimiento tendencial cercano al 4%.

De 2012 cabe destacar la relativa solidez de las dos principales economías del mundo: la economía estadounidense y la china. Estados Unidos creció un 2,2% anual frente al 1,8% de 2011, gracias a la continua mejora del consumo y empleo privado y a importantes desarrollos en la industria del petróleo y del gas. La segunda economía del mundo, China, creció un 7,9% interanual gracias a su amplio margen para flexibilizar su política monetaria y para emprender ambiciosos programas domésticos de reforma e inversión que han reducido el peso de su superávit comercial del 9% del PIB en 2008 al 3% actualmente.

El crecimiento de Latinoamérica se mantuvo aunque moderándose hasta el 3% por la evolución menos favorable de las condiciones exteriores. Así el crecimiento del valor de las exportaciones de la región se redujo desde el 23,9% en 2011 a una variación estimada del 1,6% en 2012.

En las economías desarrolladas los esfuerzos para reducir el endeudamiento público y privado, unido a la fragilidad del sistema financiero, lastraron el crecimiento. Este ha sido especialmente el caso en varios países de la Zona Euro.

La vinculación del riesgo bancario y el riesgo soberano en Europa adquirió en 2012 particular importancia. En junio, vencido el plazo para alcanzar los ratios de capitalización impuestos por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) a los bancos de carácter sistémico, el gobierno español solicitó la ayuda financiera de la Unión Europea para recapitalizar varias instituciones financieras. Los socios de la Zona Euro pusieron a su disposición 100.000 millones de euros y acordaron avanzar hacia una Unión Bancaria Europea bajo un supervisor supranacional con un fondo de garantía de depósitos común y un mecanismo para recapitalizar o en su caso liquidar bancos directamente en cualquier estado miembro.

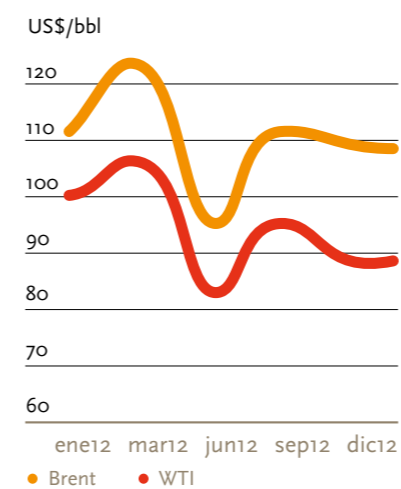
Un punto de inflexión importante en la crisis de la Zona Euro se produjo en julio a raíz de la defensa sin ambigüedades por parte del Banco Central Europeo de la irreversibilidad del euro y del anuncio de su disposición a comprar deuda pública de estados miembros en apuros bajo ciertas condiciones. Todo esto unido a las negociaciones que lograron evitar el precipicio fiscal en Estados Unidos redujeron la incertidumbre en los mercados y permitieron una recuperación de la confianza y un aumento del apetito por el riesgo.

En lo que respecta a la economía española, los efectos de la consolidación fiscal, la negativa evolución del mercado laboral y la restricción crediticia convirtieron la demanda externa en la principal fuente de dinamismo para la actividad interior. No obstante, la aportación del sector exterior no consiguió compensar los retrocesos tanto del consumo, público y privado, como de la inversión. Así el PIB cerró 2012 con una caída del 1,4%. A lo largo de este año se manifestaron tendencias positivas en variables clave como la intensificación en la corrección de los costes laborales unitarios, la mejora del saldo por cuenta corriente o la reducción del apalancamiento del sector privado.

### Corrección del precio del petróleo

El año 2012 ha sido un año de fuerte volatilidad del precio del petróleo, en respuesta a un contexto económico y geopolítico convulso. Sin embargo, en medias anuales para el barril de crudo Brent, el precio de 2012 se situó apenas por encima del precio de 2011, es decir 111,67 dólares frente a los 111,3 dólares del año pasado. En euros, los precios fueron de 86,86 euros por barril en 2012 frente a 79,95 euros en 2011. El precio registró tres etapas bien diferenciadas a lo largo del año.

### COTIZACIONES INTERNACIONALES



En la primera etapa, de enero a marzo, la incertidumbre generada por un posible cierre del estrecho de Ormuz por parte de Irán fue interiorizada en el precio en forma de prima geopolítica que llevó al barril de crudo Brent a cotizar por encima de los 125 dólares.

Seguidamente, durante el periodo de marzo a junio, la tensión del conflicto se redujo y dejó paso a una preocupación por la debilidad económica del crecimiento económico tanto en Europa como en China. Todo esto supuso una reducción del precio del crudo Brent de casi 30 dólares desde los máximos de marzo.

A partir de agosto el precio del crudo Brent se movió entre los 109 y los 113 dólares, respondiendo al alza o a la baja según los factores geopolíticos y económicos. El diferencial entre los principales crudos internacionales, el Brent y el WTI, ha vuelto a marcar máximos hacia finales de año, y en media anual se situó en los 17 dólares por barril. Entre los factores que influyen en este diferencial, aparece ahora el significativo aumento de la producción de crudo ligero de formaciones de lutitas (Light Tight Oil) de Estados Unidos.

## Actividades del Grupo

La actividad del grupo Repsol se desarrolla en cuatro áreas de negocio, tres de ellas se corresponden con negocios estratégicos integrados e incluyen las entidades del grupo en las siguientes áreas:

- Upstream, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos;
- GNL, correspondiente a las operaciones de la fase midstream (licuefacción, transporte y regasificación) del gas natural y a la comercialización de gas natural y gas natural licuado; y
- Downstream, correspondiente a las actividades de refinación y comercialización de productos petrolíferos, productos químicos y gases licuados del petróleo.

Por último, Gas Natural Fenosa, corresponde a la participación estratégica de Repsol en el grupo Gas Natural Fenosa, cuyas actividades principales son la comercialización de gas natural y la generación, distribución y comercialización de electricidad.

Hasta este ejercicio 2012 el Grupo también había considerado como área de negocio a YPF, que incluía las operaciones de YPF S.A. y las sociedades de su Grupo. Repsol ha perdido el control sobre YPF S.A. desde que el gobierno argentino inició las actuaciones para la expropiación de una parte de las acciones de dicha compañía que son titularidad del Grupo. (ver apartado "Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.").

## Estructura organizativa

La Junta General es el órgano social soberano a través del cual los accionistas intervienen en la toma de decisiones esenciales de la compañía, correspondiendo al Consejo de Administración el gobierno, la dirección y la administración de los intereses y negocios de la compañía en todo cuanto no esté reservado a la competencia de la Junta General.

Por regla general, el Consejo de Administración confía la gestión de los negocios ordinarios al Comité de Dirección y al equipo directivo, concentrando su actividad en la función general de supervisión y en la consideración de aquellos asuntos de especial trascendencia para la compañía.

Para garantizar una mayor eficacia y transparencia en el cumplimiento de sus funciones el Consejo de Administración ha constituido en su seno comisiones con facultades ejecutivas y consultivas: la Comisión Delegada, con carácter de órgano delegado del Consejo; la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa, estas tres últimas como comisiones especializadas y con funciones de supervisión, información, asesoramiento y elaboración de propuestas.

El Comité de Dirección, integrado por el Presidente Ejecutivo y los Directores Generales, se encarga de definir y ejecutar la estrategia y de controlar las operaciones del Grupo Repsol.

### Cambio de la estructura organizativa

Para impulsar el desarrollo del nuevo Plan Estratégico y con el foco puesto en su visión de futuro, en mayo de 2012 se aprobó una nueva estructura organizativa de primer nivel. Para facilitar el crecimiento de los negocios, se creó una Dirección General de Negocios (COO) y dos nuevas direcciones generales (D.G. Exploración y Producción y D.G. Área

Industrial y Nuevas Energías) que se incorporaron como nuevos miembros al Comité de Dirección. Una nueva Dirección Ejecutiva Área Comercial unificó las áreas de Marketing Europa y GLP Mundial. Además se crea una Dirección General de Estrategia y Control, con el objetivo de potenciar el desarrollo activo de la estrategia de la compañía, basada en la anticipación de oportunidades, el control de la gestión y el impulso de la tecnología como motor de transformación.

Este proceso de cambio culmina en noviembre con la aprobación por el Comité de Dirección del despliegue de estos cambios en el resto de niveles organizativos y en los distintos ámbitos de la compañía.

Por un lado se realizaron cambios en el ámbito de los negocios. En Exploración y Producción se elevó a primer nivel la Dirección de Seguridad y Medio Ambiente, lo que confirma su prioridad absoluta para el negocio, y se reforzaron las funciones de carácter técnico y de desarrollo del conocimiento. En la D.G. Área Industrial y Nuevas Energías, la nueva estructura organizativa persigue el desarrollo de sinergias entre los complejos industriales para maximizar la eficiencia y reforzar la estrategia de internacionalización en Química. En la Dirección Ejecutiva Área Comercial los cambios responden a la necesidad de generar más sinergias entre los negocios que componen el Área Comercial, con el objetivo de garantizar la excelencia de las operaciones y la optimización de costes.

Por otro lado, se produjeron cambios en el ámbito de las funciones corporativas orientados, por un lado, a reforzar la visión estratégica a largo plazo y canalizar los esfuerzos para la consecución de los objetivos estratégicos y reforzar la gestión de riesgos en la compañía y, por otro, a impulsar y desplegar la cultura corporativa de acuerdo con los valores y comportamientos deseados y potenciar el desarrollo profesional y el aprendizaje de las personas.

## Plan estratégico 2012-2016

Repsol ha consolidado en los últimos años una estrategia de crecimiento que le ha permitido desarrollar nuevas áreas de negocio, diversificar su cartera de activos e incorporar proyectos clave que hoy respaldan su posicionamiento en el sector energético global.

Tras la publicación de la Ley por la que se someten a expropiación las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A. (ver apartado más adelante "Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A."), Repsol presentó el 29 de mayo de 2012 su Plan Estratégico 2012-2016, basado en las siguientes líneas estratégicas:

1. Crecimiento del Upstream
2. Maximización del retorno del Downstream y GNL
3. Solidez financiera
4. Retribución competitiva a los accionistas.

### 1) Crecimiento del Upstream (Exploración y Producción)

El área de Upstream es el motor de crecimiento de Repsol y centra sus inversiones en la actividad de exploración y en el desarrollo de 10 proyectos clave, entre los que se incluyen algunos de los mayores descubrimientos de hidrocarburos de los últimos años. Estos proyectos son los siguientes:

1. Sapinhoa (exGuará) en Brasil
2. Carioca en Brasil
3. Zona central del continente en Estados Unidos (Mississippi Lime)
4. Reggane en Argelia
5. Lubina – Montanazo en España
6. AROG en Rusia
7. Margarita – Huacaya en Bolivia
8. Kinteroni en Perú
9. Carabobo en Venezuela
10. Cardón IV en Venezuela

La inversión estimada para el periodo 2012-2016 en el negocio de Upstream es de 14.700 millones de euros, lo que supone cerca del 77% del total de las inversiones previstas en el Plan Estratégico. La inversión media anual en el negocio de Upstream alcanza los 2.940 millones de euros, superando en un 20% la realizada en años anteriores.

Los 10 grandes proyectos suponen una inversión total acumulada de 6.700 millones de euros. Además de estos proyectos clave se proseguirá con la delimitación de los recursos contingentes, ya perforados, en Alaska, Brasil (Seat, Pão de Açúcar, Gavea, Malombe Iguazu, Piracuca-Panoramix-Vampira, presalino de Albacora), Libia (NC200), Sierra Leona y Golfo de México (Buckskin), que junto con la explotación de los campos en producción suponen una inversión total en el periodo de unos 4.000 millones de euros.

Por último, se dedicará a la exploración un promedio anual de 1.000 millones de dólares, lo que supone unos 25-30 pozos anuales.

El objetivo para 2016 es incrementar la producción de hidrocarburos en más de 200.000 barriles de petróleo equivalente al día, con un crecimiento medio anual superior al 7%, a la vez que se alcanza un ratio de reemplazo de reservas superior al 120%.

### 2) Maximización del retorno de Downstream y GNL

El área del Downstream se ha transformado en un negocio generador de caja, una vez finalizadas con éxito y operativas las ampliaciones de las refinerías de Cartagena y de Petronor, en Bilbao, que incrementaron la capacidad de conversión y la eficiencia operativa de Repsol.

Estas ampliaciones se espera generen una mejora del margen de refino entre 2 y 3 dólares por barril procesado en el conjunto de refinerías de Repsol en España.

La generación de caja libre promedio prevista en el área de Downstream es de 1.200 millones de euros anuales y la inversión promedio alcanza los 750 millones de euros anuales en el periodo. Estas inversiones son fundamentalmente de mantenimiento de instalaciones industriales y comerciales y de mejoras de eficiencia energética y operativa y suponen una reducción del 50% sobre la inversión anual promedio del periodo 2008-2011.

Por su parte, el negocio del gas natural licuado (GNL) de Repsol permitirá aprovechar la integración en toda la cadena de valor, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera de activos de Repsol en las cuencas del Atlántico y del Pacífico.

### 3) Solidez financiera

La posición financiera de Repsol y las desinversiones en activos no estratégicos permitirán autofinanciar las inversiones previstas en el Plan Estratégico 2012-2016, manteniendo la calificación crediticia.

### 4) Retribución competitiva a los accionistas

El último de los pilares estratégicos de Repsol es establecer una política competitiva de retribución a sus accionistas.

## Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.

El 16 de abril el Gobierno Argentino inició las actuaciones para la expropiación de YPF e YPF Gas (anteriormente "Repsol YPF Gas S.A.", cambiada su denominación por la de "YPF Gas S.A." según el acuerdo de la asamblea general de accionistas de esta sociedad celebrada el 6 de julio de 2012, e impugnada por Repsol; ver nota 1 de la Cuentas Anuales Consolidadas) al Grupo Repsol. Ese mismo día decretó la intervención de la compañía, nombrando un interventor con todas las facultades de su Directorio (Consejo de Administración) que inmediatamente tomó el control de la gestión.

Tras una rápida tramitación parlamentaria, el 7 de mayo entró en vigor la Ley 26.741, por la que se declaran de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones del Grupo Repsol que representen el 51% de las acciones Clase D de YPF S.A. y el 51% de las acciones de YPF Gas S.A. y, además, se habilita desde ese momento al Gobierno para ejercer los derechos que confieren las acciones a expropiar, sin el pago previo de compensación económica alguna.

A partir de ese momento se debería desarrollar el oportuno proceso de expropiación que, conforme al ordenamiento argentino, supone la fijación –en su caso mediante sentencia judicial- y pago de una compensación económica justa con carácter previo a la ocupación y adquisición de los bienes expropiados.

Tanto las asambleas generales de accionistas de YPF S.A., celebradas el 4 de junio y 17 de julio de 2012, así como la asamblea general de YPF Gas S.A., celebrada el 6 de julio de 2012, han sido impugnadas por Repsol, S.A. y por Repsol Butano, S.A., respectivamente, por considerar, entre otros argumentos, que las mismas no se encontraban válidamente constituidas por traer causa de un proceso expropiatorio ilegítimo e inconstitucional.

A juicio de Repsol, la expropiación es manifiestamente ilícita y gravemente discriminatoria (la expropiación sólo afecta a YPF S.A. e YPF Gas S.A. y no a otras empresas petroleras en

Argentina; adicionalmente, únicamente se somete a expropiación la participación de uno de los accionistas de YPF S.A. y de YPF Gas S.A., Repsol y no a la totalidad); no se justifica de forma alguna la utilidad pública que se persigue con la misma y supone un patente incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Estado argentino cuando se llevó a cabo la privatización de YPF.

Repsol ya ha iniciado acciones legales (i) por vulneración del "Acuerdo para la Promoción y la Protección Recíproca de Inversiones entre el Reino de España y la República Argentina"; (ii) por inconstitucionalidad de la intervención de YPF e YPF Gas y de la ocupación temporánea por el Gobierno argentino de los derechos sobre el 51% de las acciones de YPF S.A. e YPF Gas S.A. titularidad directa o indirecta de Repsol, S.A. y Repsol Butano, S.A., respectivamente; (iii) por incumplimiento del Estado Argentino de la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición sobre las acciones de YPF S.A. antes de tomar el control de la sociedad; (iv) otros procedimientos judiciales iniciados para evitar el aprovechamiento ilegítimo por terceras partes de determinados activos pertenecientes a YPF.

Repsol confía en que una violación tan flagrante de los más elementales principios de seguridad jurídica y de respeto a la actividad empresarial realizada de buena fe no será ignorada por la comunidad inversora internacional y obtendrá la respuesta adecuada de los tribunales de justicia y de los órganos de resolución de disputas internacionales.

El reflejo contable de estos acontecimientos se produce en los Estados Financieros del Grupo del ejercicio 2012. Repsol ha perdido el control de la gestión de YPF e YPF Gas por lo que debe proceder a su desconsolidación desde el 16 de abril, lo que ha supuesto:

- a) Dar de baja los activos, pasivos e intereses minoritarios, así como las diferencias de conversión correspondientes.

El importe neto de la baja asciende a 4.779 millones de euros, de los cuales 4.720 corresponden a YPF y el resto a YPF Gas. Este importe incluye 605 millones de euros de diferencias de conversión acumuladas en el patrimonio por ambas compañías hasta el momento de la pérdida de control.

- b) Revaluar otros activos y pasivos relacionados con las inversiones en YPF, que se ven afectados por el cambio de control y el procedimiento de expropiación. Es el caso de los préstamos y garantías relacionadas con la financiación al grupo Petersen para la adquisición de su participación en YPF.

El importe neto dado de baja por este concepto inicialmente ascendió a 1.402 millones de euros y se corresponde con la provisión dotada por la parte del préstamo concedido por Repsol que no se encuentra cubierta con garantía pignoratícia de acciones. Por otra parte el Grupo registró una provisión para riesgos y gastos por un importe bruto de 54 millones de euros que cubren el importe máximo de las responsabilidades asumidas por Repsol, como garante de Petersen, menos el importe correspondiente al valor de las acciones pignoradas como contragarantía (0,56% del capital de YPF).

- c) Dar de alta como inversión financiera (acciones) la participación del Grupo Repsol en el capital de YPF y de YPF Gas S.A., derivada tanto de las acciones sujetas al procedimiento de expropiación –que continúan siendo titularidad del Grupo– como del resto de las acciones de su propiedad (51% sujetas a expropiación de ambas compañías y 6,43% por YPF y 33,997% por YPF Gas de participación remanente al cierre del periodo).

La valoración de estas acciones a efectos de su registro contable se ha basado en su valor razonable o de realización.

Respecto de las acciones de YPF que no van a ser objeto de expropiación, ese valor razonable se corresponde con su cotización oficial en los mercados donde se negocian.

Tratándose de las acciones de YPF sujetas a expropiación, que no son negociables en bolsa, el valor razonable se corresponde con el valor recuperable esperado como consecuencia del proceso de expropiación, el cual deberá establecerse a su vez en función del valor de mercado de dichas acciones antes de cualquier amenaza de expropiación, calculado con arreglo a métodos internacionalmente aceptados para valoración de empresas y cuya determinación última se producirá en el seno del procedimiento arbitral del Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) que Repsol ha iniciado recientemente.

Sin perjuicio de lo anterior, Repsol viene señalando desde el día siguiente a la expropiación que, con independencia del valor de mercado de las acciones a que tiene derecho, los artículos 7 y 28 de los estatutos de YPF S.A. establecen que, en caso de toma de control por parte del Estado Nacional Argentino, el adquirente deberá formular una oferta pública de adquisición (OPA) por el total de las acciones clase D de YPF S.A., cuyo precio de adquisición será pagado en efectivo y calculado de acuerdo con unos criterios predeterminados que constituyen, a efectos del registro contable de las acciones, una referencia válida para la estimación de la

compensación que como mínimo, debería obtener Repsol. De la estimación por parte de Repsol del valor que surge de la aplicación de este método en el momento de la expropiación resulta una valoración del 100% de YPF, de no menos de 18.300 millones de dólares (13.864 millones de euros, calculados con el tipo de cambio de cierre de 31 de diciembre de 2012), y de 9.333 millones de dólares (7.070 millones de euros) por el 51% objeto de expropiación.

No obstante, al momento del registro contable deben considerarse los inevitables riesgos e incertidumbres que afectan a las estimaciones sobre hechos futuros que, en buena medida, escapan al control de Repsol. Por tal motivo, la compañía ha enfocado de manera prudente el registro contable de las acciones sujetas a expropiación, evitando que una mayor valoración obligue al reconocimiento inicial de un beneficio neto derivado del proceso de expropiación que, en este momento, tiene todavía un carácter contingente.

De acuerdo con todo lo anterior, las acciones de YPF (51% sujetas a expropiación y 6,43% de participación remanente) fueron inicialmente registradas por un valor de 5.623 millones de euros y las acciones de YPF Gas (las sujetas a expropiación y la participación remanente) por 50 millones de euros.

Cualquier modificación en las hipótesis consideradas razonables tanto en los procesos jurisdiccionales como en la valoración de los derechos expropiados podría generar cambios positivos y negativos en el importe por el que se ha registrado la participación en YPF e YPF Gas, y por tanto tener efecto en los estados financieros del Grupo.

- d) Registrar un activo por impuesto diferido de 524 millones de euros derivado de los impactos fiscales de las operaciones anteriores.

Como consecuencia de todos los efectos anteriormente mencionados derivados del proceso de expropiación, el impacto neto en la cuenta de resultados del Grupo fue una pérdida de 38 millones de euros, que figura registrada en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos".

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), las actividades de YPF e YPF Gas se consideran actividades interrumpidas y los resultados generados por ellas hasta la pérdida de control, así como el impacto en la cuenta de resultados derivado del proceso de expropiación, se han registrado en los epígrafes relativos a las operaciones interrumpidas de la cuenta de resultados consolidada de Repsol, a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En la nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2012, "Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A." se recoge información adicional sobre el proceso de expropiación de YPF e YPF Gas.

En la tabla siguiente se incluyen algunas magnitudes del Grupo Repsol correspondientes a los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 que, de acuerdo con lo previsto en la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" ha sido preciso re-expresar para clasificar como actividades interrumpidas los efectos de las operaciones relacionadas con la expropiación.

Millones de euros	Grupo consolidado Re-expresado 31/12/2011	Grupo consolidado formulado en 2011 31/12/2011
<b>GRUPO REPSOL (según NIIF)</b>		
EBITDA	5.494	8.440
Resultado de explotación de operaciones continuadas	3.549	4.805
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	777	–
Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones interrumpidas	536	–

A 31 de diciembre de 2011 YPF disponía de reservas probadas que ascendían a 1.013 millones de barriles de petróleo equivalentes (585 millones de barriles de líquidos y 2.399 miles de millones de pies cúbicos de gas), y que representaban un 46% de las reservas probadas del Grupo consolidado en dicha fecha. Desde la pérdida de control dichos volúmenes no forman parte de las reservas probadas del Grupo Repsol. Por otro lado, la producción de YPF alcanzó, en 2011, los 181 millones de barriles de petróleo equivalentes (100 millones de barriles de líquidos y 453 miles de millones de pies cúbicos de gas natural), que representaron el 62% de la producción total del Grupo en dicho ejercicio.

## Resultados

Durante el ejercicio 2012 la gestión de la compañía ha permitido consolidar paulatinamente la fortaleza de los negocios de Repsol, particularmente tras la expropiación ilegal de YPF en abril de 2012.

Los resultados del Grupo en los años 2012 y 2011 son los siguientes:

Millones de euros	2012	2011 <sup>(*)</sup>	% VARIACIÓN
<b>Upstream</b>	<b>2.208</b>	<b>1.413</b>	<b>56,3%</b>
<b>GNL</b>	<b>535</b>	<b>386</b>	<b>38,6%</b>
<b>Downstream</b>	<b>1.013</b>	<b>1.182</b>	<b>(14,3%)</b>
<b>Gas Natural Fenosa</b>	<b>920</b>	<b>887</b>	<b>3,7%</b>
<b>Corporación</b>	<b>(390)</b>	<b>(319)</b>	<b>22,3%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>4.286</b>	<b>3.549</b>	<b>20,8%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(857)</b>	<b>(862)</b>	<b>(0,6%)</b>
<b>Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos</b>	<b>117</b>	<b>72</b>	<b>62,5%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.546</b>	<b>2.759</b>	<b>28,5%</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(1.581)</b>	<b>(991)</b>	<b>59,5%</b>
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.965</b>	<b>1.768</b>	<b>11,1%</b>
<b>Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas</b>	<b>(75)</b>	<b>(111)</b>	<b>(32,4%)</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas</b>	<b>1.890</b>	<b>1.657</b>	<b>14,1%</b>
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>279</b>	<b>776</b>	<b>(64,1%)</b>
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones interrumpidas</b>	<b>(109)</b>	<b>(240)</b>	<b>(54,6%)</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones interrumpidas</b>	<b>170</b>	<b>536</b>	<b>(68,3%)</b>
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.060</b>	<b>2.193</b>	<b>(6,1%)</b>

<sup>(\*)</sup>Incluye las modificaciones necesarias con respecto a la cuenta de resultados correspondiente al periodo de 2011 incluida en el informe de gestión, en relación con el proceso de expropiación de Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A. de acuerdo a lo descrito en el apartado "Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A."

El resultado neto de Repsol alcanzó los 2.060 millones de euros en 2012. El resultado de explotación fue 4.286 millones de euros y el EBITDA alcanzó los 6.956 millones de euros. En lo que respecta al beneficio por acción, éste ha sido de 1,70 euros. En 2011, el resultado neto ascendió a 2.193 millones de euros, el resultado de explotación a 3.549 millones de euros y el EBITDA a 5.494 millones de euros.

El resultado de explotación del área de Upstream (Exploración y Producción) pasó de 1.413 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, a 2.208 millones en 2012, lo que representa un incremento del 56,3%, impulsado por el aumento de la producción y de los precios de realización, así como por la apreciación del dólar frente al euro. El incremento de la producción se debe principalmente a la reanudación de la actividad en Libia, a la puesta en producción de la Fase I de Margarita (Bolivia) y a la buena marcha del negocio en Estados Unidos como consecuencia de los pozos de desarrollo realizados tras el levantamiento de la moratoria de perforación y la entrada en producción de los activos de Mississippian Lime. En Trinidad y Tobago, por el contrario, la producción ha disminuido respecto del año anterior por las paradas de mantenimiento realizadas en el ejercicio.

El negocio de Gas Natural Licuado (GNL) generó en 2012 un resultado de 535 millones de euros, frente a 386 millones de euros en 2011. Este aumento se debe fundamentalmente a los mayores márgenes y volúmenes de comercialización de GNL en 2012, compensado parcialmente con mayores costes de transporte en Norteamérica.

El resultado de explotación del área de Downstream se situó en 1.013 millones de euros, frente a los 1.182 millones del ejercicio anterior. El año 2012 se caracterizó por la puesta en marcha de las ampliaciones de las refinerías de Cartagena y Bilbao, lo que permitió mejorar el margen

de refino gracias al aumento y optimización de la producción. No obstante, los resultados han disminuido respecto del ejercicio anterior por el impacto de la evolución de los precios del crudo y de los productos petrolíferos sobre los inventarios, por los menores volúmenes de venta en los negocios comerciales como consecuencia de la crisis económica y la caída de los márgenes y volúmenes de venta en el negocio químico por el peor entorno internacional.

El 30% de Repsol en Gas Natural Fenosa generó un resultado de explotación de 920 millones de euros, frente a los 887 millones de euros de 2011, fundamentalmente por la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y el equilibrio aportado por el perfil de negocio de Gas Natural Fenosa que permite compensar el efecto en resultados de las desinversiones llevadas a cabo durante 2011 y el estancamiento en los resultados del negocio eléctrico regulado en España por el impacto del Real Decreto-ley 13/2012.

El resultado financiero neto acumulado del Grupo consolidado fue negativo por 857 millones de euros, frente a los 862 millones de euros al cierre de año 2011. El mayor gasto por intereses derivado de unos mayores saldos medios de la deuda y el incremento del coste de las participaciones preferentes, se han compensado con el resultado positivo, principalmente por la apreciación del dólar frente al euro, asociado a posiciones largas puntuales mantenidas en dólares.

El impuesto sobre sociedades devengado ascendió a 1.581 millones de euros, en 2012, lo que situó el tipo impositivo efectivo en el 46% (37% a cierre de ejercicio 2011). Este incremento en el tipo efectivo de gravamen obedece principalmente al aumento de resultados en negocios que soportan una carga fiscal elevada, como son los del Upstream, y de manera destacada, el de Libia.

El resultado neto por operaciones interrumpidas incluye en 2011 el resultado neto de impuestos y de minoritarios aportado por YPF S.A. e YPF Gas S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías. En 2012, además de dichos resultados desde el inicio del ejercicio y hasta el momento de la pérdida de control, incluye los efectos relacionados con el proceso de expropiación.

## Situación financiera

La deuda financiera neta del Grupo consolidado al cierre de 2012 se cifró en 8.938 millones de euros frente a los 9.724 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (excluyendo la deuda reportada por YPF e YPF Gas). Considerando las participaciones preferentes, la deuda financiera neta a cierre de 2012 se situó en 12.120 millones de euros, frente a 12.903 millones de euros a 31 de diciembre de 2011.

La deuda financiera neta del Grupo ex Gas Natural Fenosa, es decir, sin tener en cuenta la integración proporcional de las magnitudes correspondientes a dicha sociedad, se situó en 4.432 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, frente a los 6.775 millones del ejercicio anterior. La deuda neta mencionada al cierre de diciembre 2011 incluía la deuda reportada por YPF y por YPF Gas, y que ascendía a 1.939 millones de euros. Sin tener en cuenta esta aportación, la deuda neta en dicha fecha hubiera ascendido a 4.836 millones de euros, que comparada con la deuda neta a cierre de 2012, supone una reducción de 404 millones de euros. La evolución de la deuda en el periodo se vio influida por la importante generación de caja operativa de los negocios, unida a las desinversiones realizadas, destacando la venta del negocio de GLP en Chile. Adicionalmente habría que destacar la exitosa implantación del programa de Repsol Dividendo Flexible y las operaciones realizadas en el ejercicio con acciones propias (ver detalle en este mismo apartado). Por último, y en sentido contrario, se ha visto influida la evolución de la deuda por la provisión registrada por el préstamo al grupo Petersen para la adquisición de YPF (ver apartado "Expropiación de las acciones del Grupo YPF S.A. e YPF Gas S.A.").

Teniendo en cuenta las participaciones preferentes, la deuda financiera neta ex Gas Natural Fenosa se situó en 7.432 millones a 31 de diciembre 2012 frente a los 7.836 millones a 31 de diciembre de 2011 (excluyendo la deuda reportada por YPF e YPF Gas).

A continuación se detalla la evolución de la deuda financiera neta durante el ejercicio 2012:

	Grupo Consolidado	Grupo Consolidado ex Gas Natural Fenosa
Millones de euros	2012	2012
<b>Deuda neta Grupo consolidado al inicio del periodo</b>	<b>11.663</b>	<b>6.775</b>
Eliminación deuda neta YPF e YPF Gas a 31.12.11	(1.939)	(1.939)
<b>Deuda neta Grupo consolidado a 31.12.2011 sin YPF ni YPF Gas</b>	<b>9.724</b>	<b>4.836</b>
EBITDA	(6.956)	(5.419)
Variación del fondo de maniobra comercial	(696)	(758)
Cobros/Pagos por impuesto de beneficios	1.534	1.365
Inversiones <sup>(1)</sup>	3.878	3.279
Desinversiones <sup>(1)</sup>	(941)	(637)
Dividendos y otras retribuciones pagadas al accionista	947	885
Operaciones acciones propias	(1.388)	(1.388)
Efecto tipo de cambio	46	43
Intereses y otros movimientos <sup>(2)</sup>	1.203	639
Efectos asociados a los préstamos del Grupo Petersen	1.587	1.587
<b>Deuda neta al cierre del periodo</b>	<b>8.938</b>	<b>4.432</b>

<sup>(1)</sup> Para el grupo consolidado, a 31 de diciembre existen inversiones de carácter financiero por importe de 29 millones de euros y desinversiones de carácter financiero por importe de 203 millones de euros, no reflejadas en esta tabla.

<sup>(2)</sup> Incluye principalmente intereses, dividendos cobrados, provisiones aplicadas y el efecto de variaciones en el perímetro societario.

El EBITDA generado en el ejercicio junto con la reducción del fondo de maniobra comercial, ha permitido cubrir totalmente el desembolso de impuestos, inversiones e intereses.

Durante 2012 los pagos por inversiones alcanzaron la cifra de 3.907 millones de euros. Las inversiones de explotación por negocios se explican con mayor profundidad en los apartados relativos a cada una de las áreas de negocio de este Informe de Gestión.

En el epígrafe de desinversiones merece la pena destacar la venta del negocio de gas licuado del petróleo (GLP) en Chile y la participación de los activos de exploración y producción en Ecuador a través de la sociedad Amodaimi.

Las acciones de Repsol, S.A. cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y de Buenos Aires (Bolsa de Comercio de Buenos Aires). Hasta el pasado 4 de marzo de 2011, las acciones, en forma de American Depositary Shares (ADS), cotizaban en la Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange). Desde el 9 de marzo de 2011, su programa de ADS cotiza en el mercado OTCQX, plataforma dentro de los mercados OTC (over-the-counter) de los Estados Unidos que distingue a aquellos emisores con mejores políticas de información al mercado y sólidas actividades de negocio.

El 10 de enero de 2012, Repsol abonó a sus accionistas con derecho a retribución un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 de 0,5775 euros brutos por acción, aprobado por el Consejo de Administración de Repsol el 30 de noviembre de 2011, lo que supuso un desembolso bruto total de 635 millones de euros.

En 2012, Repsol puso en marcha, por primera vez, el Programa Repsol Dividendo Flexible, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2011 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2012. El sistema se instrumenta a través de dos ampliaciones de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos con el compromiso irrevocable de Repsol de comprar los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación a un precio fijo garantizado. Al amparo de dicho programa, Repsol ofrece a sus accionistas la posibilidad de percibir su retribución, total o parcialmente, en acciones liberadas de nueva emisión de la sociedad o en efectivo mediante la venta de los derechos de asignación gratuita que reciban, bien en el mercado al precio de cotización de los mismos, bien a la propia sociedad.

El 19 de junio de 2012, el Consejo de Administración de Repsol aprobó la ejecución de la primera de las ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General (punto décimo del



orden del día). Los titulares del 63,64% de los derechos de asignación gratuita optaron por percibir su retribución en nuevas acciones de la sociedad en la proporción de una acción nueva por cada 22 derechos, lo que dio lugar a la emisión de 35.315.264 acciones nuevas (un 2,89% de la cifra del capital social previo a la ampliación). Los titulares del 36,36% restante optaron por aceptar el compromiso irrevocable de compra asumido por Repsol a un precio de 0,545 euros brutos por derecho, realizándose el pago a los accionistas el 10 de julio de 2012, lo que dio lugar a un desembolso bruto de 242 millones de euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra. La ampliación del capital social quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 10 de julio de 2012. Las nuevas acciones comenzaron a negociarse en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) el día 13 de julio de 2012, y posteriormente fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Por otro lado, el 19 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Repsol aprobó la ejecución de la segunda de las ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General (punto undécimo del orden del día). Los titulares del 69,01% de los derechos de asignación gratuita optaron por percibir su retribución en nuevas acciones de la sociedad en la proporción de una acción nueva por cada 33 derechos, lo que ha dado lugar a la emisión de 26.269.701 acciones nuevas (un 2,09% de la cifra del capital social previo a la ampliación). Los titulares del 30,99% restante optaron por aceptar el compromiso irrevocable de compra asumido por Repsol a un precio de 0,473 euros brutos por derecho, realizándose el pago a los accionistas el 15 de enero de 2013, lo que ha dado lugar a un desembolso bruto de 184 millones de euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra.

La ampliación del capital social quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 15 de enero de 2013 y el 18 de enero de 2013 comenzó la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Se ha solicitado también la admisión a cotización de las nuevas acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Entre las operaciones con acciones propias del ejercicio 2012 destaca la colocación de 61.043.173 acciones de la sociedad, representativas del 5% del capital social en dicha fecha, que Repsol cerró los primeros días del mes de enero entre inversores profesionales y cualificados. El precio de colocación fue de 22,35 euros por acción, lo que supuso un importe de 1.364 millones de euros. Estas acciones formaban parte de las acciones propias adquiridas el 20 de diciembre de 2011, a un precio de 21,066 euros por acción, con motivo de la decisión de los bancos acreedores de Sacyr Vallehermoso de no renovar el crédito concedido en su día para la adquisición de su participación en Repsol, o de condicionar su refinanciación parcial a la venta de 10% de ésta última.

Repsol adquirió en 2012 acciones propias, representativas del 0,28% del capital social después de las ampliaciones de capital descritas anteriormente, con valor nominal de un euro por acción, por un importe de 52 millones de euros. Asimismo Repsol enajenó acciones propias representativas del 0,37% del capital social por un importe efectivo bruto de 76 millones de euros.

Por otro lado, en el marco del Plan de Adquisición de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, la compañía adquirió en 2012 un total de 585.441 acciones de Repsol, S.A., representativas de un 0,046% de su capital social, cuyo coste ascendió a 9,15 millones de euros, que entregó a empleados del Grupo de acuerdo con el citado plan.

Las adquisiciones anteriores se han realizado al amparo de la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2010, "para la adquisición derivativa de acciones de Repsol, S.A., en una o varias veces, por compraventa, permuta o cualquier otra modalidad de negocio jurídico oneroso, directamente o a través de sociedades dominadas, hasta un número máximo de acciones que, sumado al de las que ya posea Repsol, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales, no exceda del 10% del capital de la sociedad y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar su cotización en Bolsa".

La autorización se confirió por un plazo de cinco años, contados a partir de la fecha de la Junta General, y dejó sin efecto, en la parte no utilizada, la acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 14 de mayo de 2009.

Con ocasión de la primera de las ampliaciones de capital descritas anteriormente en este apartado, el Grupo recibió en el mes de julio un total de 2.936.789 acciones nuevas correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera, que representaban un 0,23% del capital social de Repsol tras la referida ampliación de capital (1.256.178.727 acciones).

En enero de 2013, como consecuencia de la segunda de las ampliaciones de capital descritas en el presente apartado, el Grupo recibió un total de 1.904.926 acciones nuevas correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera, que representaban un 0,15% del capital social de Repsol tras la referida ampliación de capital.

A 31 de diciembre de 2012, las acciones propias mantenidas por Repsol o cualquiera de las compañías de su Grupo, representaban el 5,1% de su capital social.

Las principales actividades de financiación realizadas por Repsol en el periodo han sido las siguientes:

- El 19 de enero de 2012 Repsol International Finance, B.V., con la garantía de Repsol, S.A., cerró una emisión de bonos a 7 años y 1 mes, de 750 millones de euros, con una tasa de interés fijo del 4,875% y un precio de emisión del 99,937%, equivalente a mid swap + 292 puntos básicos. Esta emisión se realizó al amparo del Euro 10,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme de Repsol International Finance, B.V. registrado en la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) de Luxemburgo ("Programa MTN") y los bonos emitidos cotizan actualmente en la Bolsa de Luxemburgo.
- El 7 de febrero de 2012 Repsol International Finance, B.V., con la garantía de Repsol, S.A., cerró una nueva emisión de eurobonos por un importe de 250 millones de euros, con una tasa de interés fijo del 4,875%, a un precio de emisión de 103,166%, equivalente a mid swap + 241,5 puntos básicos. Esta emisión forma una única serie con la emisión de eurobonos mencionada en el apartado anterior. Con esta ampliación el nominal total de la emisión pasó a ser de 1.000 millones de euros.
- Entre los meses de junio y julio de 2012 el Grupo recibió financiación a través de la contratación de determinados instrumentos derivados, a un plazo de 12 meses y por un importe total de 1.000 millones de euros. Sobre las obligaciones de pago de los citados instrumentos derivados, el Grupo ha otorgado garantías financieras pignorativas, de las reguladas en el Real Decreto Ley 5/2005, sobre un total de 104.762.387 acciones de Gas Natural SDG, propiedad del Grupo Repsol, que suponen un 10,47% del capital social de dicha entidad. Las operaciones mencionadas no implican transmisión de la titularidad de las acciones de Gas Natural SDG, S.A., respecto de las cuales Repsol mantiene en todo momento los derechos políticos y económicos que le son inherentes, y se registran en la línea "Deuda con entidades de crédito" del epígrafe "Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables" del balance del Grupo.
- El 13 de septiembre, Repsol International Finance, B.V., con la garantía de Repsol, S.A., cerró una emisión de bonos a 5 años y 5 meses, de 750 millones de euros, con una tasa de interés fijo del 4,375% y un precio de emisión del 99,654%, equivalente a mid swap + 335 puntos básicos, y que actualmente cotiza en la Bolsa de Luxemburgo. Esta emisión se realizó al amparo del Programa MTN de Repsol International Finance, B.V. y los bonos emitidos cotizan actualmente en la Bolsa de Luxemburgo.

#### Prudencia financiera

Repsol mantiene, en coherencia con la prudencia de su política financiera, recursos disponibles en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito sin usar que le permiten cubrir los vencimientos de deuda de, al menos, los dos próximos años, y cubren el 76% de la totalidad de su deuda bruta y el 63% de la misma incluyendo las participaciones preferentes. En el caso de Repsol ex Gas Natural Fenosa, dichos recursos cubren el 93% de deuda bruta y el 71% si se incluyen las participaciones preferentes.

Las inversiones financieras que están incluidas en los epígrafes de la nota 13 de las Cuentas Anuales Consolidadas como "Otros activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados", "Préstamos y partidas por cobrar" (sin incluir el déficit de tarifa) e "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" (que incluye el efectivo y el equivalente a efectivo), ascienden a 6.657 millones de euros, de los cuales 5.240 millones corresponden a Repsol, sin incluir Gas Natural Fenosa. Asimismo, el Grupo tiene contratadas líneas de crédito comprometidas no dispuestas por importe de 4.425 millones de euros (ex Gas Natural Fenosa), frente a los 4.225 millones de euros al cierre de 2011 (ex Gas Natural Fenosa). Para el total del Grupo consolidado, el importe de líneas de crédito comprometidas no dispuestas era de 5.899 y 5.482 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, de las cuales el 74% vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2012.

La deuda neta y el ratio deuda neta/capital empleado, en el que el capital empleado corresponde a la deuda neta más el patrimonio neto, reflejan con fidelidad tanto el volumen de recursos financieros ajenos necesarios como su peso relativo en la financiación del capital empleado en las operaciones.

31 DE DICIEMBRE					
		Grupo Consolidado	Grupo Consolidado ex Gas Natural Fenosa + ex YPF		
Millones de euros, excepto los ratios		2012	2011 <sup>(*)</sup>	2012	2011 <sup>(*)</sup>
I	Deuda financiera neta	8.938	9.724	4.432	4.836
II	Participaciones preferentes	3.182	3.179	3.000	3.568
III	Deuda financiera neta incluyendo participaciones preferentes	12.120	12.903	7.432	8.404
IV	Capital empleado	39.592	41.885	34.426	36.329
V	Capital empleado operaciones continuadas	33.716	33.067	28.550	27.511
	Deuda financiera neta entre capital empleado (I/IV)	22,6%	23,2%	12,9%	13,3%
	Deuda financiera neta incluyendo participaciones preferentes entre capital empleado (III/IV)	30,6%	30,8%	21,6%	23,1%
	Deuda financiera neta entre capital empleado de op. continuadas (I/V)	26,5%	29,4%	15,5%	17,6%
	Deuda financiera neta incluyendo participaciones preferentes entre capital empleado de op. continuadas (III/V)	35,9%	39,0%	26,0%	30,5%

(\*) Datos no auditados.

A continuación se detalla el rating crediticio actual de Repsol:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Deuda a corto plazo	A-3	P-3	F-3
Deuda a largo plazo	BBB-	Baa3	BBB-

## Factores de riesgo

Las operaciones y los resultados de Repsol están sujetos a riesgos como consecuencia de los cambios en las condiciones competitivas, económicas, políticas, legales, regulatorias, sociales, industriales, de negocios y financieras, que los inversores deberían tener en cuenta. Cualquiera de estos riesgos podría provocar un impacto negativo en la situación financiera, los negocios o el resultado de explotación de Repsol.

Asimismo, futuros factores de riesgo, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes por Repsol en el momento actual, también podrían afectar al negocio, a los resultados o a la situación financiera de Repsol.

### Riesgos relativos a las operaciones

#### Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.

El principal riesgo para Repsol derivado de la ilegal expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A. radica en la incertidumbre existente sobre la restitución de las acciones de YPF S.A. e YPF Gas S.A. sujetas a expropiación de Repsol y/o el importe de la compensación que el Estado argentino deba pagar a Repsol como consecuencia de la apropiación del control de ambas empresas, así como sobre el momento y la forma en que el pago se llevaría a cabo. Repsol se ha visto obligado a reclamar sus derechos contra el Estado argentino ante los tribunales argentinos y de otras jurisdicciones, entre ellas ante la jurisdicción arbitral del CIADI. Cualquier modificación en las hipótesis consideradas como razonables tanto en los procesos jurisdiccionales como en la valoración de los derechos expropiados podría generar cambios positivos o negativos en el importe por el que se han registrado las participaciones en YPF S.A. e YPF Gas S.A., y por tanto tener efecto en los estados financieros del Grupo. En la medida en que el precio o indemnización por acción de YPF S.A. e YPF Gas S.A. sea menor, mayor será el impacto negativo que podría producirse en los resultados o en la

situación financiera de Repsol. No obstante, Repsol no puede anticipar todas las consecuencias, incertidumbres y riesgos, ni cuantificar totalmente el impacto futuro que la expropiación podría suponer en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo Repsol.

### Incertidumbre en el contexto económico actual

La lenta recuperación económica está provocando un aumento del paro de larga duración en muchos países del mundo, que lleva aparejados elevados costes económicos y sociales. Adicionalmente, a pesar de que en la Unión Europea se han alcanzado importantes reformas institucionales entre las que cabe destacar el acuerdo hacia una unión bancaria europea, las dudas sobre la irrevocabilidad del euro no han desaparecido completamente. De modo que a corto plazo las incertidumbres permanecerán elevadas.

La banca europea, ante la dificultad de recapitalizarse en los mercados se ha visto obligada a reducir sus activos y la concesión de nuevos créditos. La falta de crédito al sector privado y a nuevos proyectos retroalimenta el proceso recesivo en el que está inmerso la Zona Euro. Estas dificultades no son exclusivas de la Zona Euro, Reino Unido, Estados Unidos o Japón también deben recuperar el crecimiento económico en un escenario sumamente adverso marcado por la necesidad de avanzar en la consolidación fiscal y un sistema financiero en plena recapitalización y reestructuración.

La persistente presión sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas en las economías avanzadas mantiene fuertes tensiones en los mercados de crédito, y podría motivar reformas fiscales o cambios en el marco regulatorio de la industria del petróleo y del gas. Por último, la situación económico-financiera podría tener impactos negativos con terceros con los que Repsol realiza o podría realizar negocios. Cualquiera de los factores descritos anteriormente, ya sea de manera conjunta o independiente, podrían afectar de manera adversa a la condición financiera, los negocios o los resultados de las operaciones de Repsol.

### Posibles fluctuaciones de las cotizaciones internacionales del crudo y productos de referencia y de la demanda debido a factores ajenos al control de Repsol

En los últimos 10 años, el precio del crudo ha experimentado variaciones significativas, además de estar sujeto a las fluctuaciones de la oferta y la demanda internacional, ajenas al control de Repsol. Los acontecimientos políticos (especialmente en Oriente Medio); la evolución de las reservas de petróleo y derivados; los efectos circunstanciales tanto del cambio climático como de los fenómenos meteorológicos, como por ejemplo tormentas y huracanes que sacuden sobre todo el Golfo de México; la evolución tecnológica y la mejora de la eficiencia energética; el incremento de la demanda en países con un fuerte crecimiento económico, como China e India; conflictos mundiales importantes, la inestabilidad política y la amenaza del terrorismo que algunas zonas productivas sufren cada cierto tiempo; y el riesgo de que la oferta de crudo se convierta en arma política pueden afectar especialmente al mercado y a la cotización internacional del petróleo. En 2012, la cotización media del precio del crudo Brent ascendió a 111,67 dólares por barril, frente a una media de 72,05 dólares por barril registrada durante el periodo 2003-2012. En dicho decenio, el precio medio anual máximo fue de 111,67 dólares por barril, registrado en 2012, y el precio medio anual mínimo fue de 28,83 dólares, correspondiente a 2003. En 2011, el rango de cotizaciones para el crudo (Brent) se situó aproximadamente entre 94 y 126 dólares por barril, mientras que en 2012 se situó aproximadamente entre 89 y 128 dólares por barril. En 2012 el tipo de cambio medio dólar/euro ascendió a 1,28, frente a una media de 1,39 en 2011.

Los precios de cotización internacionales, así como la demanda de crudo pueden también sufrir fluctuaciones significativas ligadas a los ciclos económicos.

La reducción de los precios del crudo afecta negativamente a la rentabilidad de la actividad de Repsol, a la valoración de sus activos y a sus planes de inversión, incluidas aquellas inversiones de capital planificadas en exploración y desarrollo. Asimismo, una reducción cuantiosa de las inversiones podría repercutir desfavorablemente en la capacidad de Repsol para reponer sus reservas de crudo.

Los precios internacionales de los productos están influidos por el precio del crudo y por la demanda de dichos productos, asimismo, las cotizaciones internacionales de crudos y productos inciden en el margen de refino.

### Regulación de las actividades de Repsol

La industria del petróleo está sujeta a una regulación e intervención estatales exhaustivas en materias como la adjudicación de permisos de exploración y producción, la imposición de obligaciones contractuales relativas a la perforación y exploración, las restricciones a la producción, el control de los precios, la desinversión de activos, los controles de tipo de cambio y la nacionalización, expropiación o anulación de los derechos contractuales. Dicha

legislación y normativa es aplicable a prácticamente todas las operaciones de Repsol en España y en el extranjero. Adicionalmente, algunos países contemplan en su legislación la imposición de sanciones a empresas extranjeras que hacen ciertas inversiones en otros países. Las condiciones contractuales a las cuales están sujetos los intereses petrolíferos y gasíferos de Repsol responden al marco normativo del país y/o las negociaciones con las autoridades gubernamentales y difieren sustancialmente entre países o incluso de un ámbito a otro dentro de un mismo país. Estos acuerdos se materializan normalmente en licencias o en acuerdos de producción compartida. En virtud de los acuerdos de licencia, el poseedor de ésta financia y corre con los riesgos de las actividades de exploración y producción a cambio de la producción resultante, si la hubiere. Además, es posible que parte de la producción tenga que venderse al estado o a la empresa petrolera estatal. Por norma general, los titulares de licencias están sujetos al pago de regalías e impuestos sobre la producción y los beneficios, que pueden ser elevados si se comparan con los impuestos de otros negocios. Sin embargo, los acuerdos de producción compartida suelen requerir que el contratista financie las actividades de exploración y producción a cambio de recuperar sus costes a través de una parte de la producción (cost oil), mientras que el remanente de la producción (profit oil) se reparte con la empresa petrolera estatal.

Por otro lado, los sectores de distribución gasista y eléctrica, en los que Repsol opera principalmente a través de su participación en Gas Natural Fenosa, responden a actividades reguladas en la mayoría de los países. La normativa legal aplicable a dichos sectores está típicamente sujeta a revisión periódica por parte de las autoridades competentes, lo que podría incidir, entre otras cosas, en el actual esquema de retribución de las actividades reguladas.

Repsol no puede anticiparse a los cambios de dichas leyes ni a su interpretación, o a la implantación de determinadas políticas, que podrían afectar de un modo adverso a su negocio, resultados y situación financiera.

#### **El Grupo Repsol está expuesto a procedimientos administrativos, judiciales y de arbitraje**

El Grupo Repsol está expuesto a procedimientos administrativos, judiciales y de arbitraje que surgen como consecuencia del desarrollo de su actividad. En particular, en el apartado “Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.” de las cuentas anuales, se recoge una descripción de las acciones legales iniciadas por Repsol como consecuencia de la mencionada expropiación. Asimismo, Repsol podría verse envuelta en otros posibles litigios en el futuro sobre los que Repsol tampoco puede predecir su alcance, contenido o resultado. Todo litigio presente o futuro encierra un alto grado de incertidumbre y, por tanto, la resolución de los mismos podría afectar los negocios, los resultados o la situación financiera del Grupo Repsol.

#### **Sujeción de Repsol a reglamentos y riesgos medioambientales y de seguridad exhaustivos**

Repsol está sujeta a un gran número de normativas y reglamentos medioambientales y de seguridad prácticamente en todos los países donde opera. Estas normativas regulan, entre otras cuestiones, las relativas a las operaciones del Grupo en calidad medioambiental de sus productos, emisiones al aire y cambio climático y eficiencia energética, vertidos al agua, remediación del suelo y aguas subterráneas, así como generación, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación final de los residuos y seguridad.

En particular, debido a la preocupación por el riesgo del cambio climático, varios países han adoptado o están considerando la adopción de nuevas exigencias normativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, como la fijación de impuestos sobre las emisiones de carbono, el aumento de los estándares de eficiencia o la adopción de sistemas de comercio de emisiones. Estos requisitos podrían encarecer los productos de Repsol, así como modificar la demanda de hidrocarburos hacia fuentes de energía con emisiones de carbono más bajas, como las energías renovables. Además, el cumplimiento de la normativa de gases de efecto invernadero también puede obligar a Repsol a realizar mejoras en sus instalaciones, a monitorear o capturar dichas emisiones o tomar otras acciones que puedan aumentar los costes.

Los requisitos mencionados anteriormente han tenido y continuarán teniendo un impacto en el negocio de Repsol, su situación financiera y el resultado de sus operaciones.

#### **Riesgos operativos inherentes a la exploración y explotación de hidrocarburos y dependencia de la adquisición o del descubrimiento de reservas a un coste razonable y posterior desarrollo de las nuevas reservas de crudo y gas**

Las actividades de exploración y producción de gas y petróleo están sujetas a riesgos específicos, muchos de ellos ajenos al control de Repsol. Se trata de actividades expuestas a

riesgos relacionados con la producción, las instalaciones y el transporte, las catástrofes naturales y otras incertidumbres relacionadas con las características físicas de los campos de petróleo y gas. Las operaciones de Repsol pueden verse interrumpidas, retrasadas o canceladas como consecuencia de las condiciones climáticas, de dificultades técnicas, de retrasos en las entregas de los equipos o del cumplimiento de requerimientos administrativos. Además, algunos de los proyectos de desarrollo, están localizados en aguas profundas y en otros entornos difíciles, como el Golfo de México, Alaska, Brasil y la Selva Amazónica, o en yacimientos complejos que pueden agravar tales riesgos. En particular, las operaciones *offshore* están sujetas a riesgos marinos, entre los que se incluyen tormentas y otras condiciones meteorológicas adversas o colisiones de buques. Además, cualquier medio de transporte de hidrocarburos tiene riesgos inherentes: durante el transporte por carretera, ferroviario, marítimo o a través de ductos podría producirse una pérdida en la contención de hidrocarburos y de otras sustancias peligrosas; éste es un riesgo significativo debido al impacto potencial de un derrame en el medio ambiente y en las personas, especialmente teniendo en cuenta los altos volúmenes que pueden ser transportados al mismo tiempo. De materializarse dichos riesgos, Repsol podría sufrir pérdidas importantes, interrupción de sus operaciones y daños a su reputación.

Por otra parte, Repsol depende de la reposición de las reservas de crudo y gas ya agotadas con otras nuevas probadas de una forma rentable que permita que su posterior producción sea viable en términos económicos. Sin embargo, la capacidad de Repsol de adquirir o descubrir nuevas reservas está sujeta a una serie de riesgos. Así, por ejemplo, la perforación puede entrañar resultados negativos, no sólo en caso de resultar en pozos secos, sino también en aquellos casos en los que un pozo productivo no vaya a generar suficientes ingresos netos que permitan obtener beneficios una vez descontados los costes operativos, de perforación y de otro tipo. A lo anterior hay que sumar que, por lo general, las autoridades gubernamentales de los países donde se hallan los bloques de producción suelen bastarlos y que Repsol hace frente a una fuerte competencia en la presentación de las ofertas para la adjudicación de dichos bloques, en especial de aquellos con unas reservas potenciales más atractivas. Esa competencia puede dar lugar a que Repsol no logre los bloques de producción deseables o bien a que los adquiera a un precio superior, lo que podría entrañar que la producción posterior dejara de ser económicamente viable.

Si Repsol no adquiere ni descubre y, posteriormente, tampoco desarrolla nuevas reservas de gas y petróleo de manera rentable o si alguno de los riesgos antes mencionados se materializa, su negocio, el resultado de sus operaciones y su situación financiera podrían verse significativa y negativamente afectados.

#### **Localización de las reservas**

Parte de las reservas de hidrocarburos de Repsol se hallan en países que presentan o pueden presentar inestabilidad política o económica.

Tanto las reservas como las operaciones de producción relacionadas pueden conllevar riesgos, entre los que se incluyen el incremento de impuestos y regalías, el establecimiento de límites de producción y de volúmenes para la exportación, las renegociaciones obligatorias o la anulación de contratos, la nacionalización o desnacionalización de activos (véase factor de riesgo “Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.”), los cambios en los regímenes gubernamentales locales y en las políticas de dichos gobiernos, los cambios en las costumbres y prácticas comerciales, el retraso en los pagos, las restricciones al canje de divisas y el deterioro o las pérdidas en las operaciones por la intervención de grupos insurgentes. Además, los cambios políticos pueden conllevar variaciones en el entorno empresarial. Por su parte, las desaceleraciones económicas, la inestabilidad política o los disturbios civiles pueden perturbar la cadena de suministro o limitar las ventas en los mercados afectados por estos acontecimientos.

Si alguno de los riesgos antes mencionados se materializa, los negocios del Grupo, el resultado de sus operaciones y su situación financiera podrían verse significativa y negativamente afectados.

#### **Estimaciones de reservas de petróleo y gas**

Para el cálculo de las reservas probadas de petróleo y gas, Repsol utiliza las directrices y el marco conceptual de la definición de reservas probadas de la Securities and Exchange Commission (SEC) y los criterios establecidos por el sistema Petroleum Reserves Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE). De acuerdo con estas normas, las reservas probadas de petróleo y gas son aquellas cantidades de petróleo crudo, gas natural y líquidos del gas natural que, conforme al análisis de información geológica, geofísica y de ingeniería, sea posible estimar con certeza razonable, que podrán ser producidas —a partir

de una fecha dada, de yacimientos conocidos, y bajo las condiciones económicas, métodos operacionales y regulaciones gubernamentales existentes— con anterioridad al vencimiento de los contratos por los cuales se cuente con los derechos de operación correspondientes, independientemente de si se han usado métodos probabilísticos o determinísticos para realizar dicha estimación. El proyecto para extraer los hidrocarburos debe haber comenzado, o el operador debe contar con certeza razonable de que comenzará dicho proyecto dentro de un tiempo razonable.

La precisión de dichas estimaciones depende de diversos factores, suposiciones y variables, algunos de los cuales están fuera del control de Repsol. Entre los factores que Repsol controla destacan los siguientes: los resultados de la perforación de pozos, las pruebas y la producción tras la fecha de la estimación, que pueden conllevar revisiones sustanciales, tanto al alza como a la baja; la calidad de los datos geológicos, técnicos y económicos, y su interpretación y valoración; el comportamiento de la producción de los yacimientos y las tasas de recuperación, las cuales dependen significativamente en ambos casos de la tecnología disponible, así como de la habilidad para implementar dichas tecnologías y el know-how; la selección de terceras partes con las que se asocia el Grupo; y la precisión en las estimaciones iniciales de los hidrocarburos de un determinado yacimiento, que podrían resultar incorrectas o requerir revisiones significativas. Por otro lado, entre los factores que se encuentran fundamentalmente fuera del control de Repsol, destacan los siguientes: fluctuaciones en precios del crudo y del gas natural, que pueden tener un efecto en la cantidad de reservas probadas (dado que las estimaciones de reservas se calculan teniendo en cuenta las condiciones económicas existentes en el momento en que dichas estimaciones fueron realizadas); si las normas tributarias, otros reglamentos administrativos y las condiciones contractuales se mantienen iguales a las existentes en la fecha en que se efectuaron las estimaciones (que pueden traducirse en la inviabilidad económica de la explotación de las reservas); y determinadas actuaciones de terceros, incluyendo los operadores de los campos en los que el Grupo tiene participación.

Como resultado de lo anterior, la medición de las reservas no es precisa y está sujeta a revisión. Cualquier revisión a la baja de las estimaciones de reservas probadas podría impactar negativamente en los resultados e implicaría un incremento de los gastos de amortización y depreciación, y una reducción en los resultados o del patrimonio atribuible a los accionistas.

#### **Sujeción de la actividad en el sector del gas natural a determinados riesgos operativos y de mercado**

El precio del gas natural suele diferir entre las áreas en las que opera Repsol, a consecuencia de las significativas diferencias de las condiciones de oferta, demanda y regulación, además de poder ser inferior al precio imperante en otras regiones del mundo. Además, la situación de excesiva oferta que se registra en determinadas zonas no se puede aprovechar en otras, debido a la falta de infraestructuras y a las dificultades para el transporte del gas natural.

Por otra parte, Repsol ha suscrito contratos a largo plazo para la compra y el suministro de gas natural en distintos lugares del mundo. Se trata de contratos que prevén distintas fórmulas de precios que podrían traducirse en unos precios de compra superiores a los de venta que se podrían obtener en mercados cada vez más liberalizados. Asimismo, la disponibilidad de gas puede estar sujeta al riesgo de incumplimiento del contrato por las contrapartes de los mismos, en cuyo caso sería necesario buscar otras fuentes de gas natural para hacer frente a posibles faltas de suministro, lo que podría entrañar el pago de unos precios superiores a los acordados en esos contratos.

Repsol dispone también de contratos a largo plazo para la venta de gas a clientes, principalmente en Bolivia, Venezuela, España, Trinidad y Tobago, Perú y México, que presentan riesgos de otro tipo, al estar vinculados a las reservas probadas actuales en, Bolivia, Venezuela, Trinidad y Tobago y Perú. En el caso de que no hubiera suficientes reservas disponibles en tales países, puede ocurrir que Repsol no sea capaz de cumplir sus obligaciones contractuales, algunas de las cuales prevén sanciones por incumplimiento. Los riesgos arriba mencionados podrían afectar de un modo adverso al negocio, resultados y situación financiera de Repsol.

#### **Naturaleza cíclica de la actividad petroquímica**

La industria petroquímica está sujeta a grandes fluctuaciones, tanto de la oferta como de la demanda, que reflejan la naturaleza cíclica del mercado petroquímico a nivel regional e internacional. Dichas fluctuaciones afectan a los precios y a la rentabilidad de las empresas que operan en el sector, incluida Repsol. Además, el negocio petroquímico de Repsol está sujeto también a una exhaustiva regulación estatal y a intervención en materias tales como la seguridad y los controles medioambientales. Tanto las fluctuaciones, como los cambios en la regulación podrían tener un efecto adverso en el negocio, en la posición financiera y en los resultados de las operaciones de Repsol.

#### **Proyectos y operaciones desarrolladas a través de negocios conjuntos y empresas asociadas.**

Muchos de los proyectos y operaciones del Grupo Repsol se llevan a cabo a través de negocios conjuntos y empresas asociadas. En aquellos casos en los que Repsol no actúa como operador, su capacidad para controlar e influir en el funcionamiento y la gestión de las operaciones, así como para identificar y gestionar los riesgos asociados es limitada. Adicionalmente, podría darse la circunstancia de que alguno de los socios de Repsol o resto de miembros en un negocio conjunto o empresa asociada pudiera no atender al cumplimiento de sus obligaciones financieras o de otra índole, lo que podría llegar a afectar a la viabilidad de algún proyecto.

#### **La cobertura de seguros para todos los riesgos operativos a los que Repsol está sujeta podría no ser suficiente**

Como se explica en varios de los factores de riesgo ya mencionados en este documento, las operaciones de Repsol están sujetas a extensos riesgos económicos, operativos, regulatorios y legales. Repsol mantiene una cobertura de seguros que le cubre ante ciertos riesgos inherentes a la industria del petróleo y del gas, en línea con las prácticas de la industria, incluyendo pérdidas o daños a las propiedades e instalaciones, costes de control de pozos, pérdidas de producción o ingresos, remoción de escombros, filtración, polución, contaminación y gastos de limpieza de eventos súbitos y accidentales, reclamaciones de responsabilidades por terceras partes afectadas, incluyendo daños personales y fallecimientos, entre otros riesgos del negocio. Adicionalmente, la cobertura de seguros está sujeta a franquicias y límites que en ciertos casos podrían ser significativamente inferiores a las responsabilidades incurridas. Además, las pólizas de seguros de Repsol contienen exclusiones que podrían dejar al Grupo con una cobertura limitada en ciertos casos. Por otro lado, Repsol podría no ser capaz de mantener un seguro adecuado con costes o condiciones que considere razonables o aceptables o podría no ser capaz de obtener un seguro contra ciertos riesgos que se materialicen en el futuro. Si sufre un incidente contra el que no está asegurada, o cuyo coste excede materialmente de su cobertura, éste podría tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera y el resultado de las operaciones.

#### **Riesgos financieros**

Las actividades propias del Grupo conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

**Riesgo de liquidez.** Está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Ver capítulo sobre liquidez en el apartado de “Prudencia financiera” de este Informe de Gestión.

**Riesgo de crédito.** La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible, entre otras, a las deudas comerciales por operaciones de tráfico, las cuales se miden y controlan por cliente o tercero individual. Para ello, el Grupo cuenta con sistemas propios alineados con las mejores prácticas que permiten la evaluación crediticia permanente de todos sus deudores y la determinación de límites de riesgo por tercero.

Con carácter general, el Grupo establece la garantía bancaria (aval) emitida por las entidades financieras como el instrumento más adecuado de protección frente al riesgo de crédito. En algunos casos, el Grupo ha contratado pólizas de seguro de crédito por las cuales transfiere parcialmente a terceros el riesgo de crédito asociado a la actividad comercial de algunos de sus negocios.

Adicionalmente, el Grupo también tiene exposición al riesgo de contrapartida derivado de operaciones contractuales no comerciales que pueden derivar en impagos. En estos casos, el Grupo realiza análisis de las contrapartidas con las cuales se mantienen o pudieran mantener relaciones contractuales no comerciales.

#### **Riesgos de mercado**

- **Riesgo de fluctuación del tipo de cambio:** Las variaciones en los tipos de cambio pueden afectar de manera adversa a los resultados de las operaciones y al valor del patrimonio de Repsol.

Con carácter general, esta exposición a riesgo de tipo de cambio tiene su origen en la existencia en las sociedades del Grupo de activos, pasivos y flujos monetarios denominados en una divisa distinta de la moneda funcional de la sociedad, teniendo especial relevancia el hecho de que:

- los flujos monetarios de las operaciones de comercio internacional sobre crudo, gas natural y productos refinados se efectúan, por lo general, en dólares americanos.
- gran parte de los activos e inversiones financieras de Repsol están denominados igualmente en dólares americanos.

Adicionalmente ha de tenerse en cuenta que:

- los flujos monetarios de las operaciones que se realizan en los países en los que Repsol tiene actividad están expuestos a variaciones en los tipos de cambio de las monedas locales correspondientes contra las principales divisas en las que se cotizan las materias primas que sirven de referencia para la fijación de precios en la moneda local.
- Repsol presenta sus estados financieros en euros, para lo cual los activos y pasivos de las sociedades participadas cuya moneda funcional es distinta del euro, deben ser convertidos a dicha moneda.

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, y cuando así lo considera adecuado, Repsol realiza operaciones financieras de inversión o financiación en las divisas en las que se han identificado exposiciones de riesgo y puede contratar coberturas a través de instrumentos financieros derivados para aquellas divisas en las que existe un mercado líquido y con costes de transacción razonables.

En la nota 21, "Gestión de riesgos financieros y del capital", y en la 22, "Operaciones con derivados", de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 se incluyen detalles adicionales sobre los riesgos financieros descritos en este apartado y las operaciones de cobertura realizadas.

- **Riesgo de precio de materias primas (commodities):** Como consecuencia del desarrollo de operaciones y actividades comerciales, los resultados del Grupo Repsol están expuestos a la volatilidad de los precios del petróleo, del gas natural y de sus productos derivados (véase los factores de riesgo "Posibles fluctuaciones de las cotizaciones internacionales del crudo de referencia y de la demanda de crudo debido a factores ajenos al control de Repsol" y "Sujeción de la actividad en el sector del gas natural a determinados riesgos operativos y de mercado"). En la nota 22, "Operaciones con derivados", de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 se incluyen detalles adicionales sobre los riesgos financieros descritos en este apartado.

- **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones en los tipos de interés pueden afectar a los ingresos y gastos por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a tipos de interés variable, así como al valor razonable de activos y pasivos financieros contratados a tipo de interés fijo.

Para mitigar el riesgo de tipo de interés, y cuando así lo considera adecuado, Repsol puede contratar coberturas a través de instrumentos financieros derivados para los que existe un mercado líquido y con costes de transacción razonables.

En la nota 21, "Gestión de riesgos financieros y del capital", y en la 22, "Operaciones con derivados", de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 se incluyen detalles adicionales sobre los riesgos financieros descritos en este apartado y las operaciones de cobertura realizadas.

- **Riesgo de la calificación crediticia:** Actualmente, las calificaciones crediticias asignadas a Repsol, S.A. por parte de las agencias de rating son las siguientes:

PLAZO	STANDARD & POOR'S	MOODY'S	FITCH RATINGS
Largo	BBB-	Baa3	BBB-
Corto	A-3	P-3	F-3
Perspectiva	Estable	Negativa	Estable
Fecha de la última revisión	22 DE JUNIO DE 2012	29 DE JUNIO DE 2012	31 DE ENERO DE 2013

Las calificaciones crediticias afectan al coste y otras condiciones en las que el Grupo Repsol obtiene financiación. Cualquier descenso en la calificación crediticia de Repsol, S.A. podría restringir o limitar el acceso a los mercados financieros del Grupo, incrementar los costes de cualquier nueva financiación y afectar negativamente a su liquidez.

## Áreas de negocio

Las principales magnitudes operativas del Grupo se detallan a continuación:

	2012	2011
<b>Upstream:</b>		
Producción neta de hidrocarburos <sup>(1)</sup>	121.671	109.059
<b>GNL:</b>		
Producción trenes licuación <sup>(2) (3)</sup>	5,4	5,4
GNL comercializado <sup>(3)</sup>	10,2	11,0
<b>Downstream:</b>		
<b>Capacidad de refino <sup>(4)</sup></b>		
Europa <sup>(5)</sup>	896	896
Resto del mundo	102	102
<b>Crudo procesado <sup>(6)</sup></b>	<b>37,0</b>	<b>31,5</b>
Europa	33,4	27,9
Resto del mundo	3,6	3,6
<b>Número de estaciones de servicio</b>		
Europa	4.216	4.211
Resto del mundo	333	295
<b>Ventas de productos petrolíferos <sup>(7)</sup></b>		
Europa	38.277	33.548
Resto del mundo	4.467	4.257
<b>Ventas de productos petroquímicos <sup>(7)</sup></b>		
Por Región:		
Europa	1.997	2.311
Resto del mundo	311	348
Por producto:		
Básicos	731	889
Derivados	1.577	1.770
<b>Ventas de GLP <sup>(7) (8)</sup></b>		
Europa	1.414	1.486
Resto del mundo	1.123	1.212
<b>Gas Natural Fenosa:</b>		
Ventas de distribución de gas natural <sup>(9) (10)</sup>	409.774	395.840
Ventas de distribución de electricidad <sup>(9) (10)</sup>	54.362	54.067

<sup>(1)</sup>Miles de barriles equivalentes (kbe).

<sup>(2)</sup>Incluye la producción de los trenes de licuación por su porcentaje de participación. Trinidad [Tren 1 (20%), Tren 2 y 3 (25%), Tren 4 (22,22%)]; Peru LNG (20%). De esta producción, 3,3 en 2012 y 3,2 bcm en 2011 corresponden a sociedades que consolidan en el Grupo Repsol por el método de la participación.

<sup>(3)</sup>Billones de metros cúbicos (bcm).

<sup>(4)</sup>Miles de barriles por día (kbb/d).

<sup>(5)</sup>La capacidad reportada incluye la participación en ASES.

<sup>(6)</sup>Millones de toneladas.

<sup>(7)</sup>Miles de toneladas.

<sup>(8)</sup>En 2011 no incluye ventas de YPF Gas

<sup>(9)</sup>Incluye el 100% de las ventas reportadas por Gas Natural Fenosa, aunque Repsol tiene una participación del 30,01% a 31 de diciembre de 2012, y se contabiliza aplicando el método de integración proporcional.

<sup>(10)</sup>Gigavatios hora (GWh).

**Abreviaturas de unidades de medida**

“bbl”	Barriles
“bcf”	Billones de pies cúbicos
“bcm”	Billones de metros cúbicos
“bep”	Barriles equivalentes de petróleo
“Btu”	British thermal unit
“GWh”	Gigavatios por hora
“kbbbl”	Miles de barriles
“kbbbl/d”	Miles de barriles por día
“kbep”	Miles de barriles equivalentes de petróleo
“kbep/d”	Miles de barriles equivalentes de petróleo por día
“km <sup>2</sup> ”	Kilómetros cuadrados
“Mbbbl”	Millones de barriles
“Mbep”	Millones de barriles equivalentes de petróleo
“Mm <sup>3</sup> /d”	Millones de metros cúbicos por día
“Mscfd”	Millones de pies cúbicos diarios
“MW”	Megavatios
“MWe”	Megavatios eléctricos
“MWh”	Megavatios por hora
“TCF”	Trillones de pies cúbicos

**Upstream****Actividades**

El área de Upstream de Repsol engloba las actividades de exploración y producción de petróleo y de gas natural, y gestiona su cartera de proyectos con el objetivo de alcanzar un crecimiento rentable, diversificado, sostenible y comprometido con la seguridad y con el medio ambiente. Los pilares de su estrategia, definidos en el Plan Estratégico 2012-2016, son el aumento de la producción y de las reservas, el mantenimiento de la intensa actividad exploratoria, que tan buenos resultados ha proporcionado en los últimos años, la diversificación geográfica con el incremento de su presencia en países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), la excelencia operativa y la maximización de la rentabilidad de sus activos. Para ello, durante los últimos años se ha invertido en capital humano para favorecer este crecimiento, se ha definido una estructura organizativa adecuada a los objetivos estratégicos y orientada a la calidad de las operaciones, se han rediseñado y estandarizado procesos técnicos y comerciales y se han desarrollado las capacidades tecnológicas para operar exitosamente en aguas profundas.

Desde un punto de vista geográfico, el área de Upstream centra su estrategia tanto en las zonas clave tradicionales, localizadas en Latinoamérica (Trinidad y Tobago, Perú, Venezuela, Bolivia, Colombia y Ecuador, fundamentalmente) y en el norte de África (Argelia y Libia), como en las áreas estratégicas de crecimiento a corto y medio plazo consolidadas en los últimos años. Entre estas últimas destacan especialmente Estados Unidos (tanto por el importante campo Shenzi, como por los activos del yacimiento Mississippian Lime), el *offshore* de Brasil (con los proyectos Sapinhoá –ex Guará–, Carioca y BM-C-33) y Rusia (en el marco del acuerdo con la compañía Alliance Oil para constituir la sociedad conjunta AROG).

Asimismo, el crecimiento estratégico a corto y medio plazo también se potenciará con los importantes proyectos que se están desarrollando en Venezuela (Carabobo y Cardón IV que previsiblemente iniciarán su producción en 2013 y 2014, respectivamente), Perú, Bolivia y Brasil y, más a largo plazo, con la cartera de activos que se está consolidando en Noruega, Canadá, África Occidental, Indonesia y Alaska.

Dentro de la estrategia de diversificación geográfica, la compañía inició en 2012 su presencia en nuevos países como Namibia, Australia, Bulgaria y Aruba, que han incorporado activos exploratorios de alto potencial.

En junio de 2012 Repsol adquirió a la compañía Arcadia Petroleum Ltd una participación como operador del 44% y la operación en la licencia exploratoria 0010, situada en las costas

de Namibia y que comprende los bloques *offshore* 1910A, 1911 y 2011A. Los otros socios en la licencia exploratoria son Arcadia (26%) y Tower/Neptune (30%). Se considera que esta área tiene un alto potencial dadas las similitudes geológicas que pudieran existir con el pre-salino de Brasil.

En agosto de 2012, el gobierno de Australia otorgó a Repsol la licencia de exploración WA-480-P, tras ganar la licitación de abril de 2012. El nuevo bloque, que tiene 12.548 km<sup>2</sup> y una lámina de agua de entre 1.000 y 4.500 metros, está situado a unos 280 kilómetros del puerto de Hedland en la región de Pilbara (oeste de Australia), en la cuenca septentrional de Carnavon, la más prolífica de Australia. En los próximos dos años está previsto realizar una campaña de registro de sísmica 3D y 2D. Esta nueva licencia exploratoria, que se encuentra en una zona de frontera de alto potencial y que se alinea con la estrategia de Repsol de crecer en países de la OCDE, supone la entrada de Repsol en una nueva región como compañía operadora.

También en agosto las autoridades de Bulgaria adjudicaron a un consorcio formado por Repsol (30%), Total (operador con el 40%) y OMV (30%) el bloque exploratorio marino Han Asparuh, ubicado en el Mar Negro. Cubre un área de 14.220 km<sup>2</sup> y está situado en la subcuenca occidental del Mar Negro, a una profundidad de entre 200 y 2.000 metros de lámina de agua. Con esta adjudicación, Repsol suma una nueva área exploratoria a su portafolio. Se trata de una zona fronteriza compleja geológicamente y de alta prospectividad. El bloque se encuentra 25 kilómetros al sur de un importante descubrimiento de gas anunciado en enero de 2012 por ExxonMobil y OMV en aguas de Rumanía.

En diciembre de 2012 Repsol firmó en Aruba un contrato de reparto de producción (PSC) para la exploración de una buena parte de sus aguas territoriales. El área del contrato supera los 14.000 km<sup>2</sup> y abarca profundidades de agua entre los 50 y los 3.000 metros. El contrato contempla un periodo exploratorio de ocho años dividido en cuatro fases. En 2013 Repsol abrirá una oficina en Aruba y realizará el registro de 3.000 kilómetros de sísmica 2D.

En 2012, Repsol ya obtuvo producción de hidrocarburos en cuatro de sus diez proyectos estratégicos de crecimiento, lo que demuestra el grado de cumplimiento de los compromisos adquiridos; la primera fase de Margarita-Huacaya, los activos de Mississippian Lime (Estados Unidos), AROG (Rusia) y Lubina y Montanazo (España). Adicionalmente el campo Sapinhoá (ex Guará) situado en aguas profundas de Brasil, entró en su fase inicial de producción a principios de enero de 2013. Estos importantes hitos para la compañía garantizan el cumplimiento de los niveles de producción establecidos en el Plan Estratégico para el periodo 2012-2016. Muchos de estos proyectos provienen de descubrimientos exploratorios logrados en los últimos años.

Durante el ejercicio se produjeron cinco descubrimientos con los sondeos Sagari (Perú), Pão de Açúcar (Brasil), Tihalatine South-1 (Argelia) y Chipirón T2 y Caño Rondón Este (Colombia). Estos hallazgos han permitido añadir un importante volumen de recursos contingentes de hidrocarburos superior incluso al previsto en 2012.

Con el fin de mantener e incrementar la actividad *offshore* de la compañía en 2012 se contrataron los servicios de dos barcos de perforación para aguas ultra profundas, “*Ocean Rig Mylos*” y “*Rowan Renaissance*”, que serán utilizados en próximas campañas exploratorias. Ambos son de última generación y en la actualidad se están construyendo en astilleros de Corea del Sur. Los contratos de servicio tienen una duración de tres años e incluyen una opción de extensión a uno o dos años. Con el “*Ocean Rig Mylos*”, la compañía se asegura la perforación de los pozos de delineación y el desarrollo del prolífico bloque BM-C-33 (Brasil), que contiene los importantes descubrimientos de Pão de Açúcar, Gávea y Seat. Por otra parte, el “*Rowan Renaissance*” realizará los sondeos de las campañas en Namibia, Angola, Canarias, Golfo de México y en otros potenciales destinos que pudieran surgir a medio plazo. Ambos barcos estarán disponibles en 2013.

En sus operaciones, especialmente en aguas profundas, Repsol aplica las mejores prácticas y recomendaciones dentro de los estándares más exigentes de la industria, y cumple estrictamente con todas las regulaciones.

Al cierre del ejercicio 2012, el área de Upstream de Repsol participaba en bloques de exploración y producción de petróleo y gas de 28 países, directamente o a través de sus participadas. La compañía era el operador en 26 de ellos.

Repsol logró en 2012 un elevado ratio de reemplazo de reservas probadas con un 204%, lo que incluso mejora los muy buenos ratios de 2011 (162%) y 2010 (131%), incorporando recursos que fortalecen significativamente su crecimiento futuro.

## POZOS EXPLORATORIOS TERMINADOS

	2012 <sup>(1)</sup>							
	Positivos		Negativos		En evaluación		TOTAL	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	-	-	1	*	-	-	1	*
América del Sur	4	*	4	1	1	*	9	2
Perú	1	*	1	*	-	-	2	1
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de países de América del Sur	3	*	3	*	1	*	7	1
América Central	-	-	1	*	-	-	1	*
América del Norte	-	-	1	*	2	1	3	2
África	1	*	1	*	2	*	4	1
Asia	-	-	-	-	-	-	-	-
Oceanía	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>6</b>

	2011 <sup>(1)</sup>							
	Positivos		Negativos		En evaluación		TOTAL	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	-	-	1	*	-	-	1	*
América del Sur	2	*	1	*	-	-	3	*
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	-	-	-	-
Venezuela	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de países de América del Sur	2	*	1	*	-	-	3	*
América Central	-	-	-	-	-	-	-	-
América del Norte	-	-	1	*	-	-	1	*
África	1	*	4	2	-	-	5	3
Asia	-	-	1	-	-	-	1	-
Oceanía	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>*</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>4</b>

<sup>(1)</sup>Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.

\* Menos de un pozo exploratorio.

## POZOS DE DESARROLLO TERMINADOS

	2012 <sup>(1)</sup>							
	Positivos		Negativos		En evaluación		TOTAL	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	-	-	-	-	-	-	-	-
América del Sur	75	16	5	1	4	1	84	18
Perú	3	*	1	*	-	-	4	*
Trinidad y Tobago	4	1	-	-	1	*	5	1
Venezuela	20	5	1	*	1	*	22	6
Resto de países de América del Sur	48	9	3	*	2	*	53	10
América Central	-	-	-	-	-	-	-	-
América del Norte	254	26	1	*	5	*	260	26
África	2	*	-	-	-	-	2	*
Asia	4	3	-	-	-	-	4	3
Oceanía	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>335</b>	<b>44</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>350</b>	<b>48</b>

	2011 <sup>(1)</sup>							
	Positivos		Negativos		En evaluación		TOTAL	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	-	-	-	-	-	-	-	-
América del Sur	75	22	6	2	-	-	81	24
Perú	4	1	-	-	-	-	4	1
Trinidad y Tobago	2	*	-	-	-	-	2	*
Venezuela	15	6	1	*	-	-	16	6
Resto de países de América del Sur	54	13	5	2	-	-	59	15
América Central	-	-	-	-	-	-	-	-
América del Norte	2	*	1	*	-	-	3	*
África	3	*	-	-	-	-	3	*
Asia	-	-	-	-	-	-	-	-
Oceanía	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>80</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>25</b>

<sup>(1)</sup>Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.

\* Menos de un pozo de desarrollo.

ACTIVIDAD PRESENTE DE REPSOL POR ÁREA GEOGRÁFICA					A 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	Dominio minero				N° de pozos exploratorios en perforación <sup>(1)</sup>	
	N° de bloques <sup>(3)</sup>		Área neta (km <sup>2</sup> ) <sup>(2)</sup>		Brutos	Netos
	Desarrollo	Exploración	Desarrollo	Exploración		
Europa	12	41	389	18.170	–	–
América del Sur	50	27	5.685	41.301	4	*
Perú	2	5	202	19.017	–	–
Trinidad y Tobago	7	–	2.363	–	–	–
Venezuela	8	1	849	207	–	–
Resto de países de América del Sur	33	21	2.271	22.078	4	*
América Central	–	–	–	–	–	–
América del Norte	7	474	559	9.791	–	–
África	5	37	2.692	107.470	1	*
Asia	14	20	1.181	22.376	–	–
Oceanía	–	1	–	12.548	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>88</b>	<b>600</b>	<b>10.506</b>	<b>211.657</b>	<b>5</b>	<b>*</b>

ACTIVIDAD PRESENTE DE REPSOL POR ÁREA GEOGRÁFICA					A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	Dominio minero				N° de pozos exploratorios en perforación <sup>(1)</sup>	
	N° de bloques		Área neta (km <sup>2</sup> ) <sup>(2)</sup>		Brutos	Netos
	Desarrollo	Exploración	Desarrollo	Exploración		
Europa	11	31	348	13.648	–	–
América del Sur	51	31	6.020	43.718	8	2
Perú	2	5	202	20.866	–	–
Trinidad y Tobago	7	–	2.363	–	–	–
Venezuela	8	1	849	207	–	–
Resto de países de América del Sur	34	25	2.606	22.645	8	2
América Central	–	1	–	2.108	–	–
América del Norte	7	444	479	7.698	–	–
África	5	34	2.692	119.371	2	*
Asia	–	16	–	29.251	–	–
Oceanía	–	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>74</b>	<b>557</b>	<b>9.539</b>	<b>215.792</b>	<b>10</b>	<b>2</b>

<sup>(1)</sup>Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.

<sup>(2)</sup>El área bruta de dominio minero es aquella en la que Repsol es propietaria de una participación. El área neta de dominio minero es la suma del área bruta de cada dominio minero por sus respectivas participaciones.

<sup>(3)</sup>El número de bloques no incluye el activo no convencional Mississippian Lime en Estados Unidos.

## Dominio minero

La siguiente tabla muestra la información de dominio minero desarrollado y no desarrollado de Repsol por área geográfica a 31 de diciembre de 2012:

(km <sup>2</sup> )	2012			
	Desarrollado <sup>(1)</sup>		No desarrollado <sup>(2)</sup>	
	Bruto <sup>(3)</sup>	Neto <sup>(4)</sup>	Bruto <sup>(3)</sup>	Neto <sup>(4)</sup>
Europa	22	17	42.024	18.543
América del Sur	1.485	393	102.395	46.593
Perú	153	15	38.828	19.203
Trinidad y Tobago	175	64	5.404	2.299
Venezuela	709	175	2.789	882
Resto de países América del Sur	449	139	55.374	24.209
América Central	–	–	–	–
América del Norte	589	71	28.072	10.280
África	613	170	183.828	109.992
Asia	331	284	36.686	23.274
Oceanía	–	–	12.548	12.548
<b>TOTAL</b>	<b>3.041</b>	<b>935</b>	<b>405.553</b>	<b>221.228</b>

<sup>(1)</sup>El dominio minero desarrollado es aquel asignable a pozos productivos. Las cantidades que se muestran corresponden al dominio minero, tanto de explotación como de exploración.

<sup>(2)</sup>El dominio minero no desarrollado abarca la superficie en la que no han sido perforados pozos o éstos no se han terminado hasta el punto en que permita la producción de cantidades económicas de petróleo y gas, independientemente de si dicha superficie contiene reservas probadas.

<sup>(3)</sup>El dominio minero bruto es aquel en el que Repsol posee una participación.

<sup>(4)</sup>El dominio minero neto es la suma de las fracciones de participación que se posee en el dominio minero bruto.

## Principales concesiones productivas por países

La siguiente tabla muestra la información de las principales concesiones productivas y en desarrollo del área de Upstream de Repsol detalladas por países a 31 de diciembre de 2012, indicando también el porcentaje que posee Repsol en cada una de ellas.

	Principales bloques	% Repsol	Operado (O) / No operado (NO)	Líquidos (L) / Gas (G)
<b>Europa</b>				
España	Poseidón Norte	100,00%	O	G
España	Lubina	100,00%	O	L
España	Montanazo	72,44%	O	L
<b>América del Sur</b>				
Trinidad y Tobago	West Block (BPTT)	30,00%	NO	L - G
Trinidad y Tobago	TSP (POUI)	70,00%	O	L - G
<b>Resto de países de América del Sur</b>				
Brasil	Albacora Leste	6,00%	NO	L - G
Brasil	BM-S-9 (Carioca)	15,00%	NO	L
Brasil	BM-S-9 (Sapinhoá)	15,00%	NO	L
Bolivia	Margarita - Huacaya	37,50%	O	L - G
Bolivia	Sábalo	24,46%	NO	L - G
Bolivia	San Alberto	24,46%	NO	L - G
Colombia	Cravo Norte	5,63%	NO	L
Ecuador	Block 16	35,00%	O	L
Ecuador	Tivacuno	35,00%	O	L



Perú	Bloque 56	10,00%	NO	L - G
Perú	Bloque 88	10,00%	NO	L - G
Perú	Bloque 57 (Kinteroni)	53,84%	O	L - G
Venezuela	Quiriquire (Gas)	60,00%	O	G
Venezuela	Cardón IV (Perla)	50,00%	O	G
Venezuela	Barua Motatan	40,00%	O	L
Venezuela	Quiriquire	40,00%	O	L - G
Venezuela	Mene Grande	40,00%	O	L
Venezuela	Carabobo	11,00%	O	G
<b>América Central</b>	–	–	–	–
<b>América del Norte</b>	–	–	–	–
Estados Unidos	Shenzi	28,00%	NO	L - G
Estados Unidos	Mississippian Lime (área original)	16,23%	NO	L - G
Estados Unidos	Mississippian Lime (área extendida)	25,00%	NO	L - G
<b>África</b>				
Argelia	Tin Fouyé Tabenkor (TFT)	30,00%	O	L - G
Argelia	TFR, TIM Y BEQ (Issaouane)	59,50%	O	L
Argelia	Reggane	29,25%	O	G
Libia	NC-115	20,00%	O	L
Libia	NC-186	16,00%	O	L
<b>Asia</b>				
Rusia	SNO (AROG)	49,00%	O	L
Rusia	TNO (AROG)	49,00%	O	L
Rusia	SK / YK	100,00%	O	G

## Precios medios de realización de crudo y gas por área geográfica

	A 31 DE DICIEMBRE 2012		A 31 DE DICIEMBRE 2011	
	Precios de realización medios de crudo (€/Bbl)	Precios de realización medios de gas (€/Boe)	Precios de realización medios de crudo (€/Bbl)	Precios de realización medios de gas (€/Boe)
Europa	85,70	50,67	80,06	54,49
América del Sur	59,13	15,90	53,25	13,79
Perú	81,99	12,62	77,18	11,18
Trinidad y Tobago	88,90	13,32	77,25	13,31
Venezuela	80,91	11,40	71,58	10,14
Resto de países América del Sur	37,09	36,83	34,40	24,63
América Central	–	–	–	–
América del Norte	80,78	29,13	76,04	47,09
África	85,86	–	74,81	–
Oceanía	50,70	–	–	–
Asia	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>69,23</b>	<b>16,24</b>	<b>60,51</b>	<b>14,23</b>

Nota: corresponde a un dato origen en dólares convertido a tipo de cambio medio acumulado dólar/euro de cada periodo.

## Resultados

Resultado de explotación	2012	2011	VARIACIÓN 2012/2011
Millones de euros			
América del Norte y Brasil	380	419	(9%)
Norte de África	1.298	99	1.211%
Resto del mundo	530	895	(41%)
<b>TOTAL</b>	<b>2.208</b>	<b>1.413</b>	<b>56%</b>

El resultado de explotación del área de Upstream en 2012 fue de 2.208 millones de euros, frente a los 1.413 millones obtenidos en el ejercicio anterior, impulsado por el aumento de la producción y de los precios de realización, así como la apreciación del dólar frente al euro. El incremento de la producción se debe principalmente a la reanudación de la actividad en Libia, la puesta en marcha de la Fase I de Margarita (Bolivia) y a la buena evolución de Estados Unidos como consecuencia de los pozos de desarrollo realizados tras el levantamiento de la moratoria de perforación y el inicio de producción en Mississippian Lime. En Trinidad y Tobago, por el contrario, la producción ha disminuido respecto del año anterior por las paradas de mantenimiento en el ejercicio.

El EBITDA ascendió a 3.438 millones de euros frente a los 2.072 millones de 2011.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol fue de 87,35 US\$/barril (67,98 €/barril), frente a los 83,3 US\$/barril (59,8 €/barril) de 2011. El precio medio del gas se situó en los 3,7 dólares por mil pies cúbicos, lo que supone un incremento del 5,4% respecto al del ejercicio anterior.

El coste de extracción (*lifting cost neto*) alcanzó los 3,8 dólares por barril. Esta cifra es similar a la correspondiente al ejercicio 2011 (3,6 dólares por barril). En cuanto al coste de descubrimiento (*finding cost*) sobre reservas probadas, la media para el periodo 2010-2012 ha sido de 9,02 dólares por barril equivalente.

## Descubrimientos

En 2012 se produjeron cinco descubrimientos exploratorios con los sondeos Pão de Açúcar (Brasil), Sagari (Perú) Tihaltine South-1 (Argelia) y Chipirón T2 y Caño Rondón Este 1 (Colombia).

Repsol Sinopec Brasil realizó en el primer trimestre de 2012 un gran descubrimiento en aguas profundas de la cuenca de Campos. El sondeo descubridor, denominado Pão de Açúcar, está situado en el bloque BM-C-33, bajo una lámina de agua de 2.789 metros, a una profundidad total de 7.210 metros y a 195 kilómetros de la costa. Se encontraron hidrocarburos en dos niveles diferentes, con una columna total, sumando el espesor de ambos, de 480 metros, una de las más altas hasta ahora en Brasil. Tras el descubrimiento, se llevaron a cabo pruebas de producción que dieron como resultado 5 kbbl/d de crudo ligero y 28,5 Mscfd de gas, estando aún el caudal limitado por las instalaciones. Se van a realizar trabajos adicionales para confirmar la extensión del descubrimiento. Pão de Açúcar se suma a los descubrimientos Seat y Gávea, todos ellos en el bloque BM-C-33. Gávea fue incluido por IHS dentro de la lista de los 10 mayores descubrimientos del mundo en 2011 y Pão de Açúcar se ha incorporado a esta lista en 2012, confirmando el elevado potencial del área. El bloque está operado por Repsol Sinopec Brasil (35%), en asociación con Statoil (35%) y Petrobras (30%). El *offshore* de Brasil es una de las áreas con mayor crecimiento en reservas de hidrocarburos del mundo. Si las elevadas expectativas se confirman, será el primer gran yacimiento operado por una compañía petrolera extranjera en Brasil. Este descubrimiento establece un nuevo hito para Repsol en la perforación en aguas profundas.

En agosto de 2012 se produjo en Perú un nuevo descubrimiento exploratorio de gas y condensado en el bloque 57, en el área subandina del país. El sondeo, denominado Sagari, resultó exitoso en dos formaciones diferentes llamadas Nia Superior y Nia Inferior. Repsol es el operador del bloque, con una participación de 53,84%, mientras que Petrobras tiene el 46,16% restante. El hallazgo de Sagari refuerza el potencial de esta zona de Perú, donde también se encuentra el campo Kinteroni. Las pruebas de producción de Sagari, realizadas a profundidades de entre 2.691 y 2.813 metros, dieron como resultado un flujo de 26 Mscfd con 1.200 barriles diarios de condensado (hidrocarburos líquidos) en una de las formaciones y de 24 Mscfd y 800 barriles diarios de condensado en la otra. Entre ambas pruebas se obtuvieron niveles de casi 11 kbep/d. Una vez constatado el alto potencial, Repsol continúa con la exploración de otras estructuras en este bloque.

En octubre de 2012 finalizó con éxito la perforación del sondeo Tihaltine South-1 (Argelia), ubicado en el bloque Sud-Est Illizi. Este descubrimiento exploratorio de gas se sitúa en la cuenca de Illizi, en el sureste del país. Este sondeo descubridor es el primero que se perfora en el bloque. El consorcio liderado por Repsol (25,725% y operador), se adjudicó el bloque Sud-Est Illizi en 2010, en la segunda convocatoria nacional e internacional de ofertas de bloques exploratorios y en desarrollo. Los socios en este proyecto son Enel SpA (13,475%) y GDF Suez (9,8%). El 51% restante está en manos de la compañía estatal argelina Sonatrach. El descubrimiento se produjo a una profundidad de 1.073 metros y las primeras pruebas de producción dieron un volumen de gas de 105.000 metros cúbicos diarios (3,7 millones de pies cúbicos diarios). El consorcio perforará otros cuatro pozos exploratorios como parte de las actividades para concretar el potencial de este bloque.

En Colombia se descubrieron hidrocarburos con los sondeos exploratorios Chipirón T2 en el bloque Chipirón y Caño Rondón Este 1, en el bloque Rondón, ambos situados en la cuenca de Llanos. El sondeo Chipirón T2 se completó con resultado positivo en el mes de abril y el de Caño Rondón Este 1, en el mes de junio. En ambos bloques, Repsol tiene una participación del 12,5%. Ecopetrol aceptó la comercialidad de ambos hallazgos en abril y agosto, respectivamente.

### Producción

La producción de hidrocarburos de Repsol se cifró en 332.434 bep al día en 2012, lo que supone un aumento del 11,3% respecto a 2011.

La reanudación de las operaciones en Libia tras la suspensión de las mismas de marzo a noviembre de 2011 explica la parte más significativa de este incremento. Adicionalmente la puesta en marcha del proyecto de desarrollo de gas de Margarita-Huacaya en mayo 2012 ha permitido elevar la producción total de gas de 3 a 9 Mm<sup>3</sup>/d.

Por otro lado, se ha experimentado una disminución de la producción de gas en Trinidad y Tobago por tareas de mantenimiento tanto en los trenes de licuefacción de Atlantic LNG como en las plataformas de producción; en Ecuador por el declino de los campos y la venta de un 20% de participación en los contratos de servicios del bloque 16 y Tivacuno en septiembre de 2012; de menor entidad es el declino natural de Albacora Leste (Brasil).

### Producción neta de líquidos y gas natural por área geográfica:

PRODUCCIÓN NETA DE LÍQUIDOS Y GAS NATURAL POR ÁREA GEOGRÁFICA	2012			2011		
	Líquidos (Mbbl)	Gas natural (bcf)	TOTAL (Mbep)	Líquidos (Mbbl)	Gas natural (bcf)	TOTAL (Mbep)
Europa	1	2	1	1	2	1
España	1	2	1	1	2	1
<b>América del Sur</b>	<b>24</b>	<b>372</b>	<b>90</b>	<b>26</b>	<b>370</b>	<b>92</b>
Bolivia	2	45	10	2	35	8
Brasil	2	*	2	2	*	2
Colombia	1	–	1	1	–	1
Ecuador	7	–	7	9	–	9
Perú	3	39	10	3	37	10
Trinidad y Tobago	4	240	47	5	250	49
Venezuela	5	48	13	5	47	13
<b>América Central</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>América del Norte</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
Estados Unidos	10	5	11	10	3	10
<b>África</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>7</b>
Argelia	1	12	3	1	12	3
Libia	16	–	16	3	–	3
<b>Asia</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Rusia	1	–	1	–	–	–
<b>Oceanía</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>PRODUCCIÓN TOTAL NETA</b>	<b>52</b>	<b>391</b>	<b>122</b>	<b>40</b>	<b>387</b>	<b>109</b>

(\*) Valor de la producción comprendido entre 0 y 1

POZOS PRODUCTIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA	A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 <sup>(1)</sup>			
	Petróleo		Gas	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	9	6	1	1
América del Sur	1.083	338	166	61
Perú	–	–	21	2
Trinidad y Tobago	96	67	48	16
Venezuela	333	133	23	10
Resto de países de América del Sur	654	138	74	33
<b>América Central</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>América del Norte</b>	<b>304</b>	<b>33</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>África</b>	<b>240</b>	<b>48</b>	<b>83</b>	<b>25</b>
<b>Asia</b>	<b>332</b>	<b>163</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Oceanía</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.968</b>	<b>588</b>	<b>250</b>	<b>87</b>

POZOS PRODUCTIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA	A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 <sup>(1)</sup>			
	Petróleo		Gas	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	8	6	–	–
América del Sur	1.056	357	163	64
Perú	–	–	20	2
Trinidad y Tobago	99	69	48	16
Venezuela	319	128	22	11
Resto de países de América del Sur	638	160	73	36
<b>América Central</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>América del Norte</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>África</b>	<b>113</b>	<b>27</b>	<b>79</b>	<b>24</b>
<b>Asia</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Oceanía</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.191</b>	<b>394</b>	<b>242</b>	<b>88</b>

<sup>(1)</sup> Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.

### Reservas

Al cierre de 2012, las reservas probadas de Repsol, estimadas de conformidad con el marco conceptual definido para la industria de petróleo y gas por la US Securities and Exchange Commission (SEC) y de acuerdo con los criterios establecidos por el sistema Petroleum Reserves Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE), ascendían a 1.294 Mbep, de los cuales 428 Mbep (33,1%) correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 866 Mbep (66,9%), a gas natural.

El 25,4% del total de las reservas se localizan en Trinidad y Tobago, 54,4% de las mismas se sitúan en el resto de los países de Sudamérica (Venezuela, Perú, Brasil, Ecuador, etc.), el 11,8% en el norte de África (Argelia y Libia), el 4,1% en Norteamérica (Estados Unidos) y aproximadamente un 4,3% en Europa y Asia (España y Federación Rusa).

En 2012, la evolución de las citadas reservas fue positiva, con una incorporación total de 248 Mbep, procedentes del Proyecto Cardón IV en Venezuela, incorporaciones en Sapinhoá (ex Guará) en Brasil, la inclusión de los proyectos en la Federación Rusa y Estados Unidos, y la revisión de los planes de desarrollo en Libia. En 2012, se consiguió un ratio de reemplazo de reservas (cociente entre las incorporaciones totales de reservas probadas en el periodo y la producción del periodo) de 204% para petróleo crudo, condensado, GLP y gas natural (168% en petróleo crudo, condensado y GLP, y 231% en gas natural).

### Inversiones

El área de negocio de Upstream realizó unas inversiones de explotación en 2012 que ascendieron a 2.423 millones de euros, un 33,6% superiores a las del ejercicio 2011 (1.813 millones de euros). La inversión en desarrollo representó el 60% del total y se realizó principalmente en Estados Unidos (31%), Brasil (14%), Trinidad y Tobago (13%), Venezuela (11%), Bolivia (9%) y Perú (8%). Las inversiones en exploración representaron un 18% de la inversión total y han sido realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (34%), Perú (21%) y Brasil (12%). El resto corresponde a la incorporación de los activos en Rusia (Saneco y TNO) y Mississippian Lime en Estados Unidos.

### Desinversiones

En Ecuador, en septiembre de 2012 se firmó la venta de la sociedad Amodaimi Oil Company, la cual posee una participación del 20% en los contratos de servicios del bloque 16 y Tivacuno, ambos en producción, a Tiptop Energy Ltd., una subsidiaria de la compañía china Sinopec.

### Actividades en las principales zonas geográficas

#### Norteamérica

##### Estados Unidos

En enero de 2012 se ratificó el importante acuerdo anunciado en diciembre de 2011 con la petrolera estadounidense Sand Ridge Energy, para adquirir el 16% y el 25% de dos extensas áreas de recursos no convencionales en el gran yacimiento Mississippian Lime, ubicado entre los estados de Kansas y Oklahoma. Repsol ya incorporó en sus libros producción y reservas provenientes de este proyecto de desarrollo en la primera mitad de 2012. Durante el ejercicio se ha llevado a cabo una intensa campaña de perforación con cerca de 300 pozos productores, y una previsión de 700 en 2013.

La compañía también participa con un 28% en el activo en producción de Shenzi, situado en aguas profundas del Golfo de México. En el segundo trimestre de 2012 se perforó y completó el sondeo en evaluación Shenzi 9, que resultó positivo y comenzó a producir conectado al nuevo colector Manifold H a finales de junio. Para mantener la presión y potenciar los niveles de producción, entre mayo y septiembre de 2012 se inyectó agua en el yacimiento mediante dos sondeos. Dentro de los trabajos adicionales de desarrollo del campo, en 2013 se perforarán nuevos sondeos inyectoros, y se perforará un sondeo infill en el flanco oeste y un sondeo de desarrollo en el flanco noreste. En diciembre de 2012 se encontraban en producción trece sondeos a través de la plataforma Shenzi y dos más a través de la plataforma Marco Polo. Hasta el momento, el comportamiento de los reservorios es el previsto en los modelos desarrollados por Repsol.

En 2012 se definieron los parámetros para la perforación del segundo sondeo de evaluación del descubrimiento Buckskin, que se espera perforar en el primer semestre de 2013. Después de los resultados positivos del primer sondeo de evaluación, en 2011, con este nuevo sondeo se terminará de confirmar el gran potencial de recursos del yacimiento y se definirá el plan de desarrollo del campo, orientado al inicio de la producción entre 2017 y 2018. Repsol, como operador del proyecto en su fase exploratoria, realizó en 2009 este importante descubrimiento a una profundidad total de unos 9.000 metros, lo que lo convirtió en el pozo más hondo operado hasta ese momento por Repsol y uno de los más profundos perforados en la zona.

El Bureau of Ocean Energy Management (BOEM) anunció en junio de 2012 los resultados de la ronda exploratoria 216/222 en Estados Unidos. Repsol obtuvo cinco nuevos bloques exploratorios en el sector central marino del Golfo de México y es la compañía operadora en tres de ellos. Ésta fue la primera ronda desde el incidente en el pozo de Macondo y la moratoria impuesta por las autoridades estadounidenses.

En el importante proyecto exploratorio de Alaska North Slope se iniciaron en febrero de 2012 los trabajos de perforación y se encontraron indicios de hidrocarburos que están en evaluación y que se confirmarán con pozos adicionales. En 2013 está previsto perforar tres sondeos exploratorios más. Repsol entró a formar parte de este proyecto, situado en una de las zonas más prolíficas de Alaska, en marzo de 2011 tras el acuerdo alcanzado con las compañías "70 & 148, LLC" y "GMT Exploration, LLC" para la exploración conjunta de la zona. Repsol es la compañía operadora y cuenta con una participación del 70%. El North Slope de Alaska es una zona especialmente prometedora, con importantes yacimientos descubiertos y un riesgo exploratorio reducido. Con la entrada en este proyecto, Repsol incrementa su presencia en países de la OCDE y fortalece su estrategia de equilibrar el portafolio de exploración con activos de bajo riesgo a través de oportunidades *onshore* en un entorno estable.

A principios de 2012 el Departamento de Recursos Naturales anunció los resultados preliminares de la ronda NS-2001 W, en la cuenca de Alaska North Slope, que tuvo lugar el 7 de diciembre de 2011. Repsol se adjudicó 13 nuevos bloques exploratorios que suman una superficie de 186 km<sup>2</sup>.

También en Alaska, el Departamento de Recursos Naturales anunció en noviembre de 2012 los resultados preliminares de las rondas NS-2012W y BS-2012W. En la primera Repsol fue la compañía que consiguió más bloques (24) en la cuenta de North Slope, que suman una superficie de 158 km<sup>2</sup>. En la segunda ronda Repsol se adjudicó un bloque adicional de 13 km<sup>2</sup> en la cuenca de Beaufort Sea.

La diversificada cartera de proyectos de Repsol en Estados Unidos, que incluye activos en producción y proyectos exploratorios de gran materialidad en ambos casos tanto *onshore* como *offshore*, sitúa a este país como una de las grandes áreas estratégicas de crecimiento de la compañía. Repsol participa en Estados Unidos en más de 440 bloques, así como en los activos de Mississippian Lime.

##### Canadá

En el primer trimestre de 2012 se incorporaron al dominio minero de la compañía los bloques *offshore* EL-1125 y EL-1126 adjudicados en el East Canada Bid Round en noviembre de 2011. El consorcio está formado por Repsol (10%), Statoil (50% y operador) y Chevron (40%). Los bloques se encuentran en la Flemish Pass Basin, cerca de las costas de Newfoundland y de la península del Labrador.

En febrero de 2012 se anunció el acuerdo con la compañía Chevron para adquirir un 20% de su participación en el bloque EL-1074R, situado en la cuenca de Orphan, frente las costas canadienses de la provincia de Terranova y Labrador. Tras dicho acuerdo, el bloque está participado por Chevron (65% y operador), Repsol (20%) y Statoil (15%).

El Canada – Newfoundland & Labrador *Offshore* Board adjudicó en noviembre de 2012 un bloque exploratorio de 2.089 km<sup>2</sup> situado en la cuenta de Flemish Pass a un consorcio formado por Repsol (25%), Husky (40% y operador) y Suncor (35%). Este bloque es adyacente al EL-1110 donde Repsol también participa junto a Husky y Suncor.

La entrada en 2012 en estos nuevos bloques exploratorios que se unen a los ya existentes, demuestra el compromiso de Repsol con la creación de un importante portafolio de proyectos en el *offshore* de Canadá, en línea con su estrategia de diversificación geográfica y crecimiento en países de la OCDE.

#### Latinoamérica

##### Brasil

El plan de desarrollo de Sapinhoá (ex Guará), en el bloque BM-S-9, en aguas profundas de la cuenta de Santos, uno de los proyectos de crecimiento clave para la compañía, avanzó significativamente en 2012 según lo planificado, lo que permitió la puesta en producción del primer pozo productor en el área sur a principios de enero de 2013. La producción del área sur de Sapinhoá (ex Guará) se realiza a través de la plataforma (Floating Production, Storage and Offloading, FPSO) "*Cidade de São Paulo*" con capacidad para procesar 120 kbb/d de crudo y 5 millones de metros cúbicos diarios de gas. A lo largo de 2013 y 2014 se conectarán a la plataforma nuevos pozos, con los que se espera alcanzar una producción total de crudo de 120 kbb/d en el primer semestre de 2014. Los socios de este importante proyecto son Petrobras (45% y operador), BG (30%) y Repsol Sinopec Brasil (25%). En 2012 se perforó el sondeo de desarrollo Sapinhoá ADR2 y el de inyección I6S, y se realizaron las pruebas correspondientes. Asimismo, se completó el pozo Sapinhoá Norte con el objetivo de iniciar la prueba extensa de producción (EWT) a principios de 2013. Dentro del mismo plan de desarrollo se perforó el sondeo Sapinhoá P3S y se iniciaron los sondeos Sapinhoá P4S y Sapinhoá P5S. El plan de desarrollo también contempla la realización de una EWT en Sapinhoá Norte en el primer semestre de 2013, la finalización de la instalación del gasoducto de 18" Guara-Tupi y la conclusión del sondeo Sapinhoá Sur. En 2012 se adjudicó el contrato para el alquiler del FPSO "*Cidade de Ilhabela*" durante un periodo de 20 años. Esta plataforma, con una capacidad de producción diaria de 150 kbb/d de crudo y 6 millones de metros cúbicos diarios de gas, se empleará para la producción del campo Sapinhoá Norte cuyo inicio se prevé en el segundo semestre de 2014.

Dentro del plan de evaluación y desarrollo del proyecto Carioca, también en el prolífico bloque BM-S-9, en 2012 se perforó el pozo avanzado Carioca Norte para definir de manera más precisa el potencial y la extensión del área de Carioca, una vez finalizado el sondeo Carioca Sela. Los positivos resultados obtenidos en el último trimestre del año con el pozo

Carioca Norte confirman la extensión del campo Carioca. Para determinar la capacidad de flujo de este pozo se realizará un test de producción en 2013 y nuevos trabajos de evaluación para definir el potencial total del área de Carioca. Para ello, la Agencia Nacional de Petróleo brasileña (ANP) aprobó un programa adicional de actividades y extendió la fecha límite para la declaración de comercialidad hasta el 31 de diciembre de 2013. El proyecto de desarrollo y puesta en producción del área de Carioca avanza según lo establecido y se mantiene el objetivo de iniciar la producción en 2016.

Tras el descubrimiento exploratorio realizado en 2012 con el sondeo Pão de Açúcar, Repsol confirmó el gran potencial del bloque BM-C-33, en el presalino brasileño. Los socios, Repsol Sinopec Brasil (35% y operador), Statoil (35%) y Petrobras (30%), están trabajando en la definición de un plan de evaluación y futuro desarrollo para la zona. Este bloque alberga los descubrimientos de Seat (2010), Gávea (2011) y Pão de Açúcar (2012). Este último, situado bajo una lámina de agua de 2.789 metros y a 195 kilómetros de la costa, tiene una columna de hidrocarburos de 480 metros y, según la compañía IHS, fue uno de los mayores descubrimientos del mundo en 2012.

Repsol participó durante el ejercicio en el plan de evaluación y desarrollo del campo Piracucá (bloque BM-S-7) con el análisis de las opciones más adecuadas. Como operador, Petrobras está valorando el desarrollo de Piracucá de forma integrada con otros descubrimientos de la misma área (Panoramix, Vampira y Guaiamá) para ver la viabilidad de un desarrollo conjunto y bajo el mismo esquema, lo que permitiría sinergias que redundarían en la rentabilidad de todos estos proyectos. Los sondeos de desarrollo realizados hasta la fecha en Piracucá han servido para definir mejor los recursos totales del campo en la zona sur-oeste y quedan pendientes de definir los de la zona noreste, donde se prevé perforar un sondeo en 2014. Los parámetros básicos del plan de desarrollo del campo se definirán previsiblemente en 2013.

El plan de evaluación del descubrimiento Panoramix, situado en el bloque BM-S-48 (S-M-674), avanza de acuerdo con la propuesta presentada en agosto de 2011 a la ANP, e incluye la perforación de un sondeo de evaluación con una prueba de producción DST contingente, así como la posibilidad de un segundo sondeo.

Los positivos resultados obtenidos en Brasil desde 2011 se han alcanzado en el marco de la alianza firmada en 2010 entre Repsol (60%) y la compañía china Sinopec (40%), que supuso la creación de la sociedad Repsol Sinopec Brasil, una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica. Repsol Sinopec Brasil es una de las empresas energéticas independientes líderes en exploración y producción de Brasil, dispone de una posición estratégica en las áreas de mayor potencial del presalino brasileño y lidera la actividad exploratoria en la prolífica cuenca de Santos, junto con Petrobras y BG. La compañía cuenta en el país con una importante y diversificada cartera de activos, que incluye un campo en producción (Albacora Leste) y activos con grandes descubrimientos realizados en los últimos años en los bloques BM-S-9 y BM-C-33, así como el campo Piracucá, situado en el bloque BM-S-7, que actualmente está en fase de desarrollo y Panoramix, en el bloque BM-S-48 (S-M-674).

Los importantes descubrimientos exploratorios de los últimos años, los proyectos de desarrollo que se están materializando y la alianza establecida con Sinopec refuerzan la estrategia de la compañía en el *offshore* brasileño, una de las mayores áreas de crecimiento en reservas de hidrocarburos del mundo, y representan proyectos clave de crecimiento en el área de Upstream.

### Bolivia

A principios de mayo de 2012 se inauguró la planta de procesamiento de gas y entró en producción la primera fase del importante proyecto de desarrollo de gas de Margarita-Huacaya. La puesta en marcha de la planta, junto con el sistema de recolección de fluidos y gasoductos y la completación de pozos, permitió elevar la producción total de gas de 3 a 9 Mm<sup>3</sup>/d. Margarita-Huacaya, uno de los grandes proyectos del Plan Estratégico de Repsol comenzó a aportar en 2012 un importante volumen de producción. La primera fase se completó en el plazo previsto y por debajo del presupuesto aprobado. En la actualidad están en curso los trabajos de la segunda fase, con la construcción de un nuevo módulo en la planta de tratamiento y la perforación de pozos productores adicionales. Está previsto que la segunda fase se ponga en operación en el cuarto trimestre de 2013 y en la segunda mitad de 2014 se alcance ya una producción de gas total de 14 Mm<sup>3</sup>/d. El inicio de la primera fase de Margarita-Huacaya supone la puesta en producción del primer proyecto de desarrollo clave del Plan Estratégico y es un paso importante que demuestra la capacidad de Repsol de cumplir su compromiso de crecimiento en Upstream y también en materia de seguridad.

En febrero de 2012 se inauguró el tercer tren de la planta de gas del campo Sábalo, lo que permitió incrementar la capacidad de procesamiento de 13,4 a 22,1 Mm<sup>3</sup>/d. Entre el 65% y el 70% de la producción de este campo se destina a cubrir el Gas Supply Agreement (GSA) de

Brasil, cuya demanda estacional supera los 30 Mm<sup>3</sup>/d, particularmente en invierno. El campo Sábalo está operado por Petrobras (35%), en asociación con Total (15%), e YPFB Andina (50%), compañía participada por Repsol con un 48,92%.

En mayo de 2012 se suscribieron entre YPFB y Repsol dos nuevos convenios de estudio para la exploración de las áreas de Carahuaicho 8C, de 975 km<sup>2</sup> y situada en el departamento de Santa Cruz, y Casira, de 1.950 km<sup>2</sup> y que se encuentra situada en el departamento de Potosí. Repsol está evaluando el potencial de estas áreas y, en función de los resultados, tendrá la opción de firmar un contrato de servicios para su exploración y desarrollo.

En el marco de la ronda exploratoria 2012, en diciembre la compañía nacional boliviana YPFB comunicó, a través de resolución administrativa, la adjudicación a YPFB-Andina, Petrobras y BG Bolivia de 10 áreas de estudio donde se realizarán actividades para evaluar el potencial de las mismas.

### Perú

A lo largo del primer trimestre de 2013 se iniciará la producción de Kinteroni, otro de los proyectos clave de crecimiento de la compañía. El plan de desarrollo del campo Kinteroni Sur, iniciado a mediados de 2010, incluye la perforación, completación, y las pruebas de los pozos productivos, así como la construcción de las instalaciones de superficie y el sistema de tuberías hasta la planta de Malvinas. El campo Kinteroni se encuentra en el bloque 57, que está ubicado en la zona centro-oriental de Perú, al este de la cordillera de los Andes, en la cuenca Ucayali-Madre de Dios. Kinteroni se descubrió en enero de 2008 y fue uno de los mayores hallazgos del mundo ese año. Los socios del bloque son Repsol (53,84% y operador) y Petrobras (46,16%).

En 2012 se realizó un segundo gran descubrimiento exploratorio en el bloque 57 con el sondeo Sagari, que resultó positivo en dos formaciones. Este importante hallazgo aumenta significativamente el potencial del bloque, donde también se encuentra el campo Kinteroni.

Ecopetrol y Repsol Exploración acordaron en 2012 la venta de una participación del 30% del lote 109, del que Repsol tenía el 100%. Este bloque, que está situado en las cuencas de Santiago y Huallaga se encuentra en su tercer periodo exploratorio. La operación está pendiente de ratificación oficial.

En 2012 el suministro de gas natural del campo Camisea, donde Repsol tiene una participación del 10%, continuó con normalidad a la planta de licuación de Peru LNG, en la que la compañía tiene a su vez un 20%. El campo Camisea está formado por los bloques 56 y 88, y su producción está destinada al mercado local y al abastecimiento de Peru LNG. La Dirección General de Asuntos Ambientales Energéticos del Ministerio de Energía y Minas de Perú aprobó en abril de 2012 el estudio de impacto ambiental para poder explorar y desarrollar el área de San Martín Este, situada en el bloque 88 de Camisea. En este bloque se encuentran en producción los campos Cashiriari y San Martín.

### Venezuela

Las autoridades de Venezuela aprobaron en agosto de 2012 la declaración de comercialidad y el plan de Desarrollo del campo Perla, ubicado en el bloque Cardón IV, en el Golfo de Venezuela. Tras esta declaración, el socio principal, Petróleos de Venezuela (PDVSA), de acuerdo con los términos de la licencia de gas, tiene derecho a participar con un 35% en el desarrollo del proyecto, con lo que Repsol y Eni mantendrían el 65% restante, repartido a partes iguales. El plan de desarrollo de este proyecto clave contempla tres fases en función de los volúmenes de gas natural no asociado a ser producidos: una primera de 300 Mscfd y un inicio de producción previsto para 2014; una segunda fase de 800 Mscfd; y una tercera de 1.200 Mscfd. El desarrollo conllevará una serie de trabajos que deben abordarse simultáneamente, tanto en tierra como en mar, entre los que destacan la re-entrada de pozos perforados en la fase exploratoria y la perforación de nuevos pozos, la construcción e instalación de plataformas marinas, la instalación de gasoductos de producción, la construcción de la planta de procesamiento y tratamiento de gas en tierra y la línea desde la planta de tratamiento hasta el punto de entrega del gas a PDVSA Gas. La licencia de gas contempla varias aportaciones sociales a la comunidad, de acuerdo con lo establecido por el Ministerio de Energía y Minería, y como contribución al desarrollo de las comunidades de la zona. En 2012 se gestionaron las órdenes de compra de los materiales de larga de entrega (LLI) y llegaron a la zona de Cardón las tuberías para la construcción de la línea de flujo que comunicará las plataformas con la futura planta de tratamiento en tierra. También se iniciaron los trabajos de ingeniería de detalle para la planta de procesamiento en tierra y se avanzó en el proceso de adjudicación del contrato del equipo de perforación que prevé iniciar los trabajos en el cuarto trimestre de 2013.

El megacampo Perla, uno de los proyectos clave de crecimiento, fue descubierto por Repsol y Eni en 2009 en el bloque Cardón IV, que está situado en aguas someras del Golfo de

Venezuela, a 50 kilómetros de la costa. Se han perforado cinco pozos que se pondrán en producción mediante plataformas y conexiones submarinas que llevarán el gas a la costa para ser procesado y enviado a la red de distribución de gas venezolana, de acuerdo con el plan de desarrollo.

En el otro proyecto clave de crecimiento en Venezuela, el de crudos pesados de Carabobo, se avanzó en 2012 en los trabajos de desarrollo con el objetivo de iniciar una producción temprana acelerada en 2013 y la producción temprana del proyecto en torno a 2014. Las instalaciones permanentes de producción, actualmente en proceso de selección de la ingeniería que realizará el FEED (Front End Engineering Design), está previsto que estén operativas en 2016, alcanzándose previsiblemente el *plateau* de producción de 400.000 barriles de petróleo en 2017 con la puesta en marcha del mejorador. Éste, con una capacidad para procesar 200 kbb/d, permitirá incrementar la calidad del crudo hasta los 32° API. En 2012 se llevó a cabo la primera fase de la campaña sísmica 3D en todo el bloque y finalizó la perforación de siete pozos estratigráficos. También se completó la ingeniería conceptual del proyecto de producción temprana acelerada, se aprobó la contratación de una planta de procesamiento con capacidad para 30 kbb/d y concluyó la ingeniería conceptual de las instalaciones permanentes. A finales de diciembre de 2012, se anunció el inicio de producción del primer pozo previsto en el plan de desarrollo acelerado del campo Carabobo.

El proyecto Carabobo fue adjudicado por el gobierno venezolano en febrero de 2010 a un consorcio de compañías internacionales liderado por Repsol, que cuenta con una participación del 11%. Este importante proyecto consiste en el desarrollo, junto con PDVSA, de las reservas de crudo pesado de los bloques Carabobo 1 Norte y Carabobo 1 Centro, situados en la Faja Petrolífera del Orinoco. Esta área es una de las que cuentan con las mayores reservas de hidrocarburos sin desarrollar del mundo. En Carabobo se alcanzará una producción de 400.000 barriles de petróleo diarios durante un periodo de 40 años. Parte del crudo pesado de este proyecto se destinará a las refinerías españolas de Repsol, lo que permitirá sacar partido a la apuesta de la compañía por el uso de avanzadas técnicas de conversión profunda en sus complejos industriales.

#### Trinidad y Tobago

Repsol tiene un porcentaje de participación del 30% en la sociedad BPTT, que opera una extensa área productora de hidrocarburos en el *offshore* del país. La producción de estos campos se destina a abastecer los trenes de licuación de la planta de Atlantic LNG, donde Repsol también participa.

A finales de 2012 BPTT anunció un descubrimiento de gas con el sondeo de evaluación Savonette 4, que permite inicialmente duplicar la estimación de recursos del campo de gas Savonette. Este pozo de evaluación, ya en producción desde noviembre de 2012, se perforó al este del campo, a una profundidad de 90 metros en la cuenca de Columbus a 80 kilómetros de la costa este de Trinidad. La profundidad total del pozo fue de 5.700 metros. Savonette fue descubierto en 2004 con el sondeo de exploración Chachalaca y entró en producción en 2009.

Repsol es el operador de los bloques marinos productivos TSP, con una participación del 70%. En 2012 se completaron las tareas de procesamiento de la sísmica 3D registrada un año antes. El objetivo es finalizar la cobertura sísmica del área y evaluar el potencial exploratorio remanente en el activo. Durante el ejercicio también se identificaron nuevos prospectos perforables.

#### Otros países de Latinoamérica

En Colombia, en el tercer trimestre de 2012, la asociación integrada por Repsol y Ecopetrol, con una participación del 50% cada una, se adjudicó un nuevo bloque de exploración de hidrocarburos en aguas profundas. El bloque, denominado Guajira *Offshore* 1, tiene una superficie de 12.271 km<sup>2</sup> y está situado a profundidades de entre 1.500 y 3.000 metros. El bloque está sujeto a un contrato de evaluación técnica y tiene una duración de 36 meses.

También en Colombia, en 2012 la compañía obtuvo dos nuevos éxitos exploratorios, uno en el bloque Chipirón con el sondeo Chipirón T2 y otro en el bloque Rondón con el sondeo Caño Rondón Este 1, ambos situados en la Cuenca de Llanos.

En México, Repsol opera el bloque Reynosa-Monterrey a través de un contrato de servicios múltiples. A finales de 2012 había 46 pozos en producción. Dicha producción no se recoge en los libros de Repsol por pertenecer a Pemex. En 2013 se realizarán trabajos adicionales de desarrollo e infraestructura, y está previsto reparar unos 20 pozos para incrementar la producción del área. En 2014 se llevarán a cabo obras y servicios de mantenimiento.

En Guyana, en julio de 2012 se suspendió la perforación del sondeo exploratorio Jaguar-1X por encontrarse condiciones de presión muy superiores a las esperadas a casi 5.000 metros de profundidad. Se obtuvieron muestras de crudo ligero con alto contenido en gas en dos intervalos, lo que confirma el potencial generador de hidrocarburos del área. En la actualidad

se trabaja con la información obtenida en el diseño de la ingeniería de un nuevo pozo que pueda superar las condiciones de presión y temperatura encontradas y alcanzar los esperanzadores objetivos previstos.

En Ecuador, en septiembre de 2012 se firmó la venta de la sociedad Amodaimi Oil Company, la cual posee una participación del 20% en los contratos de servicios del bloque 16 y Tivacuno, ambos en producción, a Tiptop Energy Ltd., una subsidiaria de la compañía china Sinopec. La transferencia de acciones se efectuó tras la autorización previa del Estado ecuatoriano recibida en agosto. Tras esta transacción, Repsol, que adquirió este 20% en 2009 a la compañía Murphy Oil, retorna a su participación histórica del 35% en los bloques 16 y Tivacuno. El consorcio queda con Repsol como compañía operadora, en asociación con OPIC (31%), Tiptop Energy (20%) y Sinochem (14%).

En Cuba tras los resultados negativos del sondeo Jagüey terminado en el primer semestre de 2012, se procedió, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades del país, a cancelar el contrato de exploración en el área, por lo que Repsol a 31 de diciembre de 2012 no tenía participación en ningún bloque de exploración y producción en Cuba.

#### África

Repsol tiene una importante presencia en el norte de África, especialmente en Argelia y Libia, donde participa en importantes proyectos que apoyan el crecimiento sostenido y rentable previsto en los próximos años. Asimismo, está consolidando su presencia en África occidental, fundamentalmente en Angola, Sierra Leona y Liberia.

#### Libia

Tras la resolución del conflicto se reinició en octubre de 2011 la producción en los bloques NC-115 y NC-186. A lo largo de 2012 se alcanzaron niveles similares a los anteriores al conflicto, con una media anual en el entorno de 300.000 barriles diarios y con picos de producción de más de 330.000 barriles al día para el total de los dos bloques.

El 8 de marzo se comunicó a la compañía nacional Libia NOC el levantamiento de la Fuerza Mayor, declarada en 2011, para la reanudación también de la actividad exploratoria en los bloques NC-115 y NC-186. Se solicitó a las autoridades libias y fue aprobada la extensión de la concesión por el periodo de suspensión, ampliándolo hasta el 6 de agosto de 2014. En 2012 se buscó una unidad de perforación para realizar la campaña de sondeos exploratorios comprometida y se reactivó la adquisición de sísmica 3D con el contratista seleccionado previamente.

#### Argelia

Actualmente, Repsol participa en la explotación de dos proyectos productivos (Issaouane y Tin-Fouye Tabankort), un gran proyecto de desarrollo de gas (Reggane Nord) y otro exploratorio (SE Illizi).

Las autoridades argelinas autorizaron en noviembre de 2011 el plan de desarrollo del proyecto Reganne Norte y en 2012 se realizaron las tareas previas al inicio de los primeros pozos de desarrollo. Este importante proyecto de gas en el Sahara argelino contempla el desarrollo de seis campos (Reggane, Kahlouche, Kahlouche Sur, Sali, Tiouiline, y Azrafil Sureste) que se ubican en la cuenca de Reggane a unos 1.500 kilómetros al suroeste de Argel. El objetivo es comenzar la producción en el año 2016. El desarrollo del área incluye la perforación y finalización de 104 pozos así como la construcción de una planta de tratamiento de gas con capacidad para 8 millones de metros cúbicos al día, un sistema de acumulación de gas, un gaseoducto para la exportación e infraestructuras, con una pista de aterrizaje y un sistema eléctrico. Repsol tiene una participación del 29,25% en el consorcio que está desarrollando este proyecto, formado y operado conjuntamente con la empresa estatal argelina Sonatrach (40%), la alemana RWE Dea AG (19,5%) y la italiana Edison (11,25%). Reggane es uno de los proyectos clave de exploración y producción de Repsol contemplados en su Plan Estratégico.

Como operador del bloque exploratorio Sud-Est Illizi, Repsol descubrió gas en el tercer trimestre de 2012 con el sondeo Tihalatine South-1, el primero que se perfora en el bloque. La compañía tiene una participación del 25,725% y cuenta como socios con Enel SpA (13,475%), GDF Suez (9,8%) y Sonatrach (51%).

#### Angola

En enero de 2012 se incorporaron al dominio minero de la compañía los bloques exploratorios 22, 35 y 37. La firma de estos contratos con Sonangol tuvo lugar el 20 de diciembre de 2011. Repsol es la compañía operadora en el bloque 22 donde participa con un 30%, tiene un 25% en el bloque 35 (operado por Eni) y un 20% en el bloque 37 (operado por ConocoPhillips). En 2012 se adquirió la sísmica 3D comprometida en los tres bloques.

### Sierra Leona

En 2012 se perforó en aguas de Sierra Leona el sondeo exploratorio Jupiter-1, con buenos resultados que actualmente están siendo evaluados. El consorcio, participado por Repsol (25%), Anadarko (55% y operador) y Tullow (20%), perforó este pozo en el bloque SL-07B-10, a una profundidad de 6.465 metros y bajo una lámina de agua de 2.200 metros, en la misma área que el sondeo Mercury-1, completado en 2010. Se encontró una columna de hidrocarburos de 30 metros, lo que parece reforzar el alto potencial de hidrocarburos de una región que apenas ha sido explorada.

### Liberia

En junio de 2012 se decidió pasar a la siguiente fase exploratoria en el bloque LB-15, donde Repsol participa con un 27,5%. El sondeo Montserrat-1 ha cubierto las obligaciones de este periodo en el bloque.

En julio de 2012 también se dio el paso a la siguiente fase exploratoria en el bloque LB-10, donde Repsol posee un 10%. Se están interpretando los prospectos para priorizar los objetivos, además de estimar los posibles recursos y los riesgos geológicos.

### Túnez

Se han evaluado en los últimos años diversas oportunidades de exploración en el norte de África. En Túnez se adquirieron en 2011 tres bloques *offshore* en los que Repsol es el operador con el 100% de participación. En 2012 se reprocessaron 6.768 kilómetros de la sísmica 2D existente para ampliar el conocimiento del área.

### Asia

#### Rusia

En agosto de 2012, Repsol y Alliance Oil completaron la primera fase de su proyecto conjunto de exploración y producción de hidrocarburos con la incorporación de activos a la sociedad conjunta AROG por parte de Alliance Oil y la adquisición de acciones por parte de Repsol. Dicho proyecto fue aprobado mediante un acuerdo firmado en diciembre de 2011. AROG servirá de plataforma de crecimiento para ambas compañías en la Federación Rusa, el mayor productor de gas y petróleo del mundo. Alliance Oil aportó en agosto 2012 su filial Saneco, que engloba las actividades de exploración y producción en la región de Samara (cuenca Volga-Urales), con reservas probadas y probables en 11 campos de petróleo ya en producción. Por su parte, Repsol adquirió acciones de la sociedad y suscribió nuevas hasta alcanzar el 49% de participación en la misma. En el tercer trimestre de 2012 Repsol incorporó en sus libros producción y reservas provenientes de este importante proyecto. En diciembre 2012 Alliance incluyó también en AROG los activos de su filial Tatnefteodatcha (TNO), que se localizan en la región rusa de Tatarstan (cuenca Volga-Urales) y constan de dos campos petrolíferos y sus respectivas licencias de exploración y producción. Por su parte, Repsol a finales de enero de 2013 incluyó los activos de la compañía Eurotek en AROG que incluye dos importantes campos de gas: Syskonsyninskoye (SK), que se estima sea puesto en producción en la primera mitad de 2013 y Yuzhno-Khadyryakhinskoye (YK) que está en fase final de evaluación, previo a su puesta en desarrollo. Con todo ello a finales de enero de 2013 quedó completada la formación de la empresa conjunta AROG entre Alliance Oil (51%) y Repsol (49%).

Este acuerdo combina el conocimiento y el acceso a oportunidades de exploración y producción que Alliance Oil posee en Rusia, con las capacidades técnicas y financieras de Repsol, creando así una alianza en exploración y producción a largo plazo. El acuerdo incluye también la búsqueda conjunta de nuevas oportunidades de crecimiento mediante la adquisición de activos de petróleo y gas en Rusia.

En 2012 se adjudicaron a Eurotek-Yugra (100% Repsol) tres licencias de exploración: Karabashkiy78, Karabashkiy-79 y Kileyskiy por un periodo de cinco años. Estas licencias están situadas en Western Siberia-Khanty-Mansiysk (Yugra) Okrug en la cuenca de Ural-Frolov.

En octubre de 2012 se recibió la comunicación del otorgamiento del bloque Salymsky 6, por el que se ofertó en la ronda de junio-julio de 2012, lo que elevaría a 11 el número de áreas de exploración controladas al 100% por Repsol en Rusia.

También se avanzó en la preparación de dos sondeos exploratorios en los bloques Karabashki 1 y 2 con el objetivo de iniciar la perforación en enero de 2013.

#### Indonesia

En 2012 se llevó a cabo la campaña sísmica comprometida en Cendrawasih Bay II con la adquisición de 2.691 kilómetros, el primer trabajo realizado por Repsol como operador en este bloque. Se completó en tiempo y dentro del presupuesto sin ningún incidente, a pesar de

las dificultades de un área tan sensible y remota, situada a unos 3.000 kilómetros de Jakarta. Se prevé finalizar la interpretación completa de estos datos en el primer trimestre de 2013.

También en 2012 se realizó una campaña de adquisición de toma de muestras marinas de East Bula y Seram, y se adquirió una campaña de gravimetría y magnetismo aéreo para el mejor conocimiento de estos bloques.

#### Irak

En los bloques exploratorios Pirmagrun y Qala Dze, obtenidos en 2011 en la región oriental del Kurdistán, empezó en el segundo trimestre de 2012 la campaña de registro de la sísmica 2D y se finalizaron las inspecciones previas al registro de la gravimetría. También continuaron las operaciones de geología de campo iniciadas en 2011. Se está procesando la información geológica final. Todos estos trabajos sirven para evaluar el potencial del área en hidrocarburos del área.

### Europa

#### Noruega

Repsol ha venido consolidando en los últimos años una importante cartera de proyectos en este país escandinavo, en línea con la estrategia de diversificación geográfica y aumento de la presencia en la OCDE. En diciembre de 2012 Repsol participaba en 14 licencias exploratorias en aguas de Noruega, en tres de ellas como operador (PL-541, PL-531 y PL-642).

En la licencia PL-531, obtenida mediante la toma de una participación del 20% a la operadora Marathon en enero de 2011 y operada por Repsol, se han realizado durante el ejercicio los trabajos previos al inicio de la perforación del sondeo exploratorio Darwin, previstos para el primer trimestre de 2013. Este sondeo será el primer pozo operado por Repsol en Noruega, más concretamente en el Mar de Barents.

En la licencia PL-529 obtenida mediante la toma de una participación del 10% a la operadora Eni en enero de 2011 y ubicada en aguas profundas al suroeste del Mar de Barents, se perforó un pozo piloto en agosto de 2012 como preparación del sondeo Bønna, que se acometerá durante el tercer trimestre de 2013.

En la licencia PL-356 operada por DetNorske (60%) y en la que Repsol tiene un 40% de participación se terminó en el tercer trimestre de 2012 el sondeo exploratorio Ulvetanna con resultado negativo.

En enero de 2013 las autoridades de Noruega adjudicaron a Repsol en la ronda Awards in Predefined Areas (APA) una licencia en el mar de Noruega (PL 692, formada por los bloques 6509/3, 6510/1, 6510/2). Repsol será la compañía operadora con una participación del 40%, en asociación con Edison (30%) y Skagen44 AS (30%).

#### Irlanda

Durante 2012 se trabajó en la preparación del primer sondeo exploratorio Dunquin en la licencia FEL 3/04, donde Repsol participa con un 25%. Se espera perforar el sondeo en 2013.

En marzo de 2012, la compañía Providence transfirió a Repsol la operación en la licencia de exploración LO 11/11, situada en la cuenca Goban Spur. Esta licencia, fue concedida en 2011 en la "Atlantic Margin Round" y la participación en el bloque es la siguiente: Repsol (40% y operador), Providence (40%) y Sosina (20%).

#### Portugal

En septiembre de 2012 se formalizó el intercambio de activos acordado con la compañía Partex. Gracias a este acuerdo, Repsol intercambió un 10% de su interés en los bloques del Algarve (Lagosta y Lagostim), donde redujo su participación al 90% por un 15% de participación en los bloques de Peniche (Camarao, Mexilhao, Almeijoa y Ostra). En estos últimos están presentes Petrobras (operador, con un 50%), Galp (30%), Repsol (15%) y Partex (5%).

En los bloques Lagosta y Lagostín se adquirieron en 2012 un total de 1.506 km<sup>2</sup> de sísmica 3D para su procesado. En 2013 se realizarán los trabajos de interpretación sísmica e identificación de prospectos con el objetivo inicial de perforar un sondeo exploratorio en 2014.

#### España

Tras la obtención de todos los permisos oficiales requeridos, en octubre de 2012 entraron en producción los campos Lubina y Montanazo, ubicados en el Mediterráneo español. Ambos campos fueron descubiertos por Repsol en 2009 y se han conectado a la plataforma Casa-blanca para su operación. Repsol es el operador en ambos casos, con una participación del 72,44% en Montanazo y del 100% en Lubina.

Repsol continuó en 2012 con los trabajos previos a los futuros sondeos exploratorios en los bloques Canarias 1 a 9, que incluyeron el procesamiento en detalle del volumen sísmico 3D existente en la zona de estudio, así como la elaboración del informe de implantación y del estudio de línea base, dentro del estudio de impacto ambiental.

## Gas Natural Licuado (GNL)

Las actividades de GNL comprenden la licuefacción, el transporte, la comercialización y la regasificación de gas natural licuado, además del negocio de generación eléctrica de Bahía Bizkaia Electricidad (BBE) en España y la comercialización de gas natural en Norteamérica.

Tras el accidente de Fukushima en marzo de 2011 y la posterior crisis nuclear, se incrementó la demanda de GNL en la cuenca pacífica. Esto produjo un aumento gradual de los precios en el Lejano Oriente, llegando durante el segundo trimestre de 2012 hasta el nivel de los 17 y 18 dólares por millón de Btu, y produciéndose un desacople significativo con respecto a los marcadores en Europa [NBP (National Balancing Point) en el nivel de los 9 dólares por millón de Btu], y más aún en relación al Henry Hub, que se mantuvo estable en torno a los 3 dólares por millón de Btu.

Otra característica destacable del mercado fue la poca disponibilidad de flota, así como las altas tarifas de contratación de flota *spot* como consecuencia del incremento de los trayectos al desviarse grandes cantidades de GNL de la cuenca atlántica a la pacífica debido al desacople de precios y la caída de la demanda en Europa.

En España, lo más destacable fue la disminución en el consumo de gas en un 2,8% respecto al año anterior y el consecuente descenso de las importaciones de GNL. Los principales factores que incidieron en este mercado fueron la actividad económica, variables climatológicas y la competencia de otras energías.

En cuanto al mercado de generación eléctrica, el precio medio aritmético del *pool* eléctrico español fue de 47,26 euros por MWh en 2012, lo que supone una disminución del 5% respecto a 2011. La demanda bruta de energía eléctrica en la Península Ibérica durante 2012 fue de 252,19 GWh, un 1,2% inferior a la del ejercicio anterior. La mayor parte de las tecnologías registraron caídas de producción respecto al año anterior, como la hidráulica, que lo hizo en un 4%, y la de ciclo combinado en un 5%, mientras que las centrales de carbón incrementaron su producción respecto a 2011 en un 5%. La generación solar se mantiene a unos niveles similares al 2011, representando un 1% la solar fotovoltaica y un 3% la solar termoeléctrica. Hay que destacar que el Gobierno español lanzó en septiembre de 2012 un proyecto de ley que incluye un impuesto sobre la producción de energía eléctrica y sobre el consumo de combustible para la generación de la misma. El impacto se verá a lo largo de este año, ya que empezó a aplicarse en enero.

### Resultados

El negocio de Gas Natural Licuado (GNL) generó en 2012 un resultado de 535 millones de euros, frente a 386 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, debido fundamentalmente a los mayores márgenes de GNL durante el ejercicio.

### Activos y Proyectos

El año 2012 fue el segundo ejercicio completo de funcionamiento de la planta de licuación Peru LNG, situada en Pampa Melchorita, que entró en producción en junio de 2010, y en la que Repsol participa con un 20%, junto a Hunt Oil (50%), SK Energy (20%) y Marubeni (10%). El suministro de gas natural a la planta procede del consorcio Camisea, también participado por Repsol en un 10%.

La planta, con una capacidad nominal de 4,4 millones de toneladas/año, procesa 17 millones de metros cúbicos al día de gas. Cuenta con los dos mayores tanques de almacenamiento de Perú (con 130.000 metros cúbicos de capacidad cada uno de ellos) y una terminal marina de más de un kilómetro que recibe buques con capacidades de entre 90.000 y 173.000 metros cúbicos.

Además, el proyecto contempla la comercialización en exclusiva por parte de Repsol de toda la producción de la planta de licuación. El acuerdo de compraventa de gas suscrito con Peru LNG tiene una duración de 18 años desde su entrada en operación comercial y, por su volumen, se trata de la mayor adquisición de GNL realizada por Repsol en toda su historia.

En septiembre de 2007, Repsol se adjudicó la licitación pública internacional promovida por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para el suministro de GNL a la terminal de gas

natural en el puerto de Manzanillo, en la costa mexicana del Pacífico. El contrato contempla el abastecimiento de GNL a la planta mexicana durante un periodo de 15 años por un volumen superior a los 67 bcm. La planta de Manzanillo, que suministrará a las centrales eléctricas de la CFE de la zona centro-occidental de México, se abastecerá del gas procedente de Peru LNG. Si bien estaba prevista su puesta en marcha en el segundo semestre de 2011, finalmente entró en funcionamiento en 2012.

La planta de Peru LNG produjo 5,2 bcm (3,8 millones de toneladas/año) en 2012, en línea con el 2011 a pesar de la parada principal de mantenimiento programada.

En junio de 2009 empezó a producir la planta de regasificación Canaport LNG, participada por Repsol (75%) e Irving Oil (25%). Se trata de la primera planta de regasificación de GNL de la costa este de Canadá. Ubicada en Saint John (New Brunswick) y con una capacidad inicial de suministro de 10 bcm/año (1.000 millones de pies cúbicos/día), esta terminal es una de las más grandes de Norteamérica y abastece a los mercados de la costa este de Canadá y del noreste de Estados Unidos. Repsol es el operador de la planta y suministra el GNL que alimenta a la terminal, correspondiéndole la totalidad de la capacidad de regasificación. El tercer tanque, que entró en operaciones en mayo de 2010, permite recibir cargamentos de los mayores metaneros diseñados hasta el momento.

En 2010 se firmó con Qatargas un acuerdo plurianual de abastecimiento de GNL para la planta de Canaport LNG. Para el suministro se utilizan buques Q-Flex y Q-Max, los de mayor tamaño del mundo, con capacidades de 210.000 y 260.000 metros cúbicos, respectivamente, siendo Canaport LNG una de las pocas plantas del mundo capaz de acoger este tipo de buques en su terminal. El acuerdo fortalece la posición de Repsol como suministrador fiable, diversificado y flexible de gas natural para los mercados de Canadá y el noreste de Estados Unidos.

En 2012 cabe destacar la menor disponibilidad de GNL y la mayor actividad de trading de gas natural, que se duplicó respecto a 2011 y el comienzo de un proyecto que permitirá a la planta adaptarse a las necesidades del mercado de venta de gas y que finalizará en 2013. Asimismo se prevé continuar con la senda de crecimiento de la actividad de comercialización de gas natural en Norteamérica.

Repsol está presente en el proyecto integrado de GNL de Trinidad y Tobago, en el que participa, junto con BP y BG, entre otras compañías, en la planta de licuación Atlantic LNG. Su estratégica posición geográfica permite abastecer en condiciones económicas ventajosas a los mercados de la cuenca atlántica (Europa, Estados Unidos y Caribe) y, en el futuro, al mercado asiático gracias a la ampliación del canal de Panamá, que se prevé inaugurar en 2014.

Esta planta tiene en operación cuatro trenes de licuación con una capacidad conjunta de 15 millones de toneladas al año. La participación de Repsol es del 20% en el tren 1, del 25% en los trenes 2 y 3, y del 22,22% en el tren 4. Este último es uno de los mayores del mundo, con una capacidad de producción de 5 millones de toneladas/año. Además de participar en los trenes de licuación, Repsol desempeña un papel protagonista en el suministro de gas y es uno de los principales compradores de GNL.

En España, Repsol posee una participación del 25% en Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE). Esta sociedad tiene como activo una central eléctrica de ciclo combinado que cuenta con una potencia instalada de 800 MWe. La electricidad producida abastece a la red y se destina tanto al consumo doméstico como al comercial e industrial. Esta instalación, que está situada en el puerto de Bilbao, recuperó en 2012 unos altos niveles de disponibilidad, después de que en 2011 se viese afectada por la reparación y posterior sustitución de una carcasa de una turbina, pese a lo cual siguió vendiendo el gas excedentario sin perjuicio económico para la compañía.

En diciembre de 2007, Repsol y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo de accionistas con Sonangol Gas Natural (Sonagas) para llevar a cabo trabajos de desarrollo de un proyecto integrado de gas en Angola. Esta iniciativa consiste en evaluar las reservas de gas para, posteriormente, acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas y, en su caso, exportarlas en forma de gas natural licuado. De acuerdo con la planificación, Repsol y Gas Natural SDG, a través de la empresa Gas Natural West Africa (GNWA), han participado en los trabajos de exploración que en la actualidad desarrolla Sonagas, el operador del consorcio, en el que GNWA posee una participación del 20%, seguido de Sonagas (40%), ENI (20%), Galp (10%) y Exem (10%).

Por otra parte, en 2011 se realizó la perforación de los pozos Garoupa-2 y Garoupa North, que hoy en día están en evaluación, y cuya evolución permitirá contrastar las expectativas de recursos de gas que posee el consorcio en dicho campo. Actualmente, se sigue con los trabajos asociados a las actividades de sísmica.

### Transporte y comercialización de GNL

La sociedad conjunta Repsol-Gas Natural LNG (Stream), participada al 50% por ambas compañías, es una de las empresas líderes a nivel mundial en comercialización y transporte de GNL, y uno de los mayores operadores en la cuenca atlántica. Entre las misiones de esta compañía figura la optimización de la gestión de la flota de ambos socios, que asciende a 15 metaneros, así como de otros fletados a corto o medio plazo.

Repsol comercializó en 2012, con el apoyo de la gestión de Stream, un volumen de GNL de 10,2 bcm, un 7% menos que en 2011, procedentes en su mayor parte de Perú LNG, que se puso en marcha en junio de 2010, y de Trinidad y Tobago. El destino principal de los cargamentos es España, el mercado asiático y Canaport LNG, realizándose ventas tanto en la cuenca atlántica (Europa y América) como en la pacífica.

En cuanto a la flota de metaneros, al cierre de 2012 Repsol contaba con siete metaneros y compartía propiedad de otros dos al 50% con Gas Natural Fenosa, todos ellos bajo la modalidad de time charter y con una capacidad total de 1.248.630 metros cúbicos. Cuatro de estos metaneros fueron incorporados en 2010 en relación con la puesta en marcha del proyecto Peru LNG, uno con Naviera Elcano y tres con Knutsen OAS.

Adicionalmente, Repsol ha realizado arrendamientos de metaneros a corto y medio plazo en función del mercado y de la gestión de la flota.

### Inversiones

El área de negocio de GNL invirtió 35 millones de euros en 2012, frente a los 18 millones del ejercicio anterior 2011. Esta cantidad se destinó principalmente a mantenimiento y proyectos de desarrollo.

### Venta negocios GNL

El 26 de febrero de 2013 Repsol ha firmado un acuerdo con Shell para la venta de sus activos y negocios de GNL (no se incluyen los negocios de GNL en Norteamérica ni el proyecto de Angola). Esta operación no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2012. Ver Nota 38, "Hechos Posteriores", de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2012.

### Downstream

El negocio de Downstream del Grupo Repsol consiste en el suministro y trading de crudos y productos, el refinado de petróleo, la comercialización de productos petrolíferos y GLP, y la producción y comercialización de productos químicos.

### Resultados

Resultado de explotación	2012	2011	VARIACIÓN 2012/2011
Millones de euros			
Europa	723	1.012	(29%)
Resto del mundo	290	170	71%
<b>TOTAL</b>	<b>1.013</b>	<b>1.182</b>	<b>(14%)</b>

El resultado de explotación del área de Downstream se situó en 1.013 millones de euros, frente a los 1.182 millones del ejercicio anterior. El año 2012 se caracterizó por la puesta en marcha de las ampliaciones de las refinerías de Cartagena y Bilbao, lo que permitió mejorar el margen de refinado gracias al aumento y optimización de la producción. No obstante, los resultados han disminuido respecto del ejercicio anterior por el impacto de la evolución de los precios del crudo y de los productos petrolíferos sobre los inventarios, por los menores volúmenes de venta en los negocios comerciales como consecuencia de la crisis económica y la caída de los márgenes y volúmenes de venta en el negocio químico por el peor entorno internacional.

### Refino

El Grupo Repsol posee y opera cinco refinerías en España (Cartagena, A Coruña, Petronor, Puertollano y Tarragona), con una capacidad de destilación total de 896.000 barriles de petróleo/día (incluida en Tarragona la participación en Asfaltos Españoles S.A.). En la refinería de La Pampilla (Perú), en la que Repsol es el operador y tiene una participación del 51,03%, la capacidad instalada se sitúa en 102.000 barriles de petróleo/día.

### Entorno y actividad de refinado

El ejercicio estuvo marcado, como en años anteriores, por los efectos de la crisis económica internacional. La demanda de productos petrolíferos disminuyó en los países de la OCDE, lo que afectó al negocio de refinado, especialmente en Europa, donde los márgenes de refinado se mantuvieron bajos. A lo largo de 2012 se sucedieron los cierres de refinerías y se prevé que esta reestructuración del sector continúe en los próximos años en Europa y Estados Unidos con la clausura de las instalaciones menos complejas y con menor competitividad. Estos cierres permitirán un mejor ajuste de la oferta a la demanda, lo que previsiblemente conducirá a una recuperación de los márgenes, especialmente los de aquellas refinerías que estén orientadas a la producción de destilados medios y con capacidad para procesar crudos pesados. En cualquier caso, y según los datos de la Agencia Internacional de la Energía, el incremento de demanda se producirá fundamentalmente en los países emergentes, con China e India a la cabeza.

El índice de margen de refinado en España se situó en 2012 en 5,3 dólares por barril, superior al de 2011 (1,6 dólares por barril). En cuanto a Perú, el índice de margen de refinado anual se situó en 3,9 dólares por barril, frente a los 1,8 dólares por barril de 2011.

La siguiente tabla muestra la capacidad de refinado de los complejos industriales en los que Repsol participaba a 31 de diciembre de 2012:

	Destilación primaria	Índice de conversión <sup>(2)</sup>	Lubricantes
CAPACIDAD DE REFINO <sup>(1)</sup>	Miles de barriles por día	%	Miles de toneladas por año
<b>España</b>			
Cartagena	220	76	155
A Coruña	120	66	–
Puertollano	150	66	110
Tarragona	186	44	–
Bilbao	220	63	–
<b>TOTAL REPSOL (ESPAÑA)</b>	<b>896</b>	<b>63</b>	<b>265</b>
<b>Perú</b>			
La Pampilla	102	24	–
<b>TOTAL REPSOL</b>	<b>998</b>	<b>59</b>	<b>265</b>

(1) Información presentada de acuerdo con el criterio de consolidación del Grupo Repsol: todas las refinerías citadas se integran globalmente en los estados financieros del Grupo. La capacidad reportada de Tarragona incluye la participación en ASESA.

(2) Definido como el ratio entre capacidad equivalente de Craqueo Catalítico en lecho Fluidizado ("FCC") y la capacidad de destilación primaria.

En este contexto, las refinerías de Repsol gestionadas por la división de Downstream procesaron 37 millones de toneladas de crudo, lo que representa un aumento del 17,4% respecto a 2011, debido en parte al aumento de la capacidad de la refinería de Cartagena. La utilización media de la capacidad de refinado fue del 74% en España, superior al 71% del año anterior. En Perú, el grado de uso también fue superior al de 2011, pasando del 69% al 70% en 2012.

En la siguiente tabla se desglosa la producción de las refinerías de acuerdo con los principales productos:



<b>PRODUCCIÓN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Miles de toneladas		
<b>Materia prima procesada <sup>(1)</sup></b>		
Crudo	36.960	31.483
Otras materias primas	8.213	9.053
<b>TOTAL</b>	<b>45.173</b>	<b>40.536</b>
<b>Producción de refino</b>		
Destilados intermedios	21.863	17.835
Gasolina	7.165	8.145
Fuelóleo	4.474	6.287
GLP	961	1.056
Asfaltos <sup>(2)</sup>	970	1.272
Lubricantes	184	242
Otros (excepto petroquímica)	5.827	2.858
<b>TOTAL</b>	<b>41.444</b>	<b>37.695</b>

<sup>(1)</sup> Información presentada de acuerdo con el criterio de consolidación del Grupo Repsol: todas las refinerías citadas se integran globalmente en los estados financieros del Grupo.

<sup>(2)</sup> Incluye el 50% de la producción de asfalto de Asfaltos Españoles S.A. (ASESA), una compañía participada al 50% por Repsol y Cepsa. Repsol comercializa el 50% de los productos de ASESA.

A continuación, se muestra la procedencia de los crudos procesados en las refinerías del Grupo, así como las ventas de productos petrolíferos.

<b>ORIGEN DEL CRUDO PROCESADO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Oriente Medio	17%	28%
Norte de África	13%	6%
África occidental	6%	9%
Latinoamérica	40%	26%
Europa	24%	31%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Miles de toneladas		
<b>VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS</b>		
<b>Ventas en Europa</b>	<b>38.277</b>	<b>33.548</b>
<b>Marketing propio</b>	<b>19.417</b>	<b>20.558</b>
Productos ligeros	16.618	17.580
Otros productos	2.799	2.978
<b>Otras ventas <sup>(1)</sup></b>	<b>7.131</b>	<b>6.400</b>
Productos ligeros	6.567	4.814
Otros productos	564	1.586
<b>Exportaciones <sup>(2)</sup></b>	<b>11.729</b>	<b>6.590</b>
Productos ligeros	4.554	1.754
Otros productos	7.175	4.836
<b>Ventas resto del mundo</b>	<b>4.467</b>	<b>4.257</b>
<b>Marketing propio</b>	<b>1.999</b>	<b>1.862</b>
Productos ligeros	1.788	1.579
Otros productos	211	283

<b>Otras ventas <sup>(1)</sup></b>	<b>1.583</b>	<b>1.548</b>
Productos ligeros	1.214	1.231
Otros productos	369	317
<b>Exportaciones <sup>(2)</sup></b>	<b>885</b>	<b>847</b>
Productos ligeros	344	264
Otros productos	541	583
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>42.744</b>	<b>37.805</b>
<b>VENTAS POR CANALES DE DISTRIBUCIÓN</b>		
<b>Marketing propio</b>	<b>21.416</b>	<b>22.420</b>
Productos ligeros	18.406	19.159
Otros productos	3.010	3.261
<b>Otras ventas <sup>(1)</sup></b>	<b>8.714</b>	<b>7.948</b>
Productos ligeros	7.781	6.045
Otros productos	933	1.903
<b>Exportaciones <sup>(2)</sup></b>	<b>12.614</b>	<b>7.437</b>
Productos ligeros	4.898	2.018
Otros productos	7.716	5.419
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>42.744</b>	<b>37.805</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen ventas a operadores y búnker.

<sup>(2)</sup> Expresadas desde el país de origen.

En el último trimestre de 2011 tuvo lugar la puesta en marcha de las ampliaciones y mejoras de las refinerías de Cartagena (C10) y Bilbao (URF). Durante 2012 se consolidó la operación en las nuevas unidades y en el segundo semestre se mejoró el margen de refino, en línea con las expectativas previstas.

Con la finalización de estos proyectos, Repsol cumple con los objetivos inicialmente previstos en su estrategia inversora:

- Incrementar la capacidad de destilación y de conversión del sistema de refino para maximizar la producción de destilados medios, en un entorno claramente deficitario, disminuyendo la producción de fuelóleos procesando crudos más pesados.
- Mejorar la eficiencia energética, la seguridad y el respeto al medio ambiente.
- Colocar el esquema de refino de Repsol entre los mejores y más eficientes.

El proyecto C10 ha permitido incrementar la capacidad de producción del complejo de Cartagena hasta los 11 millones de toneladas (220.000 barriles al día). Orientada a la producción de destilados medios –más del 50%–, y con capacidad para procesar crudos pesados y de mayor valor añadido, la refinería ampliada permite mejorar la balanza comercial de España al reducir la importación de combustibles de automoción. Se trata del mayor proyecto industrial de la historia de España, que ha generado riqueza durante la etapa de construcción (3.100 millones de euros de inversión aproximada y participación de más de 20.000 personas, con una media de empleo de 3.000 personas durante tres años) y seguirá generándola en la fase de explotación (1.600 empleos directos y más de 8.000 inducidos). Con la finalización del proyecto, la refinería de Cartagena es una instalación moderna y se sitúa entre las más eficientes de Europa desde los puntos de vista energético y medioambiental.

Con el proyecto URF, la refinería de Bilbao incrementa significativamente su capacidad de conversión, procesando crudo pesado y maximizando la producción de destilados medios.

Ambas obras se realizaron con excelentes ratios de seguridad, en el plazo previsto y por debajo del presupuesto aprobado.

Forman parte del programa de Repsol para adaptar sus instalaciones a la producción de combustibles limpios para el transporte, impulsar el uso de biocarburantes (biodiésel) y mejorar la eficiencia energética, la seguridad y el respeto medioambiental.

En 2012 se avanzó en las etapas de ingeniería y construcción de la nueva planta de producción de bases lubricantes de nueva generación, instalación conjunta con la empresa coreana SKL. El día 27 de noviembre tuvo lugar el acto de colocación de la primera piedra de la planta, con

la presencia de autoridades autonómicas y locales, así como con la alta dirección de los dos socios de la compañía.

La planta, anexa a la refinería de Cartagena, supondrá una inversión estimada de 250 millones de euros y su puesta en marcha está prevista en 2014. Las refinerías de Cartagena y Tarragona proporcionarán la materia prima que alimentará la planta.

Las bases producidas son necesarias para la formulación de lubricantes para motores Euro IV/V, e implican una importante reducción de emisiones y consumo.

A finales de 2012, y en el marco del plan de integración del Grupo Repsol, 86 personas con capacidades diferentes formaban parte de la plantilla en los diversos complejos industriales y en las oficinas centrales.

### Marketing

Repsol comercializa su gama de productos mediante una amplia red de estaciones de servicio. Además, la actividad de marketing incluye otros canales de venta y la comercialización de gran variedad de productos, como lubricantes, asfaltos, coque y derivados.

Las ventas totales del marketing propio cerraron en 21.416 miles de toneladas, lo que supone una disminución de un 4,5% respecto al año anterior. Este descenso obedeció a la contracción de la demanda, que fue especialmente acusada en España. Los descensos del consumo nacional se han visto compensados con crecimiento internacional y nuevas oportunidades de negocio.

En este sentido, hay que destacar el éxito en la apertura de nuevas líneas de comercialización de productos en el exterior, el mantenimiento de la cuota en el mercado de gasolinas y gasóleos en España, y la mejora de la posición en Portugal.

En este difícil entorno, la gestión del margen de comercialización y del riesgo de crédito permitieron, tanto al canal de estaciones de servicio como al de ventas directas dirigidas al consumidor final, obtener resultados positivos.

A finales de 2012, Repsol contaba con 4.549 estaciones de servicio en los países adscritos a la división de Downstream. En España, la red estaba compuesta por 3.615 puntos de venta, de los cuales el 70% tenía un vínculo fuerte y el 30% eran de gestión propia. En el resto de países, las estaciones de servicio se repartían entre Portugal (427), Italia (174) y Perú (333).

Los puntos de venta (estaciones de servicio y unidades de suministro) del negocio de Downstream a 31 de diciembre de 2012 eran los siguientes:

Puntos de venta	Controladas por Repsol <sup>(1)</sup>	Abanderadas <sup>(2)</sup>	TOTAL
España	2.522	1.093	3.615
Portugal	264	163	427
Perú	116	217	333
Italia	53	121	174
<b>TOTAL</b>	<b>2.955</b>	<b>1.594</b>	<b>4.549</b>

<sup>(1)</sup> Propiedad de Repsol o controlado por Repsol en virtud de contratos comerciales a largo plazo u otro tipo de relaciones contractuales que garantizan una influencia directa a largo plazo sobre dichos puntos de venta.

<sup>(2)</sup> El término "abanderadas" se refiere a estaciones de servicio propiedad de terceros con las que Repsol ha firmado un contrato de nuevo abanderamiento que le proporciona los derechos de (I) convertirse en proveedor exclusivo de dichas estaciones de servicio y (II) dar su marca a la estación de servicio. En la UE, la vigencia máxima de los contratos es de cinco años.

Repsol comercializa carburante en España bajo las marcas Repsol, Campsa y Petronor, con la siguiente distribución a 31 de diciembre de 2012:

Marca	Puntos de venta
Campsa	161
Repsol	3.128
Petronor	301
Otras	25
<b>TOTAL</b>	<b>3.615</b>

La compañía mantiene su política de asociación con empresas líderes del mercado, como el Corte Inglés, cuya campaña promocional conjunta ofrecía cheques descuento por compras de un determinado valor, tanto en las estaciones de servicio de Repsol como en las tiendas de la cadena de grandes almacenes. También ha consolidado su alianza estratégica con Burger King y ha avanzado en su plan de implantación de establecimientos de Auto King en estaciones de servicio de la red de Repsol en España.

Como empresa implicada con la innovación tecnológica, Repsol, junto con La Caixa ha apostado por la implantación del sistema de pago rápido *contactless*, el más ágil que existe en el mercado, sin necesidad de contacto con el cliente y de gran utilidad en establecimientos con gran afluencia como las estaciones de servicio. Repsol es la primera empresa del Ibex35 que utiliza esta tecnología. En 2012 también se lanzó al mercado la tarjeta de fidelización Repsol Más, que permite el descuento inmediato en el momento de realizar las operaciones en estaciones de servicio.

Repsol se convirtió en el primer productor y comercializador a nivel europeo de coque verde, adquiriendo una nueva dimensión en este negocio y triplicando el volumen de ventas a pesar de la complicada situación del mercado. En la actualidad se está acometiendo un proceso de expansión internacional, fundamentalmente en el área mediterránea y el norte de África.

En línea con esta idea de crecimiento y consolidación, Servicios Logísticos de Combustibles de Aviación (SLCA), sociedad en la que Repsol posee el 50%, ha iniciado las operaciones de puesta a bordo en los dos principales aeropuertos españoles: Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat. Gracias a ello SLCA se ha convertido en el segundo operador más importante en toda España por número de aeropuertos y por volumen de actividad. En el actual entorno económico, es reseñable la contratación de 100 personas en esta área.

Siguiendo la línea estratégica de la compañía de consolidar la posición comercial en Portugal, se han iniciado los proyectos logísticos de Boa Nova y Sines, lo que permitirá obtener una mejor posición para el aprovisionamiento en el país.

Confirmando la estrategia de crecimiento y consolidación, más del 60% de las ventas de especialidades se realizan en el mercado internacional, operando en más de 100 países y con 40 distribuidores internacionales de lubricantes. Cabe destacar la firma del acuerdo de fabricación de lubricantes para Rusia así como el inicio de la construcción de la planta de bases de tercera generación en Cartagena.

Fiel a su compromiso con la sociedad, Repsol consolidó en 2012 el empleo y la integración de personas con capacidades diferentes e impulsó el compromiso de sostenibilidad, de respeto medioambiental y de seguridad de las personas, renovando el aceite Repsol Bio Telex 46, con la concesión de la Etiqueta Ecológica Europea (Ecolabel) y desarrollando en el Centro de Tecnología Repsol productos respetuosos con el entorno, como el aceite Repsol Bio Telex 68 y los asfaltos verdes.

Adicionalmente, la Dirección Ejecutiva de Marketing Europa recibió el Premio de Plata de Eventoplus en la categoría de Mejor Convención 2011 por su innovadora puesta en escena, con el reemplazo de los elementos impresos por proyecciones sobre el escenario, construido con materiales reutilizables.

### Gases licuados del petróleo (GLP)

Repsol es una de las principales compañías de distribución minorista de GLP en el mundo, siendo la primera en España y Perú, además de mantener posiciones de liderazgo en Portugal y Ecuador. Durante el año 2012, ha estado presente en siete países de Europa y Latinoamérica.

Las ventas de GLP en 2012 ascendieron a 2.537 miles de toneladas. Por su parte, las ventas totales en España descendieron un 6% en comparación con el ejercicio anterior, principalmente por menores ventas minoristas en la línea de envasado y mayoristas por menor consumo petroquímico de GLP. En España, Repsol distribuye GLP envasado, granel, canalizado por redes de distribución colectiva y AutoGas, contando con más de 5 millones de clientes activos. Del total de las ventas minoristas de GLP en España, las ventas de envasado representaron el 62% en 2012, realizadas a través de una red de 225 agencias.

<b>Volumen de ventas de GLP</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Miles de toneladas		
<b>Europa</b>	<b>1.414</b>	<b>1.486</b>
España	1.271	1.325
Resto Europa <sup>(1)</sup>	143	161
<b>Latinoamérica</b>	<b>1.123</b>	<b>1.212</b>
Perú	622	625
Ecuador	374	375
Chile	112	194
Resto Latinoamérica <sup>(2)</sup>	15	18
<b>TOTAL</b>	<b>2.537</b>	<b>2.698</b>
<b>Envasado</b>	<b>1.367</b>	<b>1.497</b>
<b>A granel, canalizado y otros <sup>(3)</sup></b>	<b>1.170</b>	<b>1.201</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.537</b>	<b>2.698</b>

<sup>(1)</sup>En 2012 Portugal y en 2011 Portugal y Francia

<sup>(2)</sup>En 2012 Colombia y en 2011 Brasil

<sup>(3)</sup>Incluye ventas al mercado de automoción, de operadores de GLP y otros.

En España, continúan regulados los precios de venta de GLP canalizado y del envasado con cargas entre 8 y 20 kilogramos, excluidos los envases de mezcla para usos de los gases licuados del petróleo como carburante. El sistema de determinación de los precios ordenado por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo en septiembre de 2009 (ITC 2608/2009) vigente en envasado en los nueve primeros meses del año ha impactado significativamente en los márgenes comerciales de este producto. En dicha fórmula, el precio que se aplica en un trimestre depende en un 25% de los precios internacionales del trimestre anterior decalado un mes y en un 75% del precio máximo que ha estado vigente en ese trimestre que concluye.

El Tribunal Supremo dictó sentencia del 19 de junio (publicada en el BOE del 20 de julio), estimando parcialmente el recurso presentado por la Asociación de Operadores de GLP (AOGLP), siendo su efecto más relevante la declaración de nulidad de la Orden ITC 2608/2009, vigente a esa fecha, sobre actualización de precios del GLP envasado regulado. Los precios del cuarto trimestre de 2012 publicados por el Ministerio de Industria se calcularon según la anterior Orden Ministerial ITC 1858/2008.

En el BOE del 31 de Diciembre del 2012 se publicó el Real Decreto Ley 29/2012, de 28 de diciembre, de mejora de gestión y protección social en el Sistema Especial para Empleados de Hogar y otras medidas de carácter económico y social.

El Real Decreto Ley mencionado dispone que a partir del 1 de enero de 2013, el precio máximo de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo envasados, definidos en el apartado segundo de la Orden ITC/1858/2008, de 26 de junio, será el determinado en la Resolución de 24 de septiembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publican los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo envasados, en envases de capacidad igual o superior a 8 kilogramos, e inferior a 20 kilogramos, excluidos los envases de mezcla para usos de los gases licuados del petróleo como carburante, hasta la siguiente revisión prevista para el 1 de marzo de 2013, de conformidad con lo establecido en la disposición final primera de la citada orden.

En Portugal, Repsol distribuye GLP envasado, granel, canalizado y AutoGas al cliente final y suministra a otros operadores. En 2012 alcanzó unas ventas de 143.000 toneladas, lo que convierte a la compañía en el tercer operador, con una cuota de mercado del 21%. En 2012 se lanzó el producto "Conta Gas 12" con el objetivo de dar un servicio nuevo a los clientes en esta época de crisis económica. Es un producto pionero de GLP en Portugal que permite a un segmento de clientes de granel poder efectuar el pago por cuotas mensuales.

En Latinoamérica, Repsol comercializa GLP envasado, granel, canalizado y automoción en los mercados doméstico, comercial e industrial, con unas ventas de 1.123 miles de toneladas.

El AutoGas (GLP para automoción) es el carburante alternativo más utilizado en el mundo, con más de 21 millones de vehículos (ocho millones en Europa). Aunque en España su penetración todavía es limitada, el crecimiento de las ventas se cifró en un 22% en 2012, lo

que demuestra un aumento en la demanda de este combustible económico y que ayuda a preservar la calidad del aire en las ciudades. La industria prevé que en cinco años habrá en circulación unos 200.000 vehículos a AutoGas en España.

Repsol, consciente del interés por este combustible alternativo, contaba a finales de 2012 con 375 puntos de suministro de AutoGas en el mundo, de los que más de 160 están en España. Adicionalmente en instalaciones de clientes ya existen 280 puntos de suministro.

En Perú, en julio de 2012 el Ministerio de Energía y Minas promulgó el Fondo de Inclusión Social Energético (FISE) que, entre otras medidas, establece la entrega de cupones descuento de 16 soles por balón de GLP de 10 kilogramos, lo que supone facilitar el acceso de los sectores más desfavorecidos del país al consumo de GLP y, por tanto, la sustitución de otras fuentes, como queroseno y leña. El programa de entrega de cupones se inició con un piloto en la provincia de La Convención (Cusco).

En 2012 GLP Perú, con el apoyo de la Fundación Repsol, entregó cerca de 9.000 cocinas en hogares de Piura y tiene prevista la entrega a otros 7.500 hogares en Cajamarca, como continuación al proyecto NINA, de sustitución de consumo doméstico de queroseno y leña por GLP, establecido por el Ministerio de Energía y Minas de Perú en 2009.

Con el fin de mejorar las condiciones de vida en situaciones graves, como puedan ser las generadas por seísmos e inundaciones, Repsol ha realizado el desarrollo de kits de emergencia. La Fundación Repsol ha donado a la Unidad Militar de Emergencias de España (UME) más de 1.000 kits de este tipo para su distribución entre la población afectada en aquellas situaciones en las que por la gravedad de los acontecimientos sea necesario.

## Química

La actividad química produce y comercializa una amplia variedad de productos, y abarca desde la petroquímica básica hasta la derivada. Comercializa sus productos en más de 90 países y lidera el mercado en la Península Ibérica.

La producción se concentra en tres complejos petroquímicos, situados en Puertollano, Tarragona (España) y Sines (Portugal), en los que existe un alto nivel de integración entre la química básica y la química derivada, así como con las actividades de refinación en el caso de los complejos de España. Repsol cuenta también con diferentes compañías subsidiarias y filiales, a través de las cuales dispone de plantas dedicadas a la fabricación de derivados del estireno, especialidades químicas y caucho sintético, este último a través de Dynasol, alianza al 50% con el grupo mexicano KUO, con plantas en España y México y otra más en construcción en China junto con un socio local, Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry.

La debilidad de la demanda, el alto nivel de incertidumbre sobre el crecimiento de la economía y la imposibilidad de trasladar a tiempo a los precios la subida del coste de las materias primas condicionaron los resultados del ejercicio. Por otro lado, la consolidación de fuertes medidas de reducción de costes y ajustes de la producción en las plantas, y la optimización del margen integrado permitieron minimizar las pérdidas en 2012.

Las ventas a terceros ascendieron a 2.309 millones de toneladas, frente a los 2.659 millones de toneladas de 2011.

En 2012 se invirtió principalmente en la mejora y optimización de los activos existentes, en el impulso de la eficiencia, en la reducción de los costes y en la mejora de los estándares de calidad, seguridad y respeto medio ambiental. Hay que mencionar las inversiones para la diferenciación del portafolio. En este sentido, en el Complejo de Puertollano durante el año 2012 se pone en marcha, tras la transformación de una unidad ya existente, una unidad para la producción de EVA, que ha supuesto un incremento de capacidad de 15.000 toneladas de producto diferenciado.

MAGNITUDES OPERATIVAS (QUÍMICA)	2012	2011	VARIACIÓN 2012/2011
Miles de toneladas			
<b>Capacidad</b>			
Petroquímica básica	2.808	2.808	0%
Petroquímica derivada	2.942	2.933	0,3%
<b>TOTAL</b>	<b>5.750</b>	<b>5.741</b>	<b>0,2%</b>
<b>Ventas por productos</b>			
Petroquímica básica	731	889	(18%)
Petroquímica derivada	1.577	1.770	(11%)
<b>TOTAL</b>	<b>2.308</b>	<b>2.659</b>	<b>(13%)</b>
<b>Ventas por mercados</b>			
Europa	1.997	2.311	(14%)
Resto del mundo	311	348	(11%)
<b>TOTAL</b>	<b>2.308</b>	<b>2.659</b>	<b>(13%)</b>

La tabla que sigue muestra la capacidad de producción de los principales productos petroquímicos, principalmente en Europa, a 31 de diciembre de 2012.

CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN	TOTAL
Miles de toneladas	
<b>Productos petroquímicos básicos</b>	<b>2.808</b>
Etileno	1.362
Propileno	904
Butadieno	202
Benceno	290
Etil terc-butil éter	50
<b>Derivados petroquímicos</b>	<b>2.942</b>
<b>Poliolefinas</b>	
Polietileno <sup>(1)</sup>	883
Polipropileno	520
<b>Productos intermedios</b>	
Óxido de propileno, polioles, glicoles y estireno monómero	1.189
Acilonitrilo/Metil metacrilato	166
Caucho <sup>(2)</sup>	115
Otros <sup>(3)</sup>	69

(1) Incluye los copolímeros de etilén vinilacetato (EVA) y etileno butilacrilato (EBA).

(2) Incluye 55.000 toneladas de capacidad de producción situada en México.

(3) Incluye derivados del estireno y especialidades.

### Nuevas energías

El Grupo Repsol creó en 2010 la unidad de Nuevas Energías para impulsar y dar sentido de negocio a nuevas iniciativas que contribuyan a la visión de un futuro de la energía más diversificado y menos intensivo en emisiones de dióxido de carbono.

Esta nueva unidad de negocio se encarga de identificar oportunidades, promover proyectos y llevar a cabo iniciativas en ámbitos como la bioenergía y las energías renovables aplicadas al transporte y a otras áreas que puedan presentar sinergias con los actuales negocios de Repsol y con los entornos geográficos en los que opera.

En 2012 Nuevas Energías continuó con el desarrollo de los proyectos iniciados desde su creación, que consisten en el desarrollo de proyectos de bioenergía, en la investigación en microalgas y en la promoción de proyectos eólicos.

Repsol siguió desarrollando en 2012 el negocio de la movilidad eléctrica través de IBIL e IBILEK. En este sentido, IBIL extendió su ámbito de actividad a toda España mediante la apertura de siete delegaciones comerciales. Además, se puso en marcha un centro de control para la monitorización y el seguimiento integral de la infraestructura y el negocio, único en España. IBIL ya cuenta con más de 300 puntos de recarga operativos, tanto en el ámbito público como en el privado. En esta línea, ha iniciado el desarrollo de una infraestructura de carga rápida en estaciones de servicio del Grupo Repsol. Por su parte, IBILEK ofrece servicios de movilidad eléctrica a través del alquiler público de coches eléctricos por horas (operativo en las tres provincias vascas) y corporativo (entre las tres sedes de Repsol en Madrid).

En 2011, Repsol adquirió el 100% de la empresa británica Sea Energy Renewables, posteriormente denominada Repsol Nuevas Energías U.K., dedicada a la promoción y desarrollo de parques eólicos *offshore* con base en Escocia. Con esta compra, Repsol obtuvo derechos de promoción en tres parques eólicos *offshore* en la costa escocesa.

En el marco de esta operación, Repsol alcanzó un acuerdo con EDP Renováveis para desarrollar conjuntamente dos de estos parques, en concreto, Moray Firth, de 1.500 MW, e Inch Cape, de 905 MW. Tras esta operación, Repsol controla un 33% y un 51%, respectivamente. Además, la compañía dispone del 25% del parque Beatrice, en el que la empresa Scottish and Southern Renewables tiene el 75% restante. Repsol cuenta, en función de este acuerdo, con derechos para la promoción, construcción y explotación de 1.190 MW en el Reino Unido.

Durante 2012, Repsol ejecutó el plan de inversiones en estos tres proyectos, de acuerdo con la planificación prevista, e incorporó las capacidades necesarias para garantizar su desarrollo. Como hitos principales, se presentaron las solicitudes para el desarrollo tanto del parque eólico marino de Beatrice (en abril) como del de Moray Firth (en agosto). Adicionalmente, se sigue trabajando en la presentación de la solicitud de Inch Cape en el primer semestre de 2013.

Durante la fase de desarrollo de los proyectos, que finalizará entre 2014 y 2015, se realizarán los estudios y trabajos necesarios para obtener los permisos de construcción y operación de las instalaciones, cuya puesta en marcha tendría lugar, en su caso, entre 2015 y 2020. Estos proyectos permitirán que Repsol aplique su capacidad tecnológica en operaciones *offshore*, así como su experiencia en grandes obras de ingeniería.

Adicionalmente a la gestión de las inversiones efectuadas en 2010 y 2011, Nuevas Energías ha realizado las siguientes inversiones en 2012, todas ellas a través de Repsol New Energy Ventures, S.A., filial al 100% del Grupo Repsol.

En junio 2012, Repsol adquirió el 31% de la compañía portuguesa Windplus dedicada al desarrollo y a la demostración de la tecnología Windfloat de plataformas flotantes semisumergibles para la instalación de parques eólicos *offshore*. Windplus ya cuenta con un prototipo en funcionamiento a escala real situado en la costa norte portuguesa.

Repsol compró en julio de 2012 el 50% de la sociedad NEOL Biosolutions, creada a partir de la división bioindustrial de Neuron Biopharma. NEOL, con sede en Granada, tiene como misión la selección y mejora de microorganismos, y el desarrollo de patentes propias de procesos de producción de biocombustibles de segunda generación.

Repsol New Energy Ventures e Innvierte Economía Sostenible firmaron en octubre de 2012 un compromiso de inversión de 21 millones de euros para acometer, durante los próximos cinco años, inversiones conjuntas en pequeñas y medianas empresas españolas que desarrollen iniciativas tecnológicas innovadoras en los sectores de bioenergía, generación renovable, movilidad eléctrica, almacenamiento de energía y eficiencia energética.

Estas inversiones, efectuadas a través de Repsol New Energy Ventures en sociedades de marcado carácter tecnológico, tienen por objeto participar e impulsar el desarrollo de tecnologías innovadoras relacionadas con las líneas de negocio de la unidad de Nuevas Energías. Adicionalmente, el 16 de enero de 2013, Repsol New Energy Ventures, S.A. adquirió el 18% de la sociedad holandesa Tocardo, B.V., empresa dedicada al desarrollo de tecnología de generación eléctrica en ríos y corrientes marinas.

### Inversiones

En el área de Downstream, las inversiones de explotación ascendieron a 666 millones de euros, frente a los 1.704 millones del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 61% que responde principalmente a la finalización de los grandes proyectos de refino. La mayor parte de esta cantidad se destinó a mejoras operativas, de las instalaciones y de la calidad de los carburantes, así como de la seguridad y del respeto al medio ambiente.

### Desinversiones

En 2012, Repsol alcanzó un acuerdo con un consorcio de inversores chilenos, liderado por LarrainVial, para la venta del 100% de su filial Repsol Butano Chile por un importe aproximado de 540 millones de dólares. Repsol Butano Chile poseía una participación del 45% de Lipigas, compañía presente en el mercado chileno y colombiano de comercialización de GLP, además de otros activos financieros.

La venta de estas filiales supone para Repsol un paso más en el cumplimiento del Plan Estratégico, que contempla la venta selectiva de activos de Downstream no estratégicos.

## Gas Natural Fenosa

### Resultados

El 30% de Repsol en Gas Natural Fenosa generó un resultado de explotación de 920 millones de euros en 2012, frente a los 887 millones de euros de 2011, pese a contar con una menor aportación de plusvalías por venta de activos con respecto al ejercicio anterior.

La evolución positiva se explica principalmente por la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y el equilibrio aportado por el perfil de negocio de Gas Natural Fenosa que permite compensar el efecto en resultados de las desinversiones llevadas a cabo durante 2011 y el estancamiento en los resultados del negocio eléctrico regulado en España por el impacto del Real Decreto-ley 13/2012.

A continuación se describen las principales magnitudes del negocio. Para mejor comprensión, las cifras corresponden a los importes generados por Gas Natural Fenosa, si bien la participación del Grupo en la sociedad asciende al 30%.

### Distribución de gas

#### España

El negocio en España incluye la actividad retribuida de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.).

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de 304.456 puntos de suministro de gas natural, con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que fueron adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas.

En 2012, las ventas de la actividad regulada de gas en España ascendieron a 195.769 GWh, con un descenso del 2,7% respecto al año anterior.

Gas Natural Fenosa ha continuado con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro, si bien hay que tener en cuenta que las cifras se ven afectadas por las desinversiones realizadas en 2011. La baja actividad en el mercado de nueva construcción sigue condicionando el incremento de puntos de suministro que se está compensando con un mayor número de conexiones en el mercado de la finca habitada.

Al cierre del ejercicio, la red de distribución de gas alcanzó los 46.541 kilómetros, con un incremento del 6,1% respecto del año anterior, y el número de puntos de suministro se cifra en 5.124.000, un 1,5% superior.

#### Latinoamérica

Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México. En 2012, la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanzó los 6.090.470 clientes. Se han mantenido las elevadas tasas de crecimiento interanual, con un incremento de 207.565 puntos de suministro, destacando Colombia, con un aumento de 111.159.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica (gas y servicios de acceso de terceros a la red) ascendieron a 210.358 GWh, con un incremento del 10,1% respecto a las registradas el año anterior.

La red de distribución de gas se incrementó en 1.503 kilómetros en los últimos 12 meses, alcanzando los 67.334 kilómetros a finales de diciembre de 2012, lo que representa un crecimiento del 2,3%.

#### Italia

El negocio en este país incluye la actividad de distribución regulada y comercialización de gas. Gas Natural Fenosa alcanzó en Italia la cifra de 448.967 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando un 2,0% respecto al ejercicio 2011.

La actividad de distribución de gas se situó en los 3.647 GWh, con un aumento del 1,9% respecto al 2011 debido principalmente a una climatología favorable. La red de distribución se incrementó en 149 kilómetros y alcanzó los 6.885 kilómetros al cierre del ejercicio.

### Distribución de electricidad

#### España

Este negocio incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de la compañía. Los puntos de suministro de electricidad experimentaron un ligero incremento del 0,6% en 2012, hasta alcanzar la cifra de 3.772.495.

En 2012 la energía suministrada se mantuvo en niveles similares respecto a 2011 alcanzando los 33.763 GWh, a pesar de que la demanda de electricidad homogeneizada ha experimentado una caída del 1,7%, en línea con el comportamiento a nivel nacional.

#### Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad en Colombia, Nicaragua y Panamá.

Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

Las ventas de actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanzaron los 18.074 GWh, con un incremento del 2,1%, a pesar de que el año anterior recogía las ventas de las distribuidoras de Guatemala. El número de puntos de suministro presenta un aumento del 3,8% y alcanza los 3.700.934.

#### Moldavia

El negocio en distribución de electricidad en este país consiste en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito de la capital y en zonas del centro y sur del país. El ámbito de la distribución de Gas Natural Fenosa en Moldavia representa el 70% del total del país.

La energía suministrada se incrementó un 3,3% y los puntos de suministro, que se situaron en 836.000, también aumentaron respecto al año anterior. Las ventas de la actividad de distribución de electricidad alcanzaron 2.525 GWh.

El plan de mejora de la gestión que se está desarrollando en Moldavia está permitiendo cumplir los objetivos planificados y la mejora de los indicadores operativos básicos.

### Electricidad

#### España

Este negocio incluye las actividades de generación de electricidad de España, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español, el suministro de electricidad a tarifa de último recurso y el trading de electricidad en mercados mayoristas.

En 2012, la demanda eléctrica nacional se sitúa en 251.749 lo que supone una disminución anual de un 1,4% respecto al año anterior. Corregida la demanda por los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda descendió un 1,8% en el conjunto del año.

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 37.144 GWh durante 2012, de los cuales 34.425 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario y 2.719 GWh, a la generación en Régimen Especial. Respecto al año anterior, presenta una disminución del 2,5% en su conjunto, un descenso del 3,6% en el Régimen Ordinario fundamentalmente debido a las desinversiones y a la menor producción hidráulica y un incremento del 14,2% en el Régimen Especial. La cuota acumulada de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 20,7%, igual a la del año anterior.

La producción hidráulica alcanzó 1.665 GWh, con un descenso respecto a 2011 del 42,4% como consecuencia de un año muy seco desde el punto de vista hidrológico. La generación de electricidad con ciclos combinados en 2012 alcanzó 20.602 GWh, un 14,0% inferior a la registrada el año anterior, cifra afectada por las desinversiones en ciclos combinados. La producción nuclear registró un leve aumento respecto a la de 2011. La entrada en vigor del Real Decreto de Garantía de Suministro ha supuesto para Gas Natural Fenosa que los grupos de carbón nacional, afectados por dicho Real Decreto, funcionasen de manera continuada, con una producción de 7.724 GWh, frente a los 4.464 GWh en 2011.

Las ventas en la actividad de comercialización de electricidad se cifraron en 35.910 GWh.

### Latinoamérica

Corresponde a los activos de generación en México, Puerto Rico, Panamá y la República Dominicana.

La energía generada en Latinoamérica fue de 18.188 GWh en 2012, superior a la del ejercicio anterior fundamentalmente en México y Puerto Rico.

### Kenia

Incluye la generación de electricidad en este país. En 2012, la producción con fuel en Kenia alcanzó los 646 GWh, una cifra inferior en un 15,8% a la registrada en 2011 debido a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidráulica durante el año y, consecuentemente, al incremento de los niveles de agua embalsada.

### Infraestructuras

Este negocio incluye el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado, la exploración, desarrollo, producción y almacenamiento de hidrocarburos, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Magreb-Europa.

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz representó un volumen total de 116.347 GWh, un 4,0% superior al del año anterior. De esta cifra, 79.475 GWh fueron transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 36.872 GWh para Portugal y Marruecos, con un crecimiento del 17,9%.

En relación a las actividades de exploración y producción, se va a proceder al abandono del permiso de investigación de Villaviciosa, se han realizado labores de investigación geológica y geofísica en la zona del Bages (Barcelona) y se continúa avanzando con la tramitación de cinco proyectos en el área del Valle del Guadalquivir.

### Aprovisionamiento y comercialización

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas (mayorista y minorista) tanto en España como en el exterior, y de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista y la de gas a tarifa de último recurso en España.

La comercialización y aprovisionamiento a terceros de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español alcanzó los 238.451 GWh, con un aumento del 0,7% respecto al año anterior, fundamentalmente por una mayor comercialización a clientes finales que aumenta en un 5,3%, mientras que el aprovisionamiento a terceros en el mercado español descendió un 11,0%.

El suministro al mercado internacional aumentó notablemente, hasta 89.607 GWh, lo que supone un incremento del 24,9%.

### Unión Fenosa Gas

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto), de regasificación de Sagunto y la gestión de la flota de buques.

El gas suministrado al mercado español alcanzó un volumen de 55.683 GWh, lo que supone un descenso del 2,2% respecto al año anterior. Adicionalmente, se gestionó una energía de 28.200 GWh en operaciones de ventas internacionales en distintos mercados.

### Inversiones

Las inversiones de explotación del Grupo Repsol correspondientes a su participación en Gas Natural Fenosa alcanzaron los 432 millones de euros durante el ejercicio, frente a los 582 millones de 2011 debido fundamentalmente a la disminución de la inversión regulada en España, compensada, en parte, por el aumento de la inversión, principalmente en Latinoamérica, siendo los principales focos de inversión, México, Brasil y Colombia.

## Áreas corporativas

### Gestión de personas

Al cierre de 2012, Repsol contaba con una plantilla consolidada de 29.985 personas de más de 80 nacionalidades. De esta cifra, un total de 23.995 empleados pertenecían a sociedades gestionadas directamente por Repsol y a ellos se refieren todos los datos incluidos en este capítulo. Los empleados de la compañía se distribuyen en más de 30 países y se concentran en España (71%) y Perú (13%). También destaca la presencia en países como Portugal (5%) y Ecuador (4%). El 76% de los trabajadores se concentran en el área de Downstream; el 13% en Upstream y GNL, y el 11%, en áreas corporativas.

El 1% de la plantilla corresponde a personal directivo; el 8%, a jefes técnicos; el 49%, a técnicos; el 5%, a administrativos; y el 38%, a operarios. El empleo de carácter fijo supone el 91% del total y las mujeres representan un 32% del conjunto de la plantilla.

Durante el ejercicio 2012 se ha aprobado una nueva estructura organizativa que ha supuesto cambios tanto a primer nivel como en el resto de niveles organizativos y en los distintos ámbitos de la compañía. Dichos cambios refuerzan el actual modelo, favorecen el desarrollo del talento interno y brindan nuevas oportunidades de carrera a los profesionales de Repsol. En esta línea, cabe destacar la incorporación al equipo directivo de 33 personas en 2012, así como la publicación de numerosos movimientos en los diferentes negocios y áreas corporativas.

### Diversidad y conciliación

El Comité de Diversidad y Conciliación ha seguido impulsando los programas iniciados en años anteriores: teletrabajo, integración laboral de personas con capacidades diferentes, jornada laboral, gestión eficiente del tiempo y diversidad cultural.

A lo largo de 2012 se continuó con la expansión del programa de teletrabajo en los complejos industriales y delegaciones comerciales de España y se ha puesto en marcha un piloto de teletrabajo en Perú en el que participan 26 empleados y en Ecuador con 10 empleados.

Al cierre del ejercicio hay más de mil personas adheridas al programa en todo el mundo, lo que supone un incremento anual del 45% y demuestra que se avanza positivamente en la evolución de la cultura basada en el compromiso, la eficiencia y la consecución de objetivos.

En este ejercicio se presentó y publicó el Libro Blanco del Teletrabajo, en el que se resume la experiencia de Repsol, pionera en el ámbito industrial.

Por otro lado, se deben destacar los avances de la compañía en proporcionar flexibilidad horaria a todos los trabajadores de Repsol, adaptándose a los usos y costumbres de cada país, así como su compromiso de disponer de una serie de permisos mínimos retribuidos con ámbito mundial (maternidad, paternidad, permiso por lactancia de hijo, permiso por fallecimiento de familiar y permiso por matrimonio), superando la legislación en la mayoría de los países donde Repsol está presente.

En el caso de España, se ha constatado la buena acogida por parte de los empleados de las medidas de flexibilidad horaria implantadas a raíz del VI Acuerdo Marco en la sede de Madrid:

- Flexibilidad horaria de dos horas (entrada de 7:30 a 9:30) en el horario de invierno.
  - Disminución del tiempo mínimo de comida a 45 minutos.
  - Cómputo mensual de jornada, que permite a los empleados una distribución de la jornada diaria de acuerdo a sus necesidades personales.
  - Permanece inalterable la consideración de jornada intensiva durante todos los viernes del año con la posibilidad de poder trasladar dicha tarde libre a otra tarde de la semana, siempre previa comunicación y consenso con su superior.
- En cuanto a avances y nuevas medidas en materia de conciliación:
- Se habilitó un permiso especial para atender el cuidado de un hijo/hija menor de edad por padecer enfermedad grave que requiera ingreso hospitalario de larga duración.
  - La compañía renovó la bolsa de sesiones/servicios gratuitos que pueden disfrutar en sus domicilios en caso de enfermedad propia o de un familiar. Estos servicios cubren la atención de personal especializado como psicólogo, enfermero, fisioterapeuta, profesor particular para hijos en situación de convalecencia, ayuda a domicilio, ayuda diaria a personas mayores, y algunos servicios como telefarmacia o teleasistencia para mayores dependientes o menores a cargo.

- Bajo el nombre de “Tu Banco de Tiempo” los empleados de la sede central disponen de unos servicios de conciliación que facilitan la realización de gestiones personales, como trámites administrativos, tintorería y reparaciones varias sin necesidad de moverse de su centro de trabajo. Estas medidas suponen un ahorro de su tiempo y energía y gozan de gran aceptación entre los empleados.

El Programa de Gestión Eficiente del Tiempo tiene como finalidad fomentar una gestión más flexible y eficiente del tiempo, basada entre otras cosas en la planificación y priorización del trabajo, y en la utilización de nuevas herramientas tecnológicas que agilicen los procesos de trabajo y fomenten la comunicación.

Tras las acciones de formación y sensibilización realizadas en años anteriores sobre el uso eficiente del correo electrónico, durante 2012 se desarrolló un interactivo sobre la gestión eficiente de reuniones que ha sido difundido entre los empleados a través de los distintos canales internos de comunicación.

En 2012 la compañía alcanzó la cifra de 547 personas con capacidades diferentes, en contratación directa a nivel mundial (437 en España, 17 en Portugal, 39 en Perú, 38 en Ecuador, 10 en Venezuela y 6 en Brasil) a lo que habría que sumar 170 personas equivalentes a través de las medidas alternativas en España. Estos empleados están integrados en todas las áreas de la organización y el 22% de ellos ocupa puestos técnicos cualificados. Durante el ejercicio 2012 se impulsó la incorporación de empleados con discapacidad en el ámbito industrial y se continuó realizando acciones de sensibilización.

En cuanto a diversidad cultural, en 2012 se elaboró un estudio para conocer las percepciones de los empleados y detectar posibles barreras culturales, así como experiencias de éxito, y definir un modelo de gestión que capitalice la riqueza cultural de Repsol como una ventaja competitiva.

En el estudio participaron un total de 4.916 empleados de todo el mundo, a través de una encuesta online, complementada con 27 *focus groups* y 39 entrevistas personales.

También se programaron conferencias a los empleados para dar a conocer las particularidades culturales de los países en los que la compañía está reforzando su presencia, como China, Corea del Sur, Brasil, Angola, Argelia y Rusia. También se han organizado diversos talleres sobre ‘habilidades directivas en entornos multiculturales’, así como otros específicos de *coaching* grupal para aquellas personas que desarrollan sus funciones dentro de entornos especialmente multiculturales.

Todos los programas de diversidad y conciliación están orientados a las personas con el compromiso de proporcionar un entorno de trabajo flexible y atractivo, y de que la diversidad es un elemento diferencial que proporciona una mayor innovación y competitividad a la organización, de ahí que su gestión e impulso sea una de las prioridades de la compañía.

Repsol ha establecido alianzas y convenios de colaboración con distintas organizaciones que asesoran a la compañía en diferentes ámbitos. Entre ellos, destaca en España el actual Convenio Marco de Cooperación entre Repsol, ONCE y sus respectivas fundaciones, con actuaciones orientadas al desarrollo y potenciación de la integración de personas con discapacidad.

En 2012 se firmó un convenio de colaboración con la Fundación Inteligencia y Sociedad con el objetivo de facilitar la incorporación a la compañía de personas con dificultades de integración social debido a su alto coeficiente intelectual. La compañía también se adhirió en julio de 2012 a un convenio de sensibilización contra la violencia de género impulsado por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad del Gobierno de España. Este acuerdo se enmarca en la iniciativa “Empresas por una sociedad libre de violencia de género” y busca dar visibilidad a la lacra que supone la violencia de género para nuestra sociedad e incidir en la importancia de la sensibilización así como continuar con la política de inclusión laboral de las víctimas.

En el ámbito de la igualdad de género, Repsol, S.A. se mantiene como una de las compañías reconocidas con el Distintivo de Igualdad en la Empresa, promovido por el Gobierno de España. Este distintivo se concede a las entidades que destacan de forma especialmente significativa en la aplicación de políticas de igualdad de trato y de oportunidades con sus trabajadoras y trabajadores.

Asimismo en 2012 se suscribió un convenio de colaboración con la Fundación Activos de Gran Experiencia (AGE), con el fin de mejorar la gestión de la edad en la organización.

Recientemente, se ha realizado un estudio de la gestión de la diversidad en la compañía desde todas sus vertientes (género, cultura, generación, personas con capacidades diferentes, etc.). El análisis incorpora y contrasta un importante número de variables relacionadas con la experiencia, el talento, la formación, la compensación y la situación laboral, entre otras, y su objetivo final es asegurar el cumplimiento de la política de respeto a la persona de Repsol y su diversidad y la igualdad de oportunidades para todas las personas. El estudio constata

que se camina en la buena dirección y señala algunos posibles puntos de análisis, como el desarrollo profesional de los activos de mayor experiencia.

Los diferentes programas de diversidad y conciliación de la compañía se han visto reconocidos externamente con premios de prestigio, como son:

- Premio Reina Sofía 2012 de Inserción Laboral de Personas con Discapacidad convocado por el Real Patronato sobre Discapacidad, en reconocimiento a la labor continuada en la implantación de políticas, programadas y evaluadas, de inserción laboral de personas con discapacidad en plantilla. El jurado destacó el alto nivel de desarrollo de las actuaciones dedicadas a promover la accesibilidad en los entornos físicos y virtuales de la empresa, la contratación de personas con un alto grado de discapacidad y la labor social llevada a cabo por Fundación Repsol.
- Certificado “Empresa Inteligente” por la apuesta de Repsol por la incorporación de jóvenes de alta capacidad.
- La Confederación Española de Personas con Discapacidad Física y Orgánica (COCEMFE) ha concedido a Fundación Repsol el Premio COCEMFE 2012 en la categoría de Mejor Empresa por la mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidad.
- Repsol ha sido galardonada con el premio “El Diamante de la Compra” en la categoría de “Los centros especiales de empleo como fuente de suministro”, otorgado por la Asociación Española de Profesionales de Compras, Contratación y Aprovisionamientos (AERCE).
- La Fundación Repsol ha sido galardonada con el premio Fundación Bobath en la categoría de entidad privada por su proyecto “Jóvenes Afectados de parálisis y daño cerebral. Formación Profesional de Grado Medio”, en reconocimiento a la labor que realiza para la integración social y laboral de este colectivo, según ha informado la institución.

#### Encuesta de Clima

Tras completar en 2011 la tercera encuesta de clima dirigida a todos los empleados fijos de Repsol, en 2012 destacó la finalización de los talleres de identificación de causas que se iniciaron en el último trimestre de 2011.

En total se realizaron alrededor de 350 talleres; 150 presentaciones a empleados; 89 presentaciones a comités de dirección y se han identificado un total de 23 elementos clave en la gestión de personas.

A lo largo del ejercicio 2012 se definieron los distintos planes de acción en las principales direcciones que componen la compañía. Para ello, se tuvieron en cuenta los trabajos previos sobre la identificación de causas, las líneas de acción transversales y los ítems anteriormente comentados.

También, durante este periodo se inició la monitorización de estas acciones en algunos de los ámbitos y negocios.

#### Proceso de cambio cultural

Uno de los hitos de 2012 fue la identificación y descripción de los valores de compañía. En el origen de los valores culturales, que deben impregnar el trabajo diario, se encuentran dos actitudes de la cultura Repsol: el respeto y el sentido de la anticipación.

A continuación se definen ambos conceptos:

Respeto: “Cada uno de los miembros del Equipo Repsol debe cuidar a las personas, la sociedad y el planeta, construyendo relaciones de confianza, empezando por el entorno dentro de la compañía. Se trata de estar abiertos a las ideas, creencias o prácticas cuando son diferentes a las propias, logrando así los mejores resultados”.

Sentido de la anticipación: “En Repsol se actúa con visión de conjunto y pensando en el futuro, conscientes de que sólo así la compañía será capaz de avanzar, crear valor y hacer realidad el reto que supone su visión”.

En el caso de los valores, éstos se han concretado en los siguientes: flexibilidad, transparencia, innovación, integridad y responsabilidad.

En 2012 se incorporó la innovación como valor corporativo de la compañía y se estableció lo siguiente: “en Repsol creemos que la clave de nuestra competitividad y evolución reside en nuestra capacidad para generar ideas y llevarlas a la práctica, en un entorno de colaboración y aprendizaje colectivo”. El desarrollo de este valor permitirá al Grupo Repsol alcanzar nuevas cotas de desempeño.

El proceso de cambio cultural que el Grupo Repsol está desplegando implica una evolución en las formas de trabajar y en la gestión de las personas, que, en el caso de la innovación y la mejora continua, requieren de inteligencia colectiva, transversalidad y generosidad. Este substrato cultural común nos permite desplegar la estrategia de cambio a través de dos

grandes ejes estratégicos: uno basado en actividades de mejora continua y el segundo, en iniciativas de innovación. En el centro de esta estrategia están los equipos multidisciplinares, que, sobre la base de las prioridades estratégicas de los negocios, ponen en juego los nuevos comportamientos donde el aprendizaje permanente, basado en compartir aciertos y errores, es uno de los elementos fundamentales de esta nueva actitud.

Tantos las actitudes como los valores han sido aprobados por el Comité de Dirección de Repsol y posteriormente comunicados.

Campus es uno de los proyectos que ha hecho tangible los valores de Repsol. La nueva sede supone una oportunidad espacial y arquitectónica, y al mismo tiempo una oportunidad para trabajar de otra manera y poner de relevancia lo que es Repsol como compañía. De hecho, el espacio arquitectónico ha hecho posible iniciativas que han girado en torno a las personas, como la flexibilidad horaria, la oficina sin papeles o la implantación de la modalidad de puestos avanzados, todas ellas, además, favoreciendo una nueva organización del trabajo. Desde los ámbitos de herramientas y sistemas, el puesto de trabajo ha evolucionado de acuerdo a los últimos avances tecnológicos en hardware y software, y se está realizando también todo un proceso de modernización de autogestión administrativa; entornos como la gestión de gastos, de tiempos y modificaciones laborales ya son una realidad. Además, Campus está pensado desde el plano de cómo la tecnología presta soporte a la organización. En este sentido, los valores se han podido ver reflejados en la flexibilidad de los espacios; en las maneras de hacer; en la responsabilidad con el medio ambiente, creando un edificio sostenible; en la integridad, contemplando las necesidades de las áreas y negocios; en la transparencia, apostando, por ejemplo, por espacios abiertos y la reducción de despachos; y en la innovación, con la generación de espacios de encuentro que facilitan el intercambio de conocimiento y el apoyo de las nuevas tecnologías en los procesos.

El traslado a la nueva sede corporativa ha supuesto la puesta en marcha de una estructura y un catálogo de servicios de salud adaptados al nuevo entorno y estilo de trabajo. Se ha querido que Campus sea un espacio cardio-protégido y por ello se han instalado varios desfibriladores y también en los principales centros industriales.

En todo el proyecto de Campus se han tenido en cuenta las aportaciones de un equipo de facilitadores representativo de todas las áreas y negocios de la compañía. De esta forma, se han podido adaptar también los aspectos de cultura y de valores según sus necesidades y a lo largo del traslado y la acogida.

### La atracción de los mejores

Para desarrollar la vocación profesional, Repsol ofrece distintas fórmulas para captar, motivar y comprometer a los mejores profesionales, desarrollándolos personal y profesionalmente, con un buen ambiente de trabajo, formando por competencias, y con oportunidades de promoción interna y movilidad laboral.

También cuenta con programas de incorporación de talento joven, formándolo profesionalmente para integrarse como parte del equipo. En 2012, 140 nuevos profesionales se han incorporado a uno de los tres Programas Máster que ofrece Repsol (Exploración y Producción de Hidrocarburos, Refino, Petroquímica y Gas, y Gestión de la Energía, dos ediciones de este último en 2012), brindándoles la oportunidad de conocer y comprender los diferentes negocios de la compañía, adquirir conocimientos básicos de gestión empresarial y modelos de gestión y decisión de una empresa internacional, así como desarrollar las habilidades necesarias para mejorar su efectividad profesional, vinculadas a la cultura y estilo profesional de Repsol.

Para incorporar este talento, la compañía ha participado en más de 10 foros y ferias de empleo, buena parte de ellos en los entornos industriales y se han impartido charlas y presentaciones en colegios, institutos, universidades y distintas asociaciones.

Repsol se ha adaptado a las necesidades del nuevo Plan de Estudios Europeo del Plan Bolonia, recibiendo a alumnos universitarios con prácticas curriculares. Se ha contribuido en el refuerzo de la formación de los alumnos universitarios en diferentes áreas de la compañía, a través de los más de 300 acuerdos de prácticas firmados en 2012. Estos programas se han dirigido a titulados superiores y alumnos de los últimos años de carrera, preparándolos para una futura incorporación al mercado laboral. El plan Impulsa, que consiste en cursos *online* de competencias genéricas dirigidos a titulados superiores en prácticas, se consolida como apuesta en la formación de becarios que posteriormente forman una de las más importantes fuentes de reclutamiento de la compañía.

Dentro de los distintos perfiles formativos presentes en la compañía, también se han facilitado las prácticas de Formación Profesional de más de 60 alumnos de Ciclos Formativos de Grado Medio y Superior, incorporándose a la plantilla de Repsol un alto porcentaje de estos últimos a diferentes vacantes de empleo.

Repsol participó en varios programas de acercamiento del sistema educativo y el mundo empresarial, facilitando mediante estancias educativas en la compañía que los jóvenes estén mejor preparados para afrontar su futuro profesional, motivándoles y dotándoles de las destrezas necesarias. Una decena de institutos y colegios se han beneficiado de estas iniciativas.

Dentro del Canal de Empleo de repsol.com se actualizaron los contenidos y se incluyeron nuevos vídeos de empleados. De acuerdo con las tendencias del mercado y las necesidades propias de la compañía, y tomando como referencia el KWD Webranking, ha comenzado la revisión completa del área de empleo, aprovechando esta oportunidad de mejora para cambiar el enfoque y llegar más al público objetivo.

El desarrollo y la implantación de las redes sociales ha consolidado un nuevo paradigma de comunicación, participación y relación con los principales grupos de interés. Conscientes de ello, en Repsol se mejoró la capacidad de monitorización y recogida de los atributos de imagen y posicionamiento en este nuevo entorno para establecer nuevos puntos de conexión con los grupos de interés. En este sentido, para potenciar la imagen como empleador se ha ampliado la presencia en redes sociales, incorporando mayor información de la compañía y aumentando la capacidad de reclutamiento a través de esta red profesional.

### La gestión del talento

A lo largo de 2012 se ha conceptualizado el modelo de gestión del talento de Repsol, identificando y actualizando las herramientas de evaluación y desarrollo de la compañía con el objetivo de poner a disposición de todas las personas los medios, herramientas y procesos. Todo ello está disponible para los empleados en la intranet de la compañía.

La realidad de Repsol, las complejas organizaciones que genera su actividad y el equipo de personas que en ellas trabajan, tan particular por su diversidad como por su alta especialización y cualificación técnica, demanda una guía de carrera profesional estructurada y que integre aspectos técnicos y de gestión. Por ello, en el área de Upstream se definió el modelo de carrera técnica para exploración y producción identificando los criterios y aspectos críticos de la carrera profesional: las disciplinas técnicas, los roles funcionales y el *mentoring* como herramienta básica para el desarrollo y transmisión del conocimiento técnico.

La internacionalización cada vez más creciente de la compañía hace que sea necesario apoyar a los negocios y áreas corporativas. Fruto de ello es una iniciativa que se ha puesto en marcha en el área de ingeniería, para identificar la disponibilidad de las personas (se realizaron 193 entrevistas) para dar servicio al Upstream en su dimensión internacional y las acciones que serían necesarias para potenciarlo y adaptar los perfiles de las personas a las exigencias del entorno.

Otra de las claves de 2012 fue continuar trabajando en el estilo de gestión de los jefes. Por ello, se han continuado con los talleres formativos para jefes sobre el estilo de comportamientos así como sobre técnicas para evaluar y dar *feedback*. Un total de 610 jefes pasaron por los talleres. En este contexto de reforzar el estilo de gestión de jefes, se llevaron a cabo convenciones para jefes en todos los complejos industriales, tanto de Refino como de Química así como en las áreas centrales.

También se ha formado en liderazgo a jefes, logrando una asistencia de 478 personas a los diferentes programas

- Comunicar para liderar, 402 profesionales impartido en 5 países distintos
- Liderazgo eficaz, 53 profesionales
- Liderazgo transformador, 23 directivos
- Fundamentos de management, 78 profesionales
- Management avanzado, 30 profesionales

Adicionalmente, un total de 93 directores pasaron por 6 programas formativos a lo largo del año.

Se continuó consolidando las herramientas que la organización utiliza para evaluar y desarrollar el talento de sus empleados como el *People Review*, que evalúa en detalle a las personas, generando una visión compartida de cada una de ellas: sus fortalezas, áreas de mejora, y perfil profesional. A través de estas revisiones se abren planes de desarrollo y acciones concretas que incluyen moviidades dentro de la organización. En 2012 se revisaron 2.307 en 52 sesiones de *people review*. Señalar que del total de personas revisadas, 193 han correspondido a posiciones directivas.

Se realizaron 14 *Developments Centers* (evaluación del nivel del desarrollo a través de pruebas individuales y grupales), 10 en España y 4 en otros países, alcanzando un total de 112 personas revisadas.

En 2012, se continuó utilizando la herramienta de Evaluación-Feedback que aporta una visión sobre la percepción que jefe, equipo y pares o clientes internos tienen sobre la actuación del



evaluado, para los encargados de la red de estaciones de servicio en España. En este programa han sido evaluados 140 encargados en 2012 y han participado 827 personas. El programa integra la evaluación y las acciones posteriores de seguimiento y apoyo para los encargados. Adicionalmente en el área industrial se ha lanzado el piloto de Evaluación-Feedback para jefes en el complejo industrial de Tarragona, y posteriormente se desplegará en todos los complejos del área industrial progresivamente.

En 2012, se realizó un diagnóstico de calidad y distribución del conocimiento técnico en el área de Upstream, a través de una evaluación de competencias técnicas o conocimientos críticos en el que 1.277 personas fueron evaluadas.

Desde enero de 2012 se han llevado a cabo 3.330 movilidades y 1.996 cambios de clasificación profesional.

**Formación**

Durante 2012 destacó el lanzamiento del Máster Repsol en Gestión de la Energía (REGE), que aporta un aprendizaje activo a los nuevos profesionales que se van a incorporar a diversos puestos de gestión sobre la cadena de valor de Repsol y el contexto en el que se desarrolla su actividad, sobre sus valores, políticas, procesos, sistemas y sobre las habilidades profesionales que deben poner en práctica acordes con el Estilo Repsol. En lo referente a formación continua, en 2012 se trabajó en la simplificación e integración de la oferta de formación bajo una arquitectura homogénea y transversal.

Se ha continuado apoyando la transformación cultural en Repsol en responsabilidad en materia de seguridad y medio ambiente mediante el programa Prisma: en 2012 se han realizado un total de 61 acciones con 1.577 asistentes, de los cuales el 62% corresponde a directivos y gerentes, a la potenciación del liderazgo en innovación mediante programas de Lean Management y talleres de creatividad y mediante la impartición de programas de mejora de competencias digitales 2.0 enfocados a asumir nuevas formas de trabajo y colaboración (nuevas herramientas de usuario Windows, Office, Lync...).

Todos estos programas combinan aprendizaje presencial en el aula con formación *online* y utilizan las diferentes herramientas y recursos de formación virtual que están disponibles en el Entorno Virtual de Aprendizaje de Repsol (curso scorm, blog, foros, documentación compartida, biblioteca de recursos informales, aula virtual...).

Además, se renovó la Escuela de Idiomas, constituida actualmente por distintas metodologías de aprendizaje con el fin de facilitar el dominio de los idiomas tales como cursos *online*, formación telefónica y programas ad hoc para las personas con necesidades críticas. Incorpora un espacio abierto de aprendizaje, el English Corner, a disposición de todos los empleados, y al que se puede acceder sin necesidad de prueba de nivel o solicitud a través del Gestor de Formación. En ese espacio hay ejercicios, videos, *listening*, vocabulario, gramática y *eBooks*, un conjunto de herramientas para que, de forma autodidacta y voluntaria, el empleado pueda practicar y reforzar su nivel de inglés.

Todos estos proyectos se han materializado en 9.301 acciones. Según se indica en la tabla adjunta hubo un total de 94.068 asistencias con 18.122 personas y 1.008.973 horas de impartición.

País	Personas	Asistencias	Horas
España	12.191	54.499	696.470
Países	5.931	39.569	312.502
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>18.122</b>	<b>94.068</b>	<b>1.008.973</b>

En el ámbito B2C (Business to Consumer) se completó la oferta formativa para colaboradores externos, de forma que se constituye en herramienta de transformación y vehículo de transmisión de políticas comerciales y proyección de los valores de marca. En 2012 se han desarrollado un total de 387 acciones, con 3.680 asistentes y 48.010 horas de impartición.

Desde el ámbito de formación en integración profesional se ha continuado con el proceso de inserción laboral de personas con capacidades diferentes y riesgo de exclusión social, mediante planes de formación y la colaboración con instituciones (FSC Inserta, Cruz Roja...) en coordinación con las diferentes áreas de Personas y Organización de los distintos negocios, con el objetivo de incrementar la presencia de estos colectivos en la empresa. Se han realizado nueve cursos con la participación de 125 alumnos, que han facilitado la contratación de un 30% de los mismos entre Repsol y las estaciones de servicio de Red Abanderada.

Asimismo se ha completado la formación de 100 alumnos del Grado Medio de la Formación Profesional de Comercio mediante la fórmula de Formación en Centros de Trabajo (FCT), que les brinda la oportunidad de hacer sus prácticas en las estaciones de servicio de Repsol.

**Carrera internacional**

Repsol gestionaba un colectivo de 652 profesionales en asignación internacional a 31 de diciembre de 2012.

El ejercicio se caracterizó por dar una respuesta ágil a las necesidades derivadas de nuevos proyectos que la compañía ha iniciado en varios países; muestra de ello es la incorporación de 166 profesionales tanto internos como externos, dentro del colectivo internacional del grupo y las 105 movilidades llevadas a cabo entre diferentes países, que aportan a la compañía experiencia específica en áreas claves para afrontar estos nuevos retos.

La actuación realizada en YPF, focalizada en la atención a los empleados y sus familias tras la expropiación ilegal, encamina el estilo de gestión del colectivo de asignación internacional, caracterizado por un proceso integral que responde tanto a las diferentes necesidades de la compañía como a las de los empleados y sus familiares.

En concreto, a 16 de abril de 2012, coincidiendo con el anuncio de la expropiación de YPF, existía un colectivo de profesionales del Grupo Repsol de siete orígenes diferentes (Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, España, Suiza y Venezuela) asignados en Argentina. Dicho colectivo ascendía a 42 personas, la mayoría desplazado con sus familias.

A dicha fecha existía un colectivo de empleados provenientes de YPF asignados en siete países diferentes donde el Grupo Repsol tiene negocios: Bolivia, Brasil, Canadá, España, Libia, Perú y Venezuela. Este colectivo ascendía a 32 personas, la mayoría desplazado con sus familias.

Ante la nueva coyuntura, surgió la necesidad de adoptar una estrategia con respecto a estos colectivos, que debió llevar a cabo el área de asignación internacional en coordinación con el área de relaciones laborales. Como consecuencia se ha procedido al retorno/reasignación del 100% de los profesionales asignados en Argentina en el momento de la expropiación.

**Compensación**

En 2012 se inició un proceso de comunicación y transparencia de la compensación en la Compañía. Esto se ha concretado en tres iniciativas:

1. La creación de la ficha de compensación total.
2. La comunicación a todos los empleados excluidos de convenio de las herramientas y criterios de compensación de la compañía.
3. La elaboración de auditorías de revisión salarial.

La ficha de compensación total supone comunicar todos los elementos de la compensación individual a cada empleado de manera actualizada y permanente e incluye todos los conceptos como son retribución fija, variable, incentivos, beneficios sociales, etc. Actualmente está implementado en España para el colectivo de directivos y excluidos de convenio, y en el futuro se procederá a su extensión a otros países y colectivos.

La comunicación de las herramientas y criterios de compensación da respuesta a una de las líneas a mejorar en la última Encuesta de Clima. Para ello se han iniciado talleres con el colectivo de los grupos profesionales gestionados de acuerdo a dichas herramientas y criterios.

En tercer lugar, la elaboración de informes de Auditoría de todos los procesos de revisión salarial atiende la necesidad de conocer como ha funcionado este proceso y si se ha aplicado de acuerdo a criterios de diversidad: género, nacionalidad, edad, etc., poniendo en marcha las acciones de mejora necesarias.

También dando respuesta a la necesidad de mejorar la línea de reconocimiento detectada en la última Encuesta de Clima, en 2012 se ha querido dar un impulso al reconocimiento no monetario, realizando un análisis de las mejores prácticas en todos los países y negocios del Grupo, así como de su impacto en el clima laboral. Se está trabajando en la creación de un recopilatorio de elementos de reconocimiento no monetario que estará a disposición del jefe, así como el procedimiento para su gestión.

También se han implementado en 2012 planes en países/negocios con dificultades en la retención del talento por la alta demanda de profesionales en ese mercado o por falta de expectativas de futuro del negocio, por ejemplo en México.

Asimismo, se inició la implantación del Plan de Compensación Flexible para Directivos en España, como colectivo piloto, con objeto de adaptar los conceptos retributivos a las necesidades personales de cada directivo.

Respecto a los empleados en convenio, durante 2012 se realizaron las campañas de evaluación en Repsol Exploración, Repsol Trading y Repsol S.A., atendiendo a las necesidades específicas de estos negocios.

#### Sistema de retribución variable para el colectivo de convenio

El año 2012 ha sido el primero en el que se ha desplegado el sistema de retribución variable para el colectivo de personas sujetas a convenio colectivo en España, vinculado a la consecución de los objetivos compartidos en cada unidad organizativa.

Se han definido objetivos compartidos para este colectivo en España en 47 áreas diferentes, abordando la totalidad de las líneas de actividad de la compañía en España.

El proceso de despliegue pretende que todas estas personas conozcan de primera mano los retos más críticos de cada una de sus unidades, y las oportunidades de aportación de cada una de ellas, poniendo el foco en:

- El contexto de su actividad y negocio.
- Las necesidades de mejora en su ámbito.
- La relación entre objetivos, indicadores y retos del negocio.
- El tipo de comportamientos y contribuciones que, desde su actividad, aportan a la consecución de los objetivos planteados.
- La necesidad de contribución que la compañía tiene de cada uno de ellos, para construir un futuro mejor para todos.
- Involucrar y comprometer para generar oportunidades de mayor contribución con sugerencias de mejora.

#### Resultados de la comisión de estudios del VI Acuerdo Marco

En el VI Acuerdo Marco se decidió la creación de una comisión de estudio mixta empresa-sindicatos para el desarrollo de un sistema de evaluación del desempeño de aplicación en todas las actividades relacionadas con la gestión de personas.

Asimismo, en base a los resultados de la encuesta de clima realizada en 2011, se detectó la necesidad de impulsar para el colectivo de convenio de la compañía las siguientes temáticas:

- Un mayor nivel de diálogo entre el responsable de personas y sus colaboradores.
- Un mayor conocimiento de la contribución de cada empleado a los objetivos del área/unidad.
- Una identificación individual de fortalezas y áreas de mejora para orientar el desarrollo.

Durante todo este ejercicio, la comisión mixta desarrolló este nuevo sistema, llegando al consenso en la definición de un proceso de evaluación del desempeño que será de aplicación a todo el colectivo de convenio de Repsol en España, ya que persigue la mejora continua del desempeño de los empleados y su desarrollo profesional.

El compromiso del acuerdo es su despliegue y extender el sistema al resto de países.

Estos primeros logros y acuerdos son el camino para un nuevo modelo de compañía que impulse un mayor compromiso de todos, que se adapte a la diversidad de las personas que forman Repsol y que permita un creciente desarrollo personal y profesional.

#### Innovación

La innovación es una disciplina que puede y debe desarrollarse. Durante 2012 se profundizó en el desarrollo de los métodos y herramientas de la gestión de innovación. El programa de liderazgo de la innovación ha desarrollado 20 seminarios y talleres, acciones formativas en las que han participado 150 profesionales de Repsol de la Red de Innovación. Estas sesiones de trabajo, muchas de ellas abiertas a otras empresas, han generado proyectos piloto de nuevas técnicas aplicadas al negocio de Repsol, como la etnografía, para entender las necesidades de los técnicos en los proyectos de movilidad en plantas industriales, o *design thinking* para la identificación de oportunidades basadas en nuevos modelos de negocio. Con un alcance más general, dos nuevas acciones formativas han llegado a su madurez y se han incorporado al currículum corporativo: el Taller de Creatividad y el Taller de Emprendedores. En el Taller de Creatividad, los profesionales de Repsol aprenden a utilizar diversas técnicas de creatividad para la resolución de problemas de negocio en el día a día. Durante 2012 se ha formado a un primer grupo de 30 formadores, capacitándoles para la extensión del programa al colectivo más amplio de sus colaboradores.

De forma paralela, el proceso de generación colectiva de ideas enfocadas a solucionar retos de negocio ha visto su consolidación con el establecimiento de una plataforma permanente y corporativa, "IdeasEnAcción". Esta plataforma soporta el proceso de generación de ideas colectivas en Repsol y crea el Banco de Ideas para inspiración futura donde se recogen las 1.500

mejores de 10 campañas en las que han colaborado 13.000 profesionales de todo el mundo. Para poner en común el aprendizaje obtenido en la gestión de la inteligencia colectiva, en 2012 se ha promovido en las instalaciones de la Fundación Repsol, el primer encuentro empresarial en el que siete grandes empresas han compartido sus experiencias en la gestión de ideas.

Se crearon las primeras mesas de innovación como ámbito de aprendizaje colectivo de los diversos proyectos innovadores transversales que trabajan sobre un reto de negocio común. Durante 2012 se lanzó la primera de estas mesas alrededor del reto de nuevas formas de organización con ocho equipos desarrollando propuestas imaginativas a las características del reto.

El Taller de Emprendedores, dirigido a los equipos de proyectos innovadores, busca aunar las capacidades de conocimiento y recursos corporativos con la pasión y el sentido de urgencia de una nueva empresa. A partir de la experiencia en el desarrollo de programas externos de emprendimiento, se ha desarrollado un curso intensivo de una semana para soportar la figura del intraemprendedor, dotándole de nuevas herramientas que han demostrado su efectividad con los nuevos emprendedores y apoyándole con una cultura y procesos que permitan la asignación de recursos de forma flexible y rápida.

La dimensión de organización abierta se desarrolla también fuera de Repsol. Durante 2012 se consolidaron las iniciativas con el ámbito educativo del Programa Inspire (Universidad Politécnica de Madrid) y Pasion>IE (IE Business School), ambas en su segunda edición, y la colaboración en el Consejo Social de la Universidad Carlos III de Madrid y EsadeCreapolis. En el ámbito empresarial han tenido también continuidad los programas de innovación abierta con Banesto y SEAT y se han realizado nuevas iniciativas con BBVA, DHL, Grupo Planeta y Telefónica Digital.

#### Iniciativas de mejora continua

El desarrollo de esta línea se ha sustentado sobre todo en una serie de proyectos (18 en 2012) basados en "Lean", una metodología de mejora que implica crear más valor para los clientes con menos recursos y cuya filosofía radica en ver al cliente en todo lo que se hace: reducir costes, incrementar la calidad y ganar agilidad como meras consecuencias de una cultura en la que añadir valor se convierte en un reto diario.

Con el cambio cultural como foco, y el logro de resultados (mejorando los flujos de valor con impacto en clientes) como prioridad se diseñó una metodología que integra ambos factores, aplicándose en cinco pilotos (tres en la Dirección de Sistemas y dos en la de Calidad de Operaciones en Upstream) sobre la base de procesos críticos para sus resultados e incorporando al cliente de los mismos en su definición. Durante todo el año, se fomentó la formación a los responsables en técnicas y comportamientos de mejora continua. Se incluyó en el catálogo de formación de la compañía un taller de "Sensibilización en Lean Management", que adapta los contenidos de esta metodología a las necesidades de Repsol. En 2012 se sensibilizó a más de 200 personas, de las cuales más de 70 eran participantes de proyectos en curso.

De forma adicional, durante el ejercicio se diseñó y registró otra metodología de mejora propia e innovadora. La iniciativa "BeyondBenchmarking" supone una evolución del *benchmarking* tradicional basado en la comparación de resultados de los procesos críticos de Repsol con compañías líderes de otros sectores y permite identificar, compartir y poner las mejores prácticas e ideas en ejecución con un enfoque de innovación abierto.

#### Acompañamiento al cambio

La innovación parte de una efectiva movilización del talento de los profesionales de Repsol. Por ello, durante 2012 se puso el foco en la implantación de las bases tanto conceptuales como tecnológicas que permitan hacer el despliegue de una gestión del conocimiento transversal e integrada en los procesos de negocio. En la base de la participación y explicitación del conocimiento están las funcionalidades sociales que se han incorporado al entorno de la gestión del conocimiento basadas en la red social interna Yammer, que en noviembre de 2012 había alcanzado los 3.000 miembros. Se ha instalado una nueva versión de la plataforma Sharepoint que permitirá integrar estas conversaciones en los espacios más estructurados de conocimiento y colaboración, como son las comunidades de práctica. En la actualidad, existen 28 comunidades de práctica y más de 400 grupos de interés con más de 3.000 usuarios activos en los entornos de colaboración.

Un puntal en la estrategia de gestión del conocimiento del Grupo Repsol es la implantación de la herramienta de búsqueda Autonomy, que permite localizar contenidos tanto internos como externos aplicando técnicas avanzadas para su categorización y asignación de relevancia.

Durante 2012 se avanzó en la recopilación de experiencias personales en forma de narrativas, es decir, en forma de historias narradas en general en primera persona, y normalmente grabadas para facilitar su difusión audiovisual. Destacó el trabajo realizado por Refino en la gestión del conocimiento del proyecto de la ampliación de la refinería de Cartagena.

### Relaciones laborales

Sigue vigente el VI Acuerdo Marco, firmado en 2011 con los sindicatos más representativos en España, CC.OO. y UGT. Dicho Acuerdo Marco regula las condiciones laborales de los trabajadores del Grupo Repsol en España. Sus contenidos se han ido trasladando a los convenios/pactos colectivos del Grupo en España. En 2012 se firmaron los convenios colectivos de las empresas Repsol S.A., Repsol Comercial, Repsol Directo, Repsol Butano, Repsol Química y Dynasol, General Química, Repsol Petróleo, Repsol Trading, Repsol Lubricantes y Especialidades, S.A. (Relesa), Repsol Exploración y Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A. (Ripsa).

En el ámbito internacional, se firmó el Convenio de Repsol Polímeros en Sines (Portugal), vigente desde el 1 de abril de 2012 hasta el 30 de marzo de 2014.

El Comité Europeo, que tiene como objetivo facilitar los derechos de información y consulta de los trabajadores en las empresas y grupos de empresas de dimensión comunitaria, se reunió durante los días 4 y 5 de septiembre de 2012, con presencia de los sindicatos UGT-R. Portugal, CGTP Portugal, y CC.OO. y UGT.

Por otra parte, la coordinadora de la Red Sindical mantuvo una reunión en Cartagena los días 28, 29 y 30 de mayo de 2012 en la que se analizó la formación en el Grupo Repsol, la integración de personas con capacidades diferentes y los resultados y se firmó el II Protocolo para el funcionamiento de la Red Sindical, vigente hasta el 31 de diciembre de 2015.

### Salud laboral

Durante 2012 se continuó con el despliegue del nuevo modelo de actuación de salud laboral en todo el Grupo. Esto ha supuesto difundir en el extranjero el contenido de la función (actividades, roles y órganos de coordinación), completar el análisis de la situación en países y determinar alternativas de actuación en función de las diferencias encontradas y formular un enfoque estratégico de actuación. Cabe destacar también en este proceso la realización de una reunión de coordinación de países para el análisis de la nueva situación y el establecimiento de líneas de actuación comunes.

Se redactó una nueva norma para apoyar el desarrollo y despliegue de la función salud laboral. También se revisó el procedimiento de indicadores de salud para adaptarlo a un nuevo enfoque en la materia y el de vigilancia periódica de la salud. Además, en una nueva fase del plan de auditoría de cumplimiento de normativa interna de salud se realizó la auditoría en los centros de General Química, Polidux y Repsol Polímeros (Sines).

Como parte del compromiso de Repsol con la salud cardiovascular, se ha lanzado Repsol Cardiosaludable, un plan a cinco años a través del cual se quiere incidir sobre los factores de riesgo cardiovascular de forma temprana antes de que el eventual daño sobre la salud sea más importante. En 2012 se han seleccionado los parámetros objeto de análisis y se ha fijado la línea base para intensificar en los próximos años el trabajo sobre los distintos factores de riesgo: tabaquismo, obesidad, hipertensión arterial, insuficiente actividad física, diabetes, etc.

Un apoyo importante en esta iniciativa es el canal de Salud y Bienestar que, dentro del portal del empleado, se puso en marcha a finales del ejercicio. El canal es una forma de poner a disposición de los empleados de Repsol la información relevante para el cuidado de su salud y bienestar.

Este canal también va a ser un instrumento eficaz de apoyo a los distintos programas de prevención y promoción de la salud en marcha. En 2012 se ha proseguido con la realización de diversas campañas en distintos países (de detección precoz de cáncer de colon y próstata, de control de la hipertensión, de prevención de enfermedades contagiosas, tabaquismo, etc.).

Este año, además de los contenidos ya tradicionales (primeros auxilios, reanimación cardiopulmonar, escuela de espalda, gestión del estrés, manipulación manual de cargas, etc.), se ha impartido formación específica a los equipos de actuación en caso de emergencia sobre la utilización de desfibriladores en aquellos centros en los que se han instalado.

Por otra parte, en coordinación con los distintos servicios de prevención, se ha continuado con la evaluación de riesgos psicosociales en distintas unidades de la compañía.

En materia de sistemas de información, se ha realizado con éxito la migración a la nueva versión de la aplicación informática de servicios médicos Win Medtra y se han incorporado nuevas funcionalidades para apoyar la vigilancia colectiva de la salud.

Por último, tanto en ámbitos nacionales, como internacionales, ha continuado la participación activa en distintos foros y asociaciones para conocer modelos de organización, políticas, tendencias, mejores prácticas, etc.

### Innovación y tecnología

Repsol considera que la inversión en I+D+i, realizada con vocación de liderazgo es uno de los factores clave para hacer posible un sistema energético más eficiente y sostenible, capaz de dar respuesta simultáneamente a los dos grandes retos del sector: la seguridad en el suministro y la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, manteniendo a la vez la competitividad del sistema energético. Por ello, Repsol invierte en I+D para contribuir a encontrar soluciones a retos tan importantes como los mencionados, aportando así valor a la compañía y a la sociedad.

Las incertidumbres sobre cuáles serán las tecnologías predominantes en el futuro, los plazos de maduración de los esfuerzos de I+D, los ciclos económicos y las tensiones de reducción de costes en los momentos bajos del ciclo han llevado a Repsol a elaborar un Plan Estratégico de Tecnología como parte de su estrategia empresarial. Las líneas de trabajo de dicho plan abarcan todos los negocios de la compañía: la exploración y producción de hidrocarburos, la cadena de valor del gas natural, el refinado de petróleo, sus productos, la petroquímica y las nuevas energías para diversificación de la producción y uso de la energía.

En 2012, Repsol invirtió 77 millones de euros en actividades de I+D ejecutadas directamente en el Centro de Tecnología situado en Móstoles (España), a los que hay que sumar otros 6 millones de euros en proyectos llevados a cabo en diferentes unidades de negocio de la compañía. Repsol mantiene una política activa de colaboración con centros de tecnología, universidades públicas y privadas y empresas, tanto nacionales como internacionales. El presupuesto destinado a este tipo de acuerdos fue de más de 20 millones de euros. Repsol participa en programas de financiación de I+D promovidos por diferentes administraciones. Durante 2012 el Centro de Tecnología participó en 14 proyectos impulsados por la Administración española y 6 proyectos de la Unión Europea.

El número de especialistas de Repsol en sus diferentes centros de investigación se eleva a más de 400.

#### Programas de I+D

**Upstream.** En 2012 la actividad de la Dirección de Tecnología en esta área ha supuesto un cambio muy importante tras la de finición del Plan Estratégico de Tecnología E&P para el periodo 2011-2015.

El reto del nuevo plan es el desarrollo y la aplicación de una nueva generación de tecnologías, en el mediano plazo, que permitan abordar y acometer exitosamente los desafíos tecnológicos que demandan los grandes proyectos de inversión de Repsol en los próximos años. Este reto se ha traducido en la aprobación por la Dirección General de Exploración y Producción de nueve proyectos estratégicos, de los cuales siete se están desarrollando en la Dirección de Tecnología y el resto en la Dirección de Geofísica de la D. E. de Exploración. Los recursos presupuestarios estimados para el desarrollo de estos nueve proyectos están en el orden de 90 millones de euros.

En este contexto, uno de los proyectos estratégicos con avance significativo durante 2012, es el desarrollo de una tecnología pionera en vigilancia y detección temprana automática de manchas de hidrocarburos sobre superficies acuosas. Durante 2012 se han probado dos prototipos de esta tecnología en la refinería de Tarragona y en la plataforma Casablanca en España, con resultados preliminares muy prometedores. Estas pruebas continuarán durante el primer trimestre de 2013.

Otro de los proyectos estratégicos con logros relevantes en el año 2012, es el desarrollo de una tecnología para la evaluación de los portafolios de oportunidades de exploración/producción de una manera rápida y confiable, minimizando el riesgo implícito en la toma de decisiones bajo incertidumbre. Esta herramienta permitirá identificar yacimientos análogos, evaluar propiedades, definir la estrategia óptima de producción, y jerarquizar oportunidades de negocio. Un aspecto destacable de este proyecto es el grado de innovación, el cual se refleja en la solicitud de cinco patentes en 2012 y cuatro adicionales que se solicitarán a principios de 2013.

Por otro lado, el desarrollo de las nuevas tecnologías desplegadas en el Plan Estratégico de Tecnología E&P 2011 – 2015, demanda el aprovechamiento de sinergias y apalancamiento con centros de desarrollo tecnológico de clase mundial, así como el contacto continuo y la cercanía a las unidades operativas demandantes de las soluciones tecnológicas. Es por ello por lo que durante 2012 algunos de los proyectos se realizan en los nuevos *hubs* de Houston (Estados Unidos) y Rio de Janeiro (Brasil).

Asimismo, la complejidad de los nuevos yacimientos de Repsol, requiere estar a la vanguardia en tecnologías de análisis e interpretación, para asegurar su desarrollo eficiente. Es por ello por lo que durante el año 2012, los laboratorios experimentales de roca y fluido y de modelaje

avanzado de yacimientos ubicados en el Centro de Tecnología Repsol (CTR), han continuado equipándose con equipos y tecnología de última generación, así como personal de alta capacitación y experiencia en el sector.

El proyecto Perla 4x ha establecido las directrices para la implantación de un flujo de trabajo eficaz para estudios de caracterización de núcleos. El CTR aspira a ser un referente en el desarrollo de este tipo de estudios, para continuar apoyando a las distintas unidades de negocio de Repsol en todo el mundo.

**Gas natural licuado (GNL) y tecnologías alternativas de monetización de gas.** En esta área se continúa avanzando en el desarrollo de tecnologías de licuación flotante, dirigidas a poner en valor reservas de gas que hoy en día no se pueden explotar de forma económicamente competitiva. En ese sentido se recibe aprobación en 2012 de una patente en Estados Unidos para un proceso de licuación para sistemas flotantes.

En el área de tecnologías alternativas de monetización de reservas de gas, destacan dos prometedores proyectos de desarrollo de nuevas cadenas de valorización de gas natural, basados respectivamente en la adsorción en materiales porosos y en la conversión en hidratos de gas natural.

**Downstream.** En el área del refinado de petróleo y sus productos derivados (gasolinas y gasóleos, GLP, asfaltos, lubricantes, especialidades...), el conocimiento tecnológico se aplica a la optimización operativa de las refinerías y a la mejora de la calidad de sus productos, con especial atención a los avances en la eficiencia energética y en los aspectos ambientales.

Como ejemplo de desarrollos en esta área, pueden citarse las tecnologías dirigidas a alcanzar los objetivos del plan multianual de eficiencia energética de refinerías, junto con el desarrollo de herramientas de optimización de la ampliación de la refinería de Cartagena, los trabajos dirigidos a la diferenciación de combustibles mediante nuevas aproximaciones que cubren desde las gasolinas y los gasóleos hasta los fuelóleos pesados, el desarrollo de lubricantes más respetuosos con el medio ambiente -formulados con materias primas regeneradas y aceites biodegradables-, de procesos que faciliten la obtención de nuevos productos para la formulación de neumáticos en mercados más exigentes y competitivos, y de asfaltos de mayor calidad ambiental, así como apoyo a aplicaciones del GLP para automoción y sistemas integrados de mayor eficiencia energética.

En petroquímica, se ha continuado con los programas de compañía orientados a mejorar la eficiencia energética y el ahorro de costes y las líneas de desarrollo tecnológico orientadas de manera prioritaria a la obtención de nuevos productos diferenciados y especialidades. El ejercicio 2012 ha supuesto para la química derivada un impulso en el lanzamiento de productos diferenciados basados en catalizadores especialmente diseñados para generar polímeros de altas prestaciones.

En productos intermedios cabe destacar el desarrollo de tecnologías más eficientes que permiten la reducción del consumo de materias primas y de sus consiguientes costes. Dichas tecnologías se han consolidado a escala piloto y se estima que puedan ser escaladas a nivel industrial a lo largo de 2013.

**Nuevas energías.** El desarrollo de la tecnología se ha concretado en 2012 a través de nuevos proyectos para impulsar los retos que la compañía se plantea en su estrategia de negocio. En ese sentido, se ha reforzado la actividad relacionada con biotecnología, lo que ha dado lugar a tomar una participación en la compañía Neol para el desarrollo de biocombustibles a partir de la selección y mejora de microorganismos, y también al estudio del proceso integral para la obtención de biocombustibles a partir de microalgas, con especial énfasis en la extracción y conversión a biodiésel de los aceites que se obtienen de las mismas. Por otro lado, con el fin de desarrollar nuevos procesos asociados al gran reto de transformar el CO<sub>2</sub> en productos de valor añadido, se han establecido cinco colaboraciones con universidades, centros tecnológicos y empresas. La actividad de movilidad eléctrica se ha centrado en los sistemas de recarga de electricidad para vehículos y en el desarrollo de la estrategia tecnológica en almacenamiento de energía. Finalmente, en generación eléctrica renovable la actividad se ha orientado a la selección de tecnologías de energías del mar y geotérmica, lo que ha dado lugar a participar en el segundo proyecto de energía eólica flotante marina a escala de demostración que se lleva a cabo en el mundo.

#### Estudios de prospección tecnológica

Para alcanzar un futuro energético sostenible hay que superar ambiciosas fronteras tecnológicas a fin de disponer de nuevas y mejores soluciones, así como analizar el impacto potencial de los acontecimientos sociales, los hallazgos científicos y la evolución de los recursos naturales. Repsol elabora de forma sistemática estudios de prospección para imaginar los escenarios futuros e identificar en relación con ellos oportunidades derivadas de la evolución a largo plazo de las tecnologías en el sector energético y petroquímico.

Se pueden mencionar los estudios sobre la evolución global de las tecnologías relacionadas con la energía, el de viabilidad de una flexibiorrefinería en función de la disponibilidad de la biomasa y la eficiencia de los procesos, la generación solar fotovoltaica, el almacenamiento de energía eléctrica renovable y escenarios del refinado para 2030. Estos estudios permiten a Repsol disponer de una visión más clara del futuro para orientar su cartera de inversiones tecnológicas.

#### Política de patentes

Repsol, consciente de la importancia y del valor de la actividad de investigación y desarrollo, apuesta por la protección adecuada del resultado de dicha actividad. En 2012, además de las ya mencionadas, se solicitó el registro como patente de invenciones realizadas en diferentes áreas, como un catalizador para plantas de azufre, la modificación de una unidad de reformado catalítico para producción de destilados medios a partir de una corriente olefínica y otra corriente aromática o de destilación directa, copolímeros de alquénil aromáticos y dienos hidrogenados que contienen comonomeros que tienen unidades de hidruro de sililo y sus análogos funcionalizados, y la recuperación de molibdeno y ácido benzoico.

## Responsabilidad Corporativa

Como compañía energética que contribuye a un desarrollo sostenible, Repsol debe estar capacitada para comprender las expectativas de sus partes interesadas. Esto sólo es posible a partir de un modelo de responsabilidad corporativa que integre dichas expectativas en los procesos internos de toma de decisiones.

Tras la formalización del modelo de Responsabilidad Corporativa de Repsol y la implantación del sistema de coordinación de la responsabilidad corporativa a nivel de compañía y de país con la creación de los Comités de Responsabilidad Corporativa, durante 2012 se trabajó en el despliegue del sistema a nivel de centro operativo. Durante el ejercicio se desarrolló una metodología común de identificación e integración de expectativas de las partes interesadas de la compañía en el proceso de toma de decisiones de los principales centros productivos para poder implantar iniciativas que permitan mejorar el desempeño.

Como resultado de los procesos anteriores, durante 2012 se hizo un esfuerzo especial por conocer lo que esperan del desempeño ético, social y ambiental de Repsol sus partes interesadas. Para ello, en 2012 se desarrollaron estudios de identificación de expectativas corporativas y de país en los que se han tenido en cuenta a todas las partes interesadas. Repsol elaboró estudios de ámbito nacional en cuatro países, a través de los cuales se ha dirigido a empleados, a la cadena de valor, organismos públicos, medios de comunicación, a la comunidad local y a la sociedad civil. En 2012 se aprobó el tercer plan de sostenibilidad corporativa, con un horizonte 2013. También se aprobaron e hicieron públicos los primeros planes de sostenibilidad nacionales en cuatro países: España, Bolivia, Ecuador y Perú. A través de estos planes, se han definido las acciones que se desarrollarán durante los dos próximos años para acercar el desempeño de la compañía a las expectativas de sus partes interesadas. En total, Repsol ha comprometido públicamente, a través de sus planes de sostenibilidad, 278 acciones a corto y medio plazo, estando el 80% de las acciones comprometidas vinculadas a la retribución variable de los empleados.

Dentro de su compromiso con la transparencia, durante 2012 Repsol organizó la primera visita de miembros de la sociedad civil a una de sus principales operaciones de producción de crudo en Ecuador.

Anualmente, la compañía publica su Informe de Responsabilidad Corporativa, en el que da cuenta de su desempeño anual y de sus avances en cuestiones éticas, sociales y ambientales. Sin embargo, Repsol entiende que existen cuestiones particulares relacionadas con sus actividades y operaciones que interesan especialmente a sus públicos a nivel local, y por esto también publicó, por cuarto año consecutivo, el Informe de Responsabilidad Corporativa de Repsol Ecuador y, por primera vez, el Informe de Responsabilidad Corporativa de Repsol Perú. Al igual que el corporativo, ambos informes siguen el estándar de reporte de Global Reporting Initiative (GRI). Asimismo, se presentó el Informe de Progreso del Pacto Mundial de Naciones Unidas, con un nivel de aplicación avanzado, reforzando el compromiso con esta iniciativa a la que Repsol está adherida desde 2003.

Durante 2012 se continuó trabajando en la integración del marco de Naciones Unidas "Proteger, Respetar y Remediar" y en los principios rectores para las empresas y los derechos humanos. En este sentido, se elaboró el borrador de la Política de Derechos Humanos, que ha sido sometida a comentarios de organizaciones externas. La compañía ha fijado el objetivo de que

esta política esté aprobada en 2013. También se desarrolló un curso de derechos humanos para explicar a todos los empleados de Repsol el compromiso adquirido, el marco en el que está basado y cómo se está implantando. Este curso se empezó a impartir a través de una prueba piloto dirigida a más de 400 empleados de la compañía y se extenderá al resto de áreas y negocios durante los siguientes ejercicios.

Repsol cree que una adecuada gestión de los ingresos provenientes de la actividad extractiva, allá donde opera, debe impactar positivamente en las economías de los países. Por eso, la compañía es socia fundadora de la Iniciativa por la Transparencia en la Industria Extractiva, que promueve la transparencia de los informes financieros en las empresas de la industria extractiva (minería, petróleo y gas) para evitar la corrupción, las desigualdades sociales y los conflictos.

Un año más, el desempeño de la compañía en materia de responsabilidad corporativa fue reconocido y siguió formando parte de los prestigiosos índices de sostenibilidad FTSE4Good, Ethibel Sustainability y Dow Jones Sustainability. En este último, por segunda vez consecutiva, Repsol obtuvo la máxima puntuación, convirtiéndose en líder de su sector. Gracias a todo esto, volvió a recibir la calificación de compañía Gold Class, según el Anuario de Sostenibilidad 2012, que reconoce a las empresas con mejor desempeño en sostenibilidad.

La presencia de Repsol en índices de sostenibilidad internacionales es una prueba de su firme compromiso con los valores éticos, ambientales y sociales que forman parte de su cultura corporativa. A su vez, supone un reconocimiento a la apuesta por la transparencia y la responsabilidad corporativa.

En 2012, Repsol, la Fundación Repsol y la Fundación Ayuda en Acción firmaron un convenio marco de colaboración. Una de las acciones previstas es la venta de productos de comercio justo y solidario producidos por la Fundación Ayuda en Acción en la red de estaciones de servicio de España. Esta iniciativa conjunta también será una oportunidad para compartir el conocimiento y la experiencia acumulados sobre la realidad de las comunidades y los entornos en los que la compañía trabaja; y así poder definir proyectos de colaboración que generen beneficio para dichas comunidades.

### Fundación Repsol

Como expresión de la vocación de responsabilidad social de Repsol y de su voluntario compromiso con la mejora sostenida de la sociedad, la Fundación Repsol canaliza la acción social y cultural en los países en los que la compañía opera. En 2012, se reforzó ese compromiso, desarrollando actuaciones en el ámbito de la acción social, la energía y el medio ambiente, la integración y la difusión del arte, la ciencia y la cultura.

El Fondo de Emprendedores, puesto en marcha en 2011 para promover y apoyar proyectos empresariales innovadores en eficiencia energética, cerró su primera convocatoria con más de 400 propuestas presentadas. Los siete proyectos empresariales seleccionados, que se presentaron en junio de 2012, se encuentran en su fase de incubación. Su ámbito va desde la generación de energía hasta su distribución y uso final. Dichos proyectos cuentan con asesoramiento tecnológico, empresarial y legal, y un apoyo económico de entre 6.000 y 12.000 euros mensuales durante el periodo necesario para su desarrollo, así como de las infraestructuras industriales del grupo Repsol. Posteriormente, se les facilitará el contacto con potenciales inversores para su puesta en el mercado.

La segunda convocatoria del Fondo de Emprendedores, abierta el 16 de junio, se cerró el 16 de noviembre. Se han recibido 479 propuestas, el 95% procedentes de España.

La Fundación mantiene su objetivo de contribuir a un modelo energético más sostenible, eficiente y competitivo. En el marco del Observatorio de Energía, continuó con sus estudios y publicaciones, actualizando los índices Repsol de Eficiencia Energética y de Intensidad de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), que analizan todo el ciclo de vida de la energía a través de los índices internos y del pozo al país. Además, la edición 2012 del estudio incluyó, como novedad, las proyecciones a 2020 de la evolución del consumo energético de España y sus índices internos de eficiencia e intensidad de emisiones. Con este estudio, la Fundación Repsol ofrece una herramienta para el análisis, evaluación y seguimiento de políticas destinadas tanto a la mejora de la eficiencia energética como a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.

La Fundación Repsol también trabaja para promover y difundir el conocimiento científico entre los jóvenes. Para ello se ha puesto en marcha, en colaboración con la Fundación Educativa Universidad de Padres, el proyecto Educación en la Creatividad Técnica. Su objetivo, a través de la publicación mensual de la revista Energía Creadora, es contribuir a despertar el interés por la ciencia y la tecnología como fundamento del progreso científico-técnico e impulsar a los jóvenes a investigar y emprender. En este marco, también se publicó el libro blanco

*Cómo construir una cultura de excelencia, innovación y emprendimiento. Una pedagogía de la acción social.*

Asimismo, desde el 25 de septiembre al 7 de noviembre de 2012 se celebraron en Puertollano (España) unos talleres científicos organizados junto al Complejo Industrial de Repsol, que permitieron a más de 1.500 estudiantes conocer la importancia del ahorro y la eficiencia energética y acercarlos el mundo de la química.

En la misma línea divulgativa, en esta ocasión dirigidos a público infantil y familiar, se desarrollaron en colaboración con la Biblioteca Nacional de España talleres sobre energías sostenibles.

Con el compromiso de atender las nuevas demandas formativas, la Fundación continuó con su programa de becas en colaboración con Petronor, así como con las refinerías de A Coruña y Tarragona (España). Su objetivo es promover los estudios de Formación Profesional en las especialidades más demandadas por la compañía y facilitar la inserción laboral entre los jóvenes del entorno.

En el ámbito universitario, destacan los programas con la Universidad Rovira i Virgili de Tarragona y la Universidad Politécnica de Cartagena para facilitar la incorporación a estudios superiores de alumnos con dificultades de carácter económico y/o social con buen expediente académico.

En el curso 2011-2012, la Fundación destinó más de 347.000 euros a becas para la formación que beneficiaron a más de 160 estudiantes.

La integración de las personas con discapacidad es una de las principales líneas de actuación de la Fundación Repsol. En este ámbito, se desarrollan programas sociales, culturales y deportivos que contribuyen, en igualdad de oportunidades, a la plena integración de este colectivo. En 2012 se llevaron a cabo 207 acciones que beneficiaron de manera directa a más de 41.700 personas.

En el marco del proyecto Recapacita, una iniciativa para sensibilizar a la población acerca de las dificultades que este colectivo se encuentra en su vida diaria, se celebraron en Tarragona, Madrid, Puertollano y Cartagena los Juegos para la Integración, con la participación de 17.000 personas. Su objetivo es favorecer la integración a través del deporte y poner de manifiesto la importancia de los valores que éste transmite y la igualdad de oportunidades.

Por otra parte, cabe destacar la continuidad del programa *Tu Formación no tiene límites. Desarrolla tu Futuro*. Realizado de manera conjunta con la Fundación ONCE, su propósito es incrementar la presencia en la universidad de los alumnos con discapacidad. En 2012 se celebraron cuatro jornadas especiales de sensibilización en Tarragona, Puertollano, A Coruña y Cartagena.

También destaca la creación de la cátedra Telefónica-Fundación Repsol de Familia y Discapacidad de la Universidad Pontificia de Comillas, con el objetivo de investigar y promover la calidad de vida de las personas con discapacidad intelectual, así como de sus familias, desde una perspectiva profesional, innovadora, crítica y comprometida con la sociedad.

Respecto al Voluntariado, en 2012 la Fundación incrementó el número de actividades, desde medioambientales hasta educativas y sociales, que beneficiaron directamente a más de 48.000 personas de colectivos diversos, gracias a la colaboración de más de 1.000 voluntarios. Por otra parte, la Fundación se adhirió al proyecto internacional de voluntariado Madrid por Madrid (Cities of Service), y también se incorporó a la red de voluntariado corporativo *Voluntare*, y a *Engage*, única plataforma internacional que proporciona apoyo a las empresas en este ámbito.

Fuera de España, la Fundación Repsol ha continuado trabajando en programas específicos de desarrollo comunitario, salud, formación, integración social y generación de oportunidades que respondan a las necesidades reales de los colectivos sociales menos favorecidos en aquellas comunidades en las que la compañía está presente.

En el ámbito de la educación, en Perú se desarrollan programas dirigidos a jóvenes de Pachacutec y Arequipa, con escasos recursos y en riesgo de exclusión social que les permiten acceder a una mejor formación escolar y, posteriormente, universitaria.

En Bolivia, se colabora con la Escuela Nacional de Teatro con el objetivo de ofrecer formación integral a jóvenes con escasos recursos y facilitar la difusión teatral en el país.

Para dar respuesta a la problemática sanitaria identificada en cada uno de los países, se han llevado a cabo programas específicos:

- De mejora de la salud visual en Bolivia y Perú.
- Equipamiento y mejora de las infraestructuras sanitarias del Hospital San José Obrero de Portachuelo de Bolivia.
- De salud auditiva en Marruecos.

- Promoción de la seguridad alimentaria nutricional en Perú para la reducción de la anemia en niños menores de cinco años y sus madres.
- Atención a niños en situación de extrema pobreza del Centro Integral de Desarrollo Infantil de Colombia y capacitación de las madres adolescentes.
- En Trinidad y Tobago, el programa de prevención de VIH/SIDA y el de donación y trasplante de órganos.

A través de diferentes actividades y colaboraciones, la Fundación acerca a los ciudadanos la cultura, la música, la literatura y las artes. También mantiene acuerdos de colaboración y forma parte de instituciones como el Círculo de Amigos del Instituto Cervantes y de la Fundación Amigos de la Biblioteca Nacional de España, con los que contribuye a la importante labor de difusión de la cultura española.

En 2012, la labor de la Fundación Repsol fue reconocida, en distintos ámbitos, con varios galardones. El Premio COCEMFE en la categoría de Mejor Empresa por el trabajo a favor de la integración de las personas con discapacidad, el de la Fundación Bobath, por la labor para la integración de las personas con parálisis cerebral, el del grupo El Vigía, como mejor iniciativa en responsabilidad social corporativa del año, o el de la Asociación de Jóvenes Empresarios de Madrid, en reconocimiento a la labor desarrollada por la Fundación para promover y apoyar el desarrollo de los mejores proyectos empresariales a través del Fondo de Emprendedores.

#### Fundación Repsol Ecuador

Durante 2012 se apoyaron cinco nuevos proyectos como resultado de la resolución de la convocatoria de finales de 2011:

1. Educación emprendedora para el progreso de mi región, ejecutado por la Fundación Junior Achievement.
 

Dentro del programa marco de apoyo y desarrollo comunitario que desarrolla Repsol Ecuador en la Amazonía ecuatoriana, se integran poblaciones ubicadas en el área de influencia directa del trazado del oleoducto SPF-OCP, conocido como derecho de vía, mediante varias líneas de actuación social.

Con el apoyo de la Fundación Repsol Ecuador, una de las prioridades identificadas dentro de dichas comunidades, compromete la capacitación y emprendimiento educativos. El proyecto se desarrolla a partir de una alianza estratégica entre la Fundación Repsol Ecuador, OCP Ecuador y la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre, a través de la Fundación Junior Achievement. En términos generales, el proyecto comprende la capacitación a docentes y estudiantes, y el desarrollo de incentivos educativos.
2. Fortalecimiento de organizaciones de mujeres y jóvenes de Sucumbíos, ejecutado por la Fundación Desarrollo Integral para el Futuro FUDEN.
 

El proyecto incorpora a 500 mujeres y jóvenes de los cantones Lago Agrio y Sucumbíos, en la Amazonía ecuatoriana, a procesos de desarrollo productivo y organizacional, con lo que potencia sus capacidades y mejora su calidad de vida a nivel familiar y comunitario. Además, genera y fortalece iniciativas microempresariales lideradas por mujeres y jóvenes, y fomenta el empleo con criterios de sostenibilidad social, económica, seguridad alimentaria y preservación del medio ambiente.

Como resultado de este proceso, 400 mujeres y jóvenes participan en 125 emprendimientos organizados y cuentan ya con una actividad económica. Las principales áreas de trabajo son piscicultura, crianza de cerdos, terneros o pollos, artesanías y manualidades, panadería y actividades de servicios como puestos de comida y turismo, entre otras.

En la actualidad se prioriza el apoyo al desarrollo de las comunidades indígenas y mestizas ubicadas en territorios de influencia indirecta del bloque 16, donde opera Repsol Ecuador.
3. Profundización de servicios financieros en zonas rurales de las provincias de Orellana y Sucumbíos como una alternativa de desarrollo productivo.
 

Este proyecto, financiado por la Fundación Repsol Ecuador y ejecutado por la Red Financiera Rural, consiste en la incorporación de productos y servicios financieros integrales en zonas rurales y urbanas marginales del Oriente Ecuatoriano. Para su implementación se trabaja con la Cooperativa Coca y con el Fondo de Desarrollo Microempresarial (FODEMI) en procesos de fortalecimiento e implementación de servicios para los habitantes del sector.

Al finalizar la iniciativa se estima que aproximadamente 10.000 emprendedores o microempresarios tendrán acceso a servicios financieros. Además se prevé la generación de economías de escala en la zona, lo que beneficiará alrededor de 30.000 personas entre las familias de los emprendedores y otros actores de las economías locales.

4. Promoción y defensa de la cultura local como herramienta educativa para el desarrollo humano.
 

Para este proyecto se unieron el Gobierno de Francisco de Orellana y la Fundación Alejandro Labaka, con el Vicariato de Aguarico y el apoyo de la Fundación Repsol Ecuador en el marco del proyecto de promoción y defensa de la cultura local como herramienta de desarrollo, así como del Gobierno Vasco, con el aval del Instituto Nacional de Patrimonio Cultural de Ecuador.
5. Finanzas populares para mujeres emprendedoras de Sucumbíos y Orellana, ejecutado por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Grameen Amazonas.

Este Proyecto intenta seguir mejorando las condiciones socio- económicas de las mujeres de los sectores rurales y urbanos marginales de las provincias de Sucumbíos y Orellana, en la Amazonía ecuatoriana, facilitándoles el acceso a servicios financieros populares que les permita el inicio y continuidad de sus pequeños emprendimientos generadores de ingresos para ellas y sus familias.

## Seguridad y medio ambiente

La atención a la seguridad y al medio ambiente constituye para Repsol un aspecto central de la gestión de sus actividades. Los principios de la compañía en materia de seguridad y medio ambiente están definidos en su Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, de aplicación en todas sus actividades. En ella, la compañía asume el compromiso de desarrollarlas considerando como valores esenciales la seguridad, la salud de las personas y la protección del medio ambiente.

Adicionalmente, la seguridad es uno de los valores éticos de la compañía fundamentales e irrenunciables, que deben guiar todas las acciones y compromisos.

La base de la gestión de seguridad y medio ambiente es el sistema de gestión, constituido por un cuerpo de normas, procedimientos, guías técnicas y herramientas de gestión que son de aplicación en todas las actividades de la compañía y que están en continua actualización para su adaptación a las mejores prácticas del sector.

El Comité de Dirección establece los objetivos y las líneas estratégicas de seguridad y medio ambiente, que son la base para la elaboración de los objetivos y planes de actuación de todos los negocios de la compañía. Estos planes contemplan las actuaciones necesarias para la mejora continua de la gestión, las inversiones y gastos asociados, y las adaptaciones a los nuevos requerimientos legislativos.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en materia de seguridad y medio ambiente.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2012 de Repsol se detallan las actuaciones más destacadas que se llevaron a cabo durante el ejercicio para la mejora de la seguridad y la protección y conservación del medio ambiente, así como la evolución de los indicadores más relevantes.

### Seguridad

El índice de frecuencia de accidentes con baja integrado (personal propio más contratista) descendió un 16% respecto al año anterior cumpliendo con el objetivo anual fijado. Éste forma parte de los objetivos anuales de los empleados de Repsol que disponen de retribución variable.

La meta es conseguir cero accidentes en las actividades de Repsol. En los últimos cinco años se ha reducido el índice de frecuencia con baja integrado en más de un 50%. No obstante, durante 2012 se tuvo que lamentar un total de 4 accidentes mortales de personal de empresas contratistas en el transcurso de las actividades (3 de las muertes se produjeron en accidentes de tráfico).

El sistema de gestión de la seguridad está alineado con la norma internacional OHSAS 18001 (Sistema de Gestión de Salud y Seguridad Laboral). Repsol impulsa la certificación progresiva de los centros de la compañía según dicho estándar como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente, están certificadas todas las refinerías y plantas químicas, prácticamente todas las instalaciones de lubricantes y especialidades, varios centros de exploración y producción y un número creciente de instalaciones de otras actividades (se pueden consultar todos los centros certificados en [www.repsol.com](http://www.repsol.com)).

Entre los hitos destacables de gestión de la seguridad en nuevos proyectos se encuentra el proyecto de ampliación de la refinería de Cartagena, que ha supuesto un importante

desafío para la compañía debido a su gran magnitud. Se ha realizado la mayor inversión industrial de España para colocar a Cartagena entre las mejores refinerías del mundo en tecnología de producción, sostenibilidad ambiental y seguridad para los trabajadores. El índice de accidentabilidad durante todo el proceso de ampliación fue 50 veces inferior a la media española del sector de la construcción, incluso si incluimos el proceso de instalación industrial, con riesgos específicos durante la prueba y puesta en marcha de equipos. Con todo, durante los cinco años que ha durado la obra y las casi 20.000 personas que han trabajado en ella, sólo se han producido lesiones de menor importancia, como torceduras o esguinces.

También fueron resaltables las tareas realizadas para la culminación de este proyecto durante las etapas de comisionado y la puesta en marcha, que por sus peculiares características exigieron un riguroso enfoque de los aspectos de seguridad. El resultado de este esfuerzo puede considerarse un éxito en el que más de 1.500 personas (entre personal propio y personal externo a la compañía) completaron la puesta en marcha, tras más de 1,5 millones de horas, sin que se haya lamentado ningún accidente grave. Las claves de este proceso han sido la adecuada dotación de personal, la óptima formación del mismo y la exigencia permanente.

### Medio ambiente

El sistema de gestión del medio ambiente está alineado con la norma internacional ISO 14001. Repsol impulsa la certificación progresiva de los centros de la compañía según dicho estándar como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente, se encuentran certificadas todas las refinerías, plantas químicas e instalaciones de lubricantes y especialidades, prácticamente todos los centros de exploración y producción y un número creciente de instalaciones de otras actividades (se pueden consultar todos los centros certificados en [www.repsol.com](http://www.repsol.com)).

Durante 2012 se llevaron a cabo inversiones ambientales significativas destinadas a la mejora de la calidad ambiental de los productos petrolíferos, a la minimización de las emisiones al aire, al aumento de la eficiencia energética, a la optimización en el consumo de agua, a la reducción de la carga contaminante de los vertidos y a la mejora en los sistemas de prevención de derrames aplicando las mejores prácticas disponibles y la innovación tecnológica. Asimismo, cabe destacar el esfuerzo realizado para la identificación, evaluación y corrección de las posibles situaciones de contaminación ocurridas en el pasado. En la nota 36 de las Cuentas Anuales Consolidadas se detalla la información relativa a activos, provisiones, gastos y actuaciones futuras de naturaleza ambiental.

Desde el punto de vista ambiental, las nuevas instalaciones de la refinería de Cartagena permiten la obtención de combustibles limpios para el transporte, impulsando el uso de biocarburantes, y maximizan la eficiencia energética en el proceso de producción. El nuevo complejo industrial de Cartagena ya es un referente mundial en sostenibilidad ambiental, seguridad y ahorro energético. A una nueva instalación de cogeneración se unen las plantas de recuperación de aguas residuales y de azufre, que superan ampliamente las mayores exigencias ambientales.

El compromiso de Repsol con el medio ambiente, que constituye uno de los principios básicos de la compañía, también se ha traducido a todas las fases de desarrollo del proyecto de edificación de las oficinas centrales de la compañía, conocidas como Campus Repsol. Se ha elegido la certificación ambiental LEED® para validar de forma externa e independiente el cumplimiento de los más prestigiosos estándares de sostenibilidad de la construcción. Esta herramienta de certificación, avalada por el Green Building Council de Estados Unidos, es la más reconocida internacionalmente, y analiza el ciclo de vida completo del edificio.

Además, Repsol fue reconocida por la revista Newsweek por segundo año consecutivo como la empresa con mejor desempeño ambiental del sector de la energía en el Green Ranking 2012. En esta evaluación se analizan las prácticas ambientales de las 500 principales compañías cotizadas del mundo, teniendo en cuenta tres categorías: impactos ambientales, sistema de gestión ambiental y transparencia en el reporte ambiental. En esta edición se ha valorado muy positivamente la transparencia de la compañía en el reporte sobre cuestiones ambientales. Asimismo, se ha obtenido una alta calificación en la categoría de sistema de gestión ambiental, gracias a los programas, iniciativas y certificaciones que son implantados en toda la organización para cumplir con los compromisos expresados en la Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente.

Este reconocimiento es resultado del esfuerzo conjunto de la compañía por mejorar en su desempeño ambiental y demuestra el compromiso de Repsol como empresa líder y referente en transparencia en su sector.

### Seguridad en operaciones *offshore*

Repsol cuenta con experiencia en operaciones *offshore* y ha llevado a cabo operaciones en aguas profundas tanto en el Golfo de México como en Brasil y otras partes del mundo.

Repsol es miembro activo de la Oil and Gas Producers Association (OGP), la organización que agrupa a las empresas productoras de gas y petróleo para promover la seguridad y las operaciones sostenibles. Esta organización, con el fin de asegurar que las lecciones aprendidas de incidentes de la industria se aplican en operaciones *offshore* alrededor del mundo, emitió una serie de recomendaciones que son implementadas consistentemente en los proyectos de perforación de la compañía.

Estas recomendaciones permiten mejorar la prevención y la capacidad de respuesta a derrames de las operaciones de perforación *offshore* y entre los temas clave que forman parte de dichas recomendaciones y que han sido adoptadas por la compañía se pueden destacar los siguientes aspectos:

- Introducción de procesos de revisión y manejo de proyectos (Gestión Integral de Proyectos), de revisión por pares, auditorías de integridad de equipos, auditorías de sistemas de gestión internas y externas.
- Gestión de riesgos durante todas las fases de los proyectos de perforación, realizando estudios de análisis cualitativos y cuantitativos conforme a la normativa interna de la compañía.
- Aseguramiento de competencias con el fin de que las personas y los equipos dispongan de la capacidad de entender y gestionar riesgos. Realizando evaluaciones de competencia del personal, sobre todo en aquellos casos de personas que tienen responsabilidad sobre elementos críticos de seguridad y de medio ambiente.
- Aplicación de normas internacionales y mejores prácticas para asegurar que los estándares más actualizados sean aplicados en los proyectos de Repsol.
- Aplicación del criterio de la doble barrera en el diseño de pozos productores para evitar la descarga de hidrocarburos u otros fluidos al medio ambiente.
- Respuesta a emergencias, reforzando la implementación de los procedimientos y planes de respuesta a emergencias de la compañía en sus diferentes niveles (emergencias locales, regionales e internacionales).
- Respuesta a derrames como parte de los procedimientos de respuesta a emergencias, definiendo para cada pozo *offshore* los posibles escenarios de derrame y elaborando los correspondientes planes de control. Además, Repsol es miembro de Oil Spill Response (OSR), una organización internacional formada por empresas operadoras de petróleo, que está especializada tanto en la prevención y control de derrames de petróleo como en asistencia técnica relacionada.

### Energía sostenible y cambio climático

En Repsol se apuesta por la construcción de un futuro mejor a través del desarrollo de energías inteligentes ofreciendo las mejores soluciones energéticas a la sociedad y al planeta. Esto significa utilizar la mayoría de las fuentes de energía y optimizar su uso a través de la gestión de la energía para alcanzar un desempeño energético excelente. Este compromiso de Repsol se articula mediante la Estrategia de Carbono Global de Compañía actualizada para el periodo 2012-2020, cuyo objetivo es impulsar la visión de compañía de un suministro de energía más diversificado y menos intensivo en carbono. El fin último de esta Estrategia de Carbono es disponer de un marco de actuación común que armonice las iniciativas existentes y detecte sinergias con un enfoque integrado.

Esta estrategia se cimienta en una gestión inteligente del riesgo, sigue el camino hacia la excelencia reduciendo la intensidad en carbono en toda la cadena de valor y da un paso hacia el futuro con el desarrollo de iniciativas en energías no fósiles.

El Comité de Dirección de Repsol es el responsable de la aprobación de la Estrategia de Carbono de la compañía y también de la evaluación de su puesta en práctica. Esta estrategia se revisa anualmente con el fin de estar siempre a la vanguardia. Adicionalmente, desde 2005 la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en materia de seguridad y medio ambiente, incluidos los aspectos de cambio climático.

Repsol ha fijado un objetivo estratégico de reducción de 2,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente durante el periodo 2005-2013. Éste se despliega en objetivos anuales de reducción respecto a un escenario *business as usual*, los cuales son aprobados por el Comité de Dirección

de la compañía y forman parte de los objetivos anuales de la mayoría de los empleados de Repsol que disponen de retribución variable ligada a la consecución de objetivos. Durante 2012 se ha producido una reducción de más de 370.000 toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente mediante acciones concretas de ahorro energético. La disminución acumulada como consecuencia de todas las acciones desplegadas entre 2006-2012 asciende a más de 2,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente cumpliendo así el objetivo estratégico fijado para el periodo 2005-2013.

Uno de los principales objetivos estratégicos en materia energética es la implantación de un Sistema de Gestión de la Energía basado en la mejora continua. Este tipo de sistemas favorecen una gestión global y sistemática, fomentando el ahorro de costes y afirmando el compromiso de la compañía con el suministro sostenible de energía. En el seno de este sistema, Repsol se plantea una serie de prioridades que configuran su estrategia energética a largo plazo. Es fundamental la identificación y actualización continua del potencial de ahorro existente en la compañía para disponer de objetivos cuantificados de eficiencia energética, así como la coherencia de estos objetivos con los de largo plazo definidos en la Estrategia de Carbono de compañía.

El sistema de Gestión de la Energía de Repsol está implantado de acuerdo a los requisitos de la Norma Internacional ISO 50001. Esta norma permite el establecimiento de procesos y sistemas que mejoren el desempeño energético de las organizaciones. Ello conduce a una reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y de otros impactos ambientales, a la par que disminuyen los costes de energía.

Este esfuerzo por superarse ya está dando sus frutos, por una parte la implantación de estos sistemas permiten medir y hacer un seguimiento de la eficacia de todas las acciones de ahorro acometidas. La mejora del Índice de Ahorro Energético demuestra la capacidad de ahorrar energía manteniendo la excelencia en el desempeño. En segundo lugar, la paulatina certificación de los Sistemas de Gestión de la Energía de las distintas unidades de acuerdo a la norma internacional ISO 50001, como el caso de la refinería de A Coruña en 2011, permite verificar el compromiso con la gestión eficiente de la energía ante terceros. Siguiendo con lo planificado en el año 2012, se ha conseguido la certificación ISO 50001 de la refinería de Puertollano.

Repsol tiene por objetivo disponer de una huella de compañía completa lo que implica ampliar el alcance de los inventarios de emisiones incluyendo suministradores, clientes y actividades propias. Durante este año 2012 se ha avanzado con el inventario de emisiones de CO<sub>2</sub> llevando verificado más de un 90% de dichas emisiones por el estándar internacional ISO 14064.

Repsol es la primera compañía del sector de la energía por su gestión del carbono, según el índice mundial del Climate Disclosure Project. Es la tercera vez en cinco años que ha sido reconocida por su gestión del carbono y la eficiencia energética, siendo la compañía de su sector con mayor presencia durante el último lustro en el Climate Disclosure Leadership Index (CDLI), el más prestigioso a nivel internacional en materia de cambio climático. La gestión de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, la mejora de la eficiencia energética y la elaboración de inventarios de emisiones de gases de efecto invernadero son algunos de los aspectos por los que la compañía ha sido reconocida.

## Comunicación

Repsol considera que la comunicación es un elemento clave en su relación con la sociedad y, para su adecuada gestión, pone a disposición de sus principales grupos de interés distintas herramientas online y offline con las que informar de manera eficaz y transparente sobre sus actividades y negocios. El contexto actual está marcado por un desplazamiento de las audiencias a los medios digitales y una proliferación de nuevas cabeceras en Internet, aunque la prensa y las agencias mantienen su posición como generadores de influencia y opinión. Los usuarios tienden a componer su propio menú informativo y desaparece el ciclo tradicional de la noticia, ya que las informaciones tienen un nuevo recorrido en las redes sociales. En este escenario de cambio, Repsol apuesta por una estrategia de comunicación basada en la cercanía, la veracidad y la rapidez como principios esenciales de la gestión de la Dirección General de Comunicación.

### Accionistas e inversores

Estos colectivos tienen a su disposición numerosos medios para acceder a información financiera y operativa de la compañía y a los hechos que pueden afectar el valor de la acción. Repsol cuenta desde su salida a Bolsa en 1989 con la Oficina de Información al Accionista (OIA) y con la Dirección de Relación con Inversores, a través de las cuales atiende a accionistas,

tanto actuales como potenciales, y analistas bursátiles, tanto de renta variable como de renta fija. En los últimos años ha habido un incremento notable de cobertura de la compañía por parte de los analistas, hasta llegar a 40 que siguen activamente la evolución de la compañía.

Para satisfacer las necesidades de información de los accionistas minoritarios, Repsol dispone de la OIA, en la que, bien personándose en sus instalaciones, a través del teléfono gratuito 900 100 100 o mediante correo postal o electrónico, éstos pueden solicitar cuanta información puedan necesitar. La OIA atendió durante 2012 unas 45.000 llamadas (una media de 170 al día). Las consultas más habituales se centraron en la cotización de la acción, la Junta General de Accionistas, la política y las fechas de pago de dividendos, la evolución de las participaciones preferentes y los hechos relevantes de la compañía.

Además, en la página web corporativa ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)) se puede acceder a toda la información relevante, así como a contenidos específicos en el apartado "Información para accionistas e inversores". En 2012 esta sección tuvo más de 390.000 visitas. El portal también cuenta con varias direcciones de correo electrónico (la genérica es [infoaccionistas@repsol.com](mailto:infoaccionistas@repsol.com)), a las que se pueden dirigir consultas y solicitar publicaciones. En 2012 se recibieron en estos buzones más de 6.000 correos electrónicos.

La Dirección de Relación con Inversores también se comunica de forma fluida con los inversores institucionales y analistas financieros. A lo largo del ejercicio se realizaron varios *roadshow* (desplazamientos a diferentes ciudades para visitar inversores institucionales) en Europa, Estados Unidos y Asia, en el que participaron miembros de alta dirección, y los miembros del equipo de Relación con Inversores. Se visitaron en total 488 inversores institucionales en 34 diferentes ciudades del mundo. Adicionalmente, Repsol asistió a 22 conferencias sectoriales, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el marco de las cuales también se organizaron reuniones con inversores institucionales. Si a lo anterior se añaden las visitas recibidas en las oficinas de la compañía, se alcanza un total aproximado de 900 inversores institucionales contactados durante 2012.

Adicionalmente en el año 2012, en un esfuerzo por modernizar el acceso de la comunidad financiera a la información de la compañía, se ha desarrollado una aplicación para acceder a la información para accionistas e inversores a través de dispositivos móviles (tabletas y teléfonos inteligentes). Dicha aplicación puede ser descargada de manera gratuita a través de la página web de Repsol.

### Medios de comunicación

La Dirección General de Comunicación y Presidencia tiene el objetivo de atender a los medios de comunicación bajo los principios de transparencia, inmediatez, rigor y veracidad de la información. Para ello, Repsol cuenta con distintos canales a través de los cuales gestiona las demandas informativas de los medios.

Las principales actividades llevadas a cabo por el Grupo Repsol en 2012 se dieron a conocer a los medios de comunicación a través de unos 60 comunicados, todos ellos disponibles en la Sala de Prensa de la web corporativa ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)). A esta cifra hay que añadir los más de 70 comunicados difundidos por los cinco complejos industriales en España, los emitidos en los países donde opera la compañía, los vinculados con proyectos de patrocinio deportivo y los relacionados con negocios concretos, como los gases licuados del petróleo (GLP), o con la Fundación Repsol.

Con la finalidad de estrechar la relación con los medios de comunicación, durante 2012 se organizaron diversas ruedas de prensa y sesiones informativas. Entre ellas, cabe destacar la presentación por parte del presidente de Repsol, Antonio Brufau, del Plan Estratégico 2012-2016, que tuvo lugar el 29 de mayo. Asimismo, los profesionales de la información asistieron el 18 de abril a la inauguración de la ampliación de la refinería de Cartagena, acto presidido por el Príncipe de Asturias.

La página web de la compañía dispone de una Sala de Prensa para facilitar a los profesionales de la comunicación informaciones de interés acerca del Grupo Repsol y sus actividades. Además de notas de prensa, incluye archivos gráficos y multimedia, publicaciones, dossiers específicos y newsletter dirigidas a periodistas de todo el mundo.

En 2012 se consolidó News, una nueva herramienta de relación con periodistas que nació en 2011 para dar a conocer historias y proyectos de Repsol desde un punto de vista menos marcado por la actualidad informativa y con un enfoque más didáctico. News se difunde entre más de 2.000 periodistas, entre los que tiene una gran acogida.

Durante el ejercicio se volvió a traducir al español y a distribuir una edición especial del reconocido libro *How the energy industry works* entre periodistas, instituciones, universidades y asociaciones, así como en las oficinas de Repsol en todo el mundo. Se trata de una obra didáctica y, por tanto, de una herramienta de uso habitual para todo aquel que no sea experto en la industria energética.



Con el objetivo de dar respuesta a las peticiones informativas de los periodistas, la Dirección General de Comunicación pone a su disposición un correo electrónico (prensa@repsol.com), a través del cual se atendieron más de 4.000 consultas y solicitudes de información a lo largo de 2012. Esta cifra demuestra el gran interés de los medios de comunicación por las actividades de Repsol. Gracias a este canal, la compañía responde a diario, de forma rápida y eficiente, a las numerosas demandas de los periodistas.

Esta labor de comunicación ha permitido que Repsol sea la empresa mejor valorada del sector energético por los periodistas especializados, según el estudio que Ipsos Public Affairs llevó a cabo en el último trimestre del ejercicio para medir la reputación corporativa de las grandes empresas españolas.

De cara al futuro, los grandes retos de comunicación tienen que ver con los nuevos lenguajes, la difusión masiva de contenidos a través de múltiples canales propia de la globalización, la necesidad de establecer estrategias de comunicación integradas y, al mismo tiempo, específicas para cada soporte, la importancia cada vez mayor del seguimiento informativo y el análisis, y la demanda creciente de materiales elaborados, como infografías, reportajes y vídeos.

### Repsol en Internet

El ejercicio 2012 fue un año de avance en la comunicación digital de la compañía. La generación de contenidos en múltiples formatos y para todos los dispositivos, así como la optimización de la experiencia de usuario, se consolidaron como los ejes principales que guiaron toda la actuación de Repsol en el entorno digital.

Como hito destacable, se llevó a cabo una importante renovación de la web corporativa. Comenzando por un rediseño integral de la *home page*, que permite presentar la compañía de manera eficaz gracias a una clara jerarquización de mensajes. El diseño ha tenido muy en consideración la perspectiva de los múltiples tipos de usuarios que visitan la web y que esperan poder acceder a la información de forma ágil y sencilla.

Coincidiendo con la presentación del plan estratégico 2012-2016, al que acompañó la nueva visión de la compañía y el cambio de marca, en mayo de 2012 se produjo una profunda adaptación del portal repsol.com. Los cambios se produjeron desde el punto de vista de diseño, adecuando el mismo a la nueva identidad, y desde el de los contenidos, incorporando información que apoya la comunicación del plan estratégico y la nueva visión. Otro hito importante en 2012 ha sido la adecuación de todos los contenidos referidos a YPF tras la expropiación, en especial lo relativo a la presencia global, información financiera y oferta comercial.

La puesta en producción del nuevo canal de Productos y Servicios es otro logro del año. Un cambio radical que potencia la comunicación de la oferta de productos y servicios de Repsol y permite, gracias a una segmentación de perfiles, que actuales y potenciales clientes accedan de manera fácil e intuitiva a contenidos pensados exclusivamente para ellos. Contenidos atractivos que acercan a los clientes la apuesta de la compañía por la innovación, la calidad, el servicio al cliente y su compromiso medioambiental.

En el ámbito de los contenidos temáticos hay que destacar la consolidación de las relaciones de confianza y empatía que los canales de Guía Repsol y Competición han logrado a partir de la interacción con los usuarios y la generación de contenido interesante, atractivo y lúdico. Con más de 146.000 seguidores en las principales redes sociales: Facebook, Twitter, Google+, Flickr, Youtube, Instagram y Pinterest, los canales de Guía Repsol y Box Repsol reafirman su posición en la red y evidencian cada vez más el compromiso de Repsol por estar cerca de sus públicos, escucharlos y ofrecerles servicios de calidad.

Todo ello sin olvidar la apuesta de la compañía por tener una presencia global en los múltiples dispositivos del mercado. En 2012, a las aplicaciones de Vinos y Restaurantes de la Guía Repsol, se le sumaron tres nuevas: Box Repsol, para los aficionados del mundo de la competición; Copiloto, como compañera de ruta; e Investor Relations para el público inversor. Por otro lado, la Guía Repsol fue una de las aplicaciones disponibles en el lanzamiento mundial de Windows 8.

Así, fruto de un trabajo continuo en un entorno dinámico como el digital, repsol.com se mantiene como un referente en comunicación digital y se consolida cada día como un medio importante de comunicación de la compañía, con una audiencia promedio mensual de 2 millones de usuarios únicos, 3,5 millones de visitas y 37 millones de páginas vistas.

## Gestión de intangibles

La balanza de los factores que impulsan el éxito de las empresas ha variado notablemente con respecto a la que era en el pasado. Antes bastaba con un buen resultado económico para

garantizar dicho éxito. Hoy, ese resultado económico depende en gran medida de ganarse la confianza de los grupos de interés prioritarios para una organización.

En este contexto, la generación de confianza implica tener marcas fuertes y diferenciadas, capaces de cubrir las expectativas de los grupos de interés mediante un comportamiento corporativo excelente y una comunicación oportuna y relevante. La marca es una promesa que se hace a esos grupos de interés, quienes la validarán con su experiencia. La reputación es el juicio de valor que los mismos hacen de la compañía. Una buena reputación derivará en mayor disposición y recomendación para invertir, trabajar y hacer uso de productos y servicios.

Por estas razones, para Repsol es una prioridad la gestión profesionalizada de ambos intangibles: marca y reputación. Cuenta para ello con una Dirección de Intangibles, cuyo objetivo principal es integrar la sensibilidad del contexto social con el negocio y la comunicación de la compañía para alcanzar las metas estratégicas planteadas.

En 2012 Repsol presentó su nueva visión, resultado de un proceso riguroso y participativo que definió cómo quiere ser y cómo quiere que se reconozca a la compañía. Este enunciado refleja el cambio que ya venía experimentando y, a la vez, dibuja la ruta hacia su futuro como organización.

La nueva visión y los valores sobre los que se apoya Repsol son la base de su modelo de reconocimiento y del plan de actuación en gestión reputacional.

Repsol es una empresa a la vanguardia en la gestión de este intangible, reconocida como la tercera compañía con mejor reputación en España por el prestigioso Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOS).

Como patrono y fundador de la Fundación Corporate Excellence: Centre for reputation Leadership, Repsol forma parte de un laboratorio de ideas centrado en el conocimiento de las principales temáticas y avances en gestión reputacional. En él se integran las principales empresas españolas para el intercambio de ideas, aprendizajes y buenas prácticas.

En línea con las empresas más avanzadas a escala internacional, se entiende dicha gestión desde una perspectiva triple: la alta dirección como principal impulsor, un área especializada en gestión reputacional y la transversalidad como requisito imprescindible para su éxito.

Desde el área de Reputación de Repsol se abordan los aspectos más relevantes en gestión reputacional: comprensión del contexto social (*off y online*), métricas, riesgos reputacionales, impulso de reconocimientos y comunicación.

Otra pieza imprescindible en el proceso de cambio cultural de Repsol, que nace de su nueva razón de ser, es la revitalización de la marca y los sistemas de identidad visual de la compañía.

A partir de la nueva visión y con la participación de las áreas corporativas y negocios, el Plan de Marca iniciado en 2011 ha derivado en la optimización del logotipo y la potenciación de los diferentes elementos de identidad.

En 2012 se presentó la nueva marca y la identidad visual, cuyo despliegue se ha iniciado en la red de estaciones de servicio, productos, edificios y todos los ámbitos de la compañía en el mundo.

Una de las aplicaciones más visibles es la nueva sede corporativa de Repsol en Madrid, que ofrece una nueva forma de relación con la marca. Las claves de esta nueva estrategia de marca están implícitas en todo el proceso de diseño y construcción. La nueva marca se materializa en cada uno de los cuatro edificios que componen el recinto, donde los cuatro colores corporativos se aplican y dan nombre a cada uno de ellos.

## Patrocinio deportivo

Un año más, Repsol ha sido el protagonista principal en el Mundial de Motociclismo, el campeonato internacional más exigente que supone el mejor banco de pruebas para los carburantes y lubricantes de Repsol. Precisamente, la experiencia acumulada en el desarrollo de productos específicos para la alta competición es lo que permite a Repsol mantenerse como líder en investigación y, de esta manera, ser capaz de responder a las mayores expectativas de sus clientes.

Durante la temporada 2012 se obtuvieron grandes resultados gracias al desempeño de los pilotos de Repsol que participaron en numerosas competiciones internacionales. En MotoGP, el Repsol Honda Team fue campeón del mundo por equipos. Dani Pedrosa, en el que fue su mejor año, fue segundo en esta categoría y Casey Stoner tercero. El equipo Repsol completó una temporada brillante: sus pilotos subieron al podio en 12 de las 18 carreras.

En la categoría de Moto2, Marc Márquez consiguió alzarse con el campeonato. Su presencia, junto a Dani Pedrosa, en el equipo Repsol Honda en MotoGP para la temporada 2013 será una clara garantía de éxito en el patrocinio de la compañía.

En la categoría de Moto3, Alex Rins ha sido el mejor debutante en su categoría y el resto de nuestros jóvenes pilotos finalizaron entre los 10 primeros puestos, destacando en numerosas carreras del Mundial.

En su objetivo de fomentar el deporte de base, Repsol copatrocinó el Campeonato de España de Velocidad (CEV), donde el jovencísimo piloto Alex Márquez, patrocinado por Repsol, se proclamó campeón.

Un año más, se logró el triunfo en el Campeonato del Mundo de Trial Indoor y Outdoor en la categoría masculina. Toni Bou ha ganado once campeonatos del mundo y se ha convertido, a sus 27 años, en el piloto más laureado de la historia en esta especialidad.

Repsol es una compañía comprometida con el deporte olímpico a través de su colaboración en el plan ADO, que ayuda a muchos jóvenes a cumplir su sueño de participar en unos Juegos Olímpicos. Londres 2012 reflejó el buen nivel del deporte español.

Repsol también cuenta con un programa de patrocinios formativos. Con estos programas busca dar apoyo a la educación de jóvenes a través de becas para estudios de mecánica e ingeniería en la escuela Monlau Competición.

Por segundo año, se continuó con el patrocinio del equipo Repsol de vuelo acrobático, que se proclamó campeón de España en este deporte y participó en varias exhibiciones aéreas nacionales e internacionales, una de ellas con motivo de la inauguración de la ampliación de la refinería de Cartagena.

También se mantuvo el apoyo al equipo de coches clásicos, el Repsol Classic Team.

---

## Nueva sede de Repsol

La construcción de la nueva sede de Repsol finalizó en mayo de 2012. A continuación se llevó a cabo el traslado de las 3.800 personas que se distribuían anteriormente en once edificios distintos de Madrid, que duró cuatro meses.

Campus Repsol es, desde la fase de diseño del proyecto, un referente en sostenibilidad y accesibilidad, que refleja la cultura y los valores de Repsol y es un ejemplo de espíritu de superación y compromiso de servicio a las personas. La nueva sede refleja fielmente la cultura de la compañía: la vocación de ser una empresa global que busca el bienestar de las personas y que se anticipa en la construcción de un futuro mejor a través del desarrollo de energías inteligentes.

Su diseño, con una estructura de marcos de acero exteriores, permite espacios interiores diáfanos en los que poder trabajar mejor y con mayor eficiencia. El jardín central facilita el contacto con la naturaleza y la comunicación entre todas las áreas de la compañía, al tiempo que contribuye a crear un espacio de trabajo que fomenta la integración y la convivencia.

Es un edificio pionero en términos de sostenibilidad, como lo demuestra la certificación LEED del Green Building Council.

Desde un principio, este proyecto se concibió pensando en las personas. Durante la fase de construcción, el índice de frecuencia de accidentes con baja acumulado fue de 5,5. Esto es diez veces menos que lo registrado en el sector y marca un nuevo hito en el sector de la construcción de edificios en España.

La nueva sede de Repsol cuenta con una planta baja más cuatro alturas de oficinas y servicios. El proyecto incluye más de 5.000 metros cuadrados donde se ofrecen diferentes servicios a los empleados. También cuenta con dos plantas subterráneas de instalaciones y un aparcamiento con capacidad para 1.800 vehículos, 200 motos y otras tantas bicicletas. Los edificios conforman un claustro con un jardín central de casi 11.000 metros cuadrados. Además, en el perímetro del campus empresarial se ha creado una nueva zona verde pública.

Por primera vez en la historia de Repsol, todas las áreas de negocio trabajan juntas en este espacio, creando sinergias en un entorno arquitectónico y paisajístico que facilita la cultura del trabajo en equipo.

Finalmente, el pasado 31 de enero de 2013 Campus Repsol fue oficialmente inaugurado por el Príncipe de Asturias.