

Junta General de Accionistas 2014

28 de marzo 2014



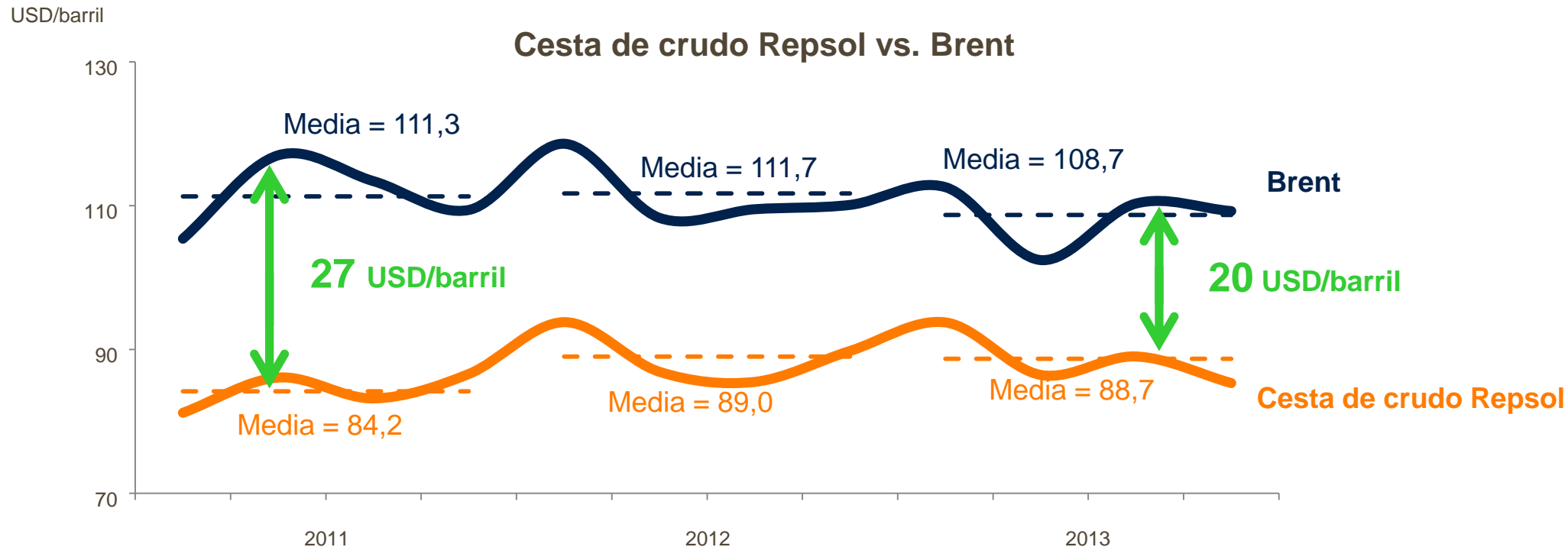
- Entorno
- Hitos 2013
- Acuerdo YPF
- Resultados 2013
- Compromiso con el accionista
- Perspectivas 2014
- Repsol en la sociedad
- Nuestro futuro



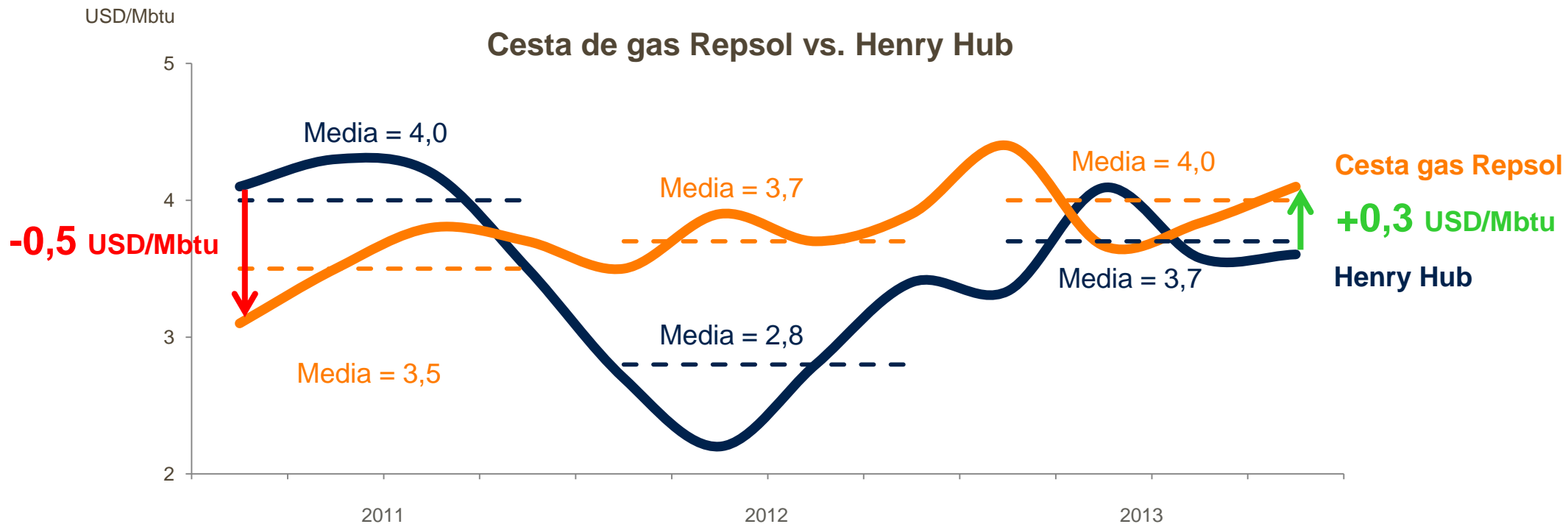
Entorno



Aumentando el valor de la cesta de crudos de Repsol

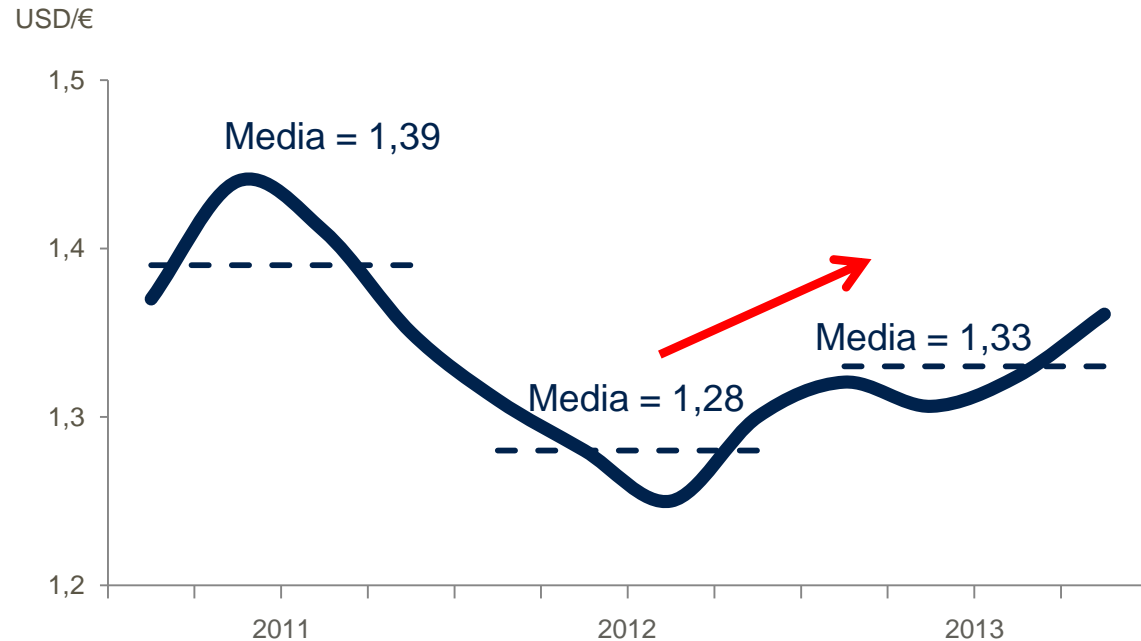


Aumentando el valor de la cesta de gas de Repsol

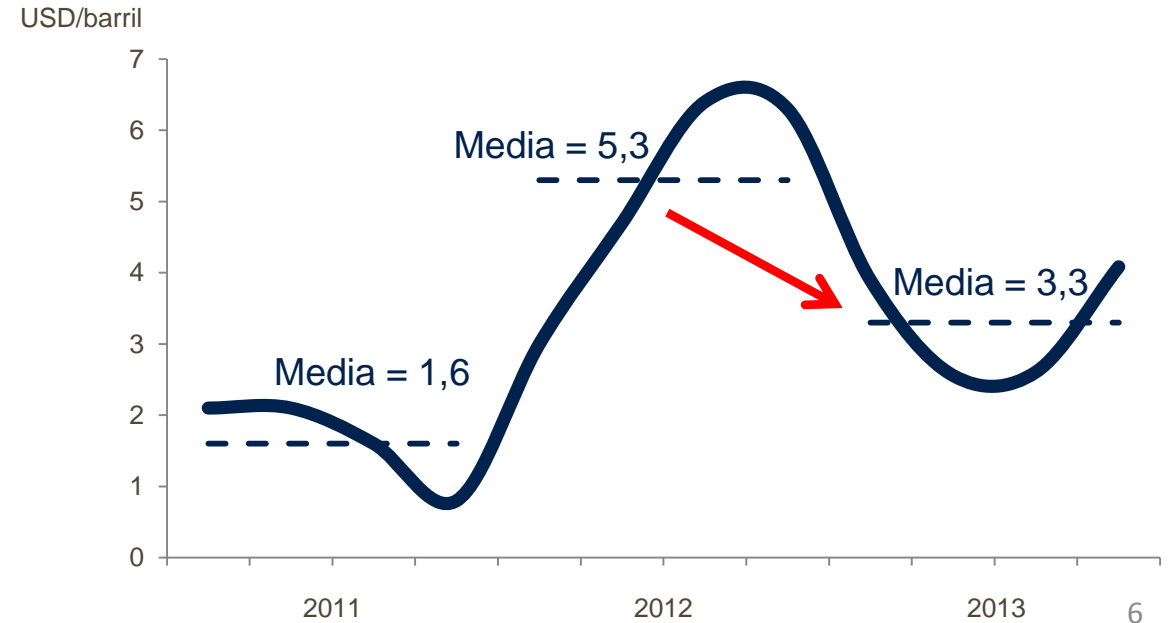


Entorno internacional complejo

Tipo de cambio



Indicador margen de refino Repsol



Hitos 2013



Ejes estratégicos

**Crecimiento rentable en
Upstream**

**Maximizar la rentabilidad
en Downstream**

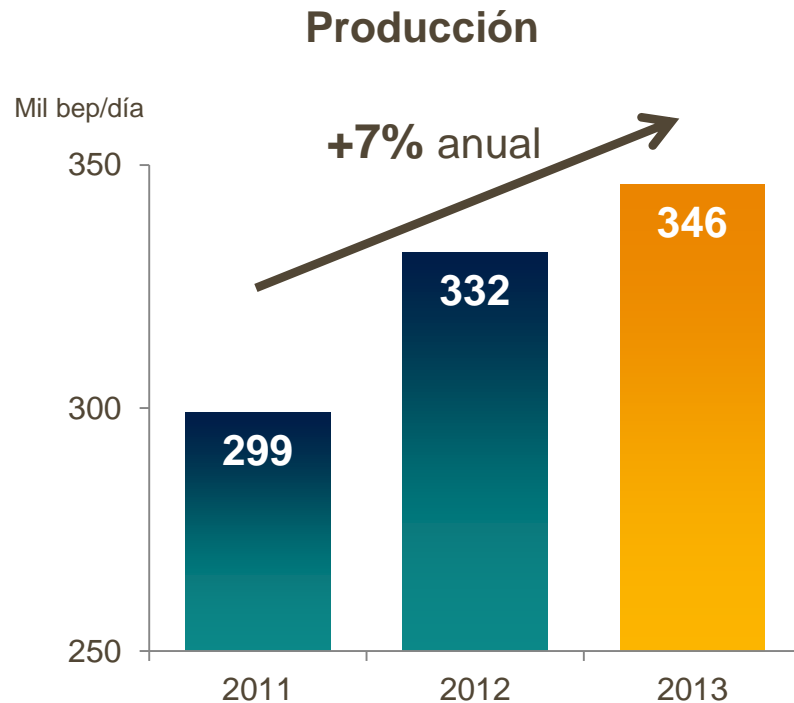
Ejes estratégicos



Solidez Financiera

**Retribución competitiva
a los accionistas**

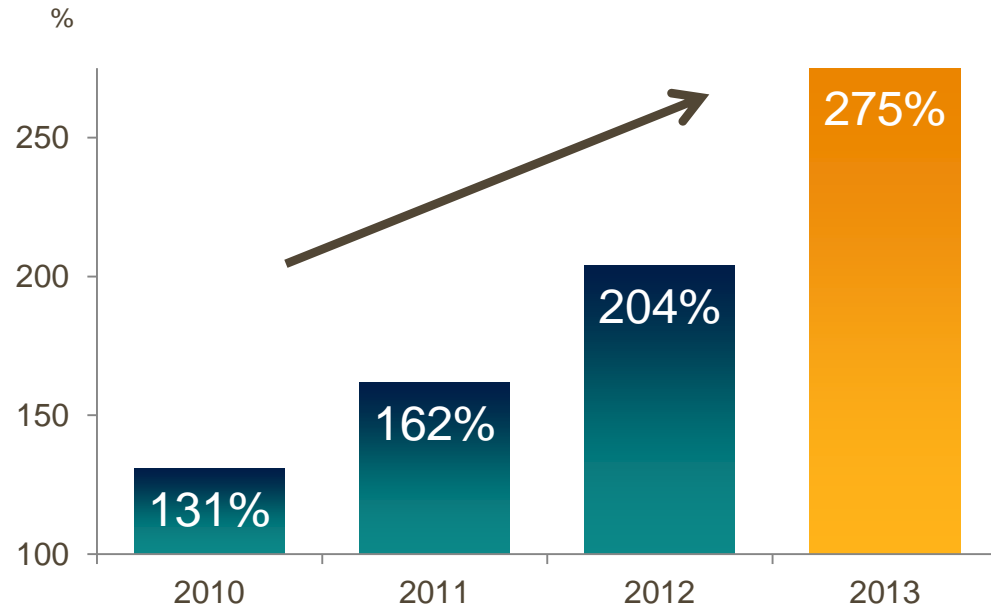
Crecimiento de la producción superior al 7%



- Crecimiento medio de la producción superior al 7%
- 4% de incremento en **2013**
 - Entrada en producción de proyectos clave
 - 8% con Libia en niveles normales

Récord histórico en el reemplazo de reservas

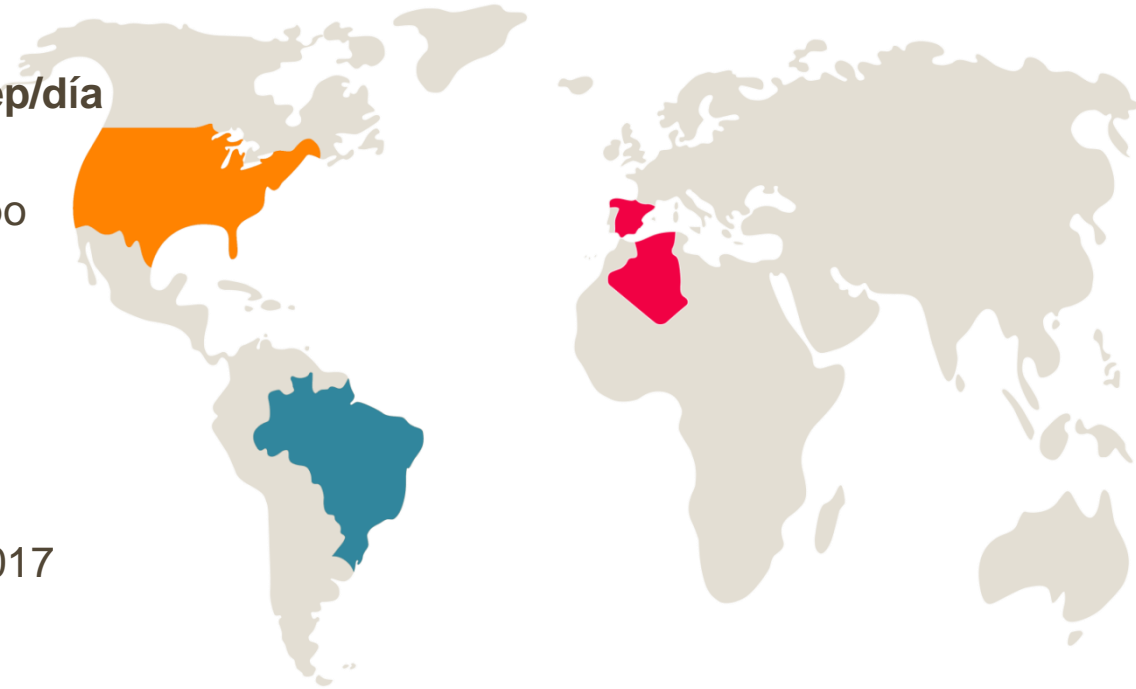
Tasa de reemplazo de reservas



- **275%: Récord histórico**
- **4 años por encima del 120%**
- Reservas probadas superiores a **1.500 Mbep**
- Más de **300 Mbep** de incorporación de recursos

Avances en los proyectos clave

- ✓ **1 Brasil - Sapinhoá (Guará): en producción**
 - Alcanzada producción de **30.000 bep/día**
 - En 2014 llegará a **120.000** y en 2017 a **300.000 bep/día**
- 2 Brasil - Carioca: entrará en producción en 2016**
 - Obtenida la declaración de comercialidad del campo
 - Alcanzará **76.000 bep/día** en 2020
- ✓ **3 EE.UU. - Midcontinent: en producción**
 - Producción media en 2013 de **60.000 bep/día**
 - Llegará hasta **200.000-250.000 bep/día** en 2016
- 4 Argelia - Reggane**
 - En fase de desarrollo. Producirá **7,6 Mm³/día** en 2017
- ✓ **5 España - Lubina y Montanazo:**
 - Producción media en 2013 de **5.900 bep/día**



Avances en los proyectos clave

- ✓ **6 Rusia - AROG - Syskonsyninskoye (SK): en producción**
 - Producción de gas iniciada en febrero. Alcanzados **1,7 Mm³/día**
 - Producción de **2,2 Mm³/día** en 2014
- ✓ **7 Bolivia - Margarita / Huacaya:**
 - Finalizada Fase II de Margarita. Aumenta la producción hasta **15 Mm³/día**
- 8 Perú - Kinteroni:**
 - Proyecto finalizado; en fase de puesta en producción
 - Producción de **20.000 bep/día** en 2014 y de **38.000** en 2016
- 9 Venezuela - Carabobo:**
 - En fase de desarrollo. Producción temprana desde fin de 2012
 - **11.000 bep/día** en diciembre de 2014 y **400.000** en 2021
- 10 Venezuela - Cardón IV:**
 - Inicio de producción a finales de 2014
 - Alcanzará **12,7 Mm³/día** en 2015 y **22,7 Mm³/día** en 2017



Exploración: 9 descubrimientos en 2013



■ **Tasa de éxito exploratorio superior a la media del sector. 9 sondeos positivos sobre 25^(*):**

- **Argelia:** gas en SE Illizi
- **Alaska:** tres descubrimientos en North Slope
- **Brasil:** descubrimiento en el bloque BM-S-50
- **Rusia:** dos descubrimientos en Karabashsky
- **Colombia:** bloque Cosecha
- **Libia:** NC115

■ **Esfuerzo inversor en exploración: 1.070 millones USD**

■ **Adquisición de dominio minero**

- **65 bloques**, principalmente en EE.UU. y Noruega
- **Superficie total de 64.183 km²**

Cumpliendo los objetivos estratégicos

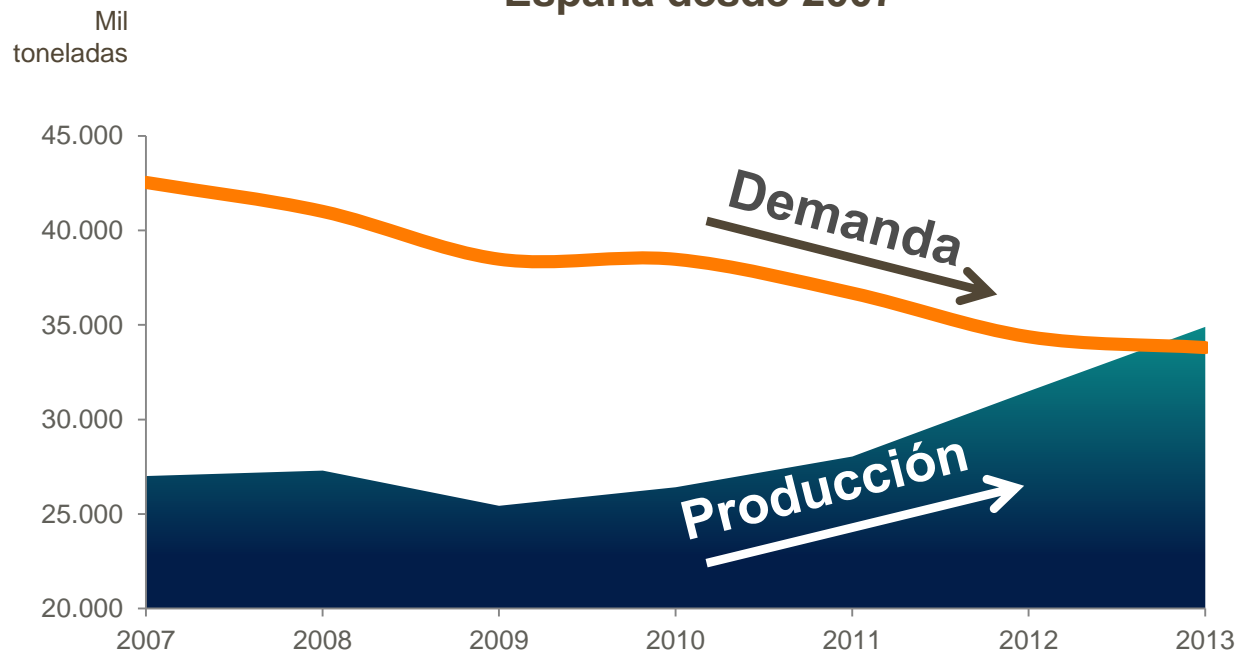


Plan Estratégico 2012-2016

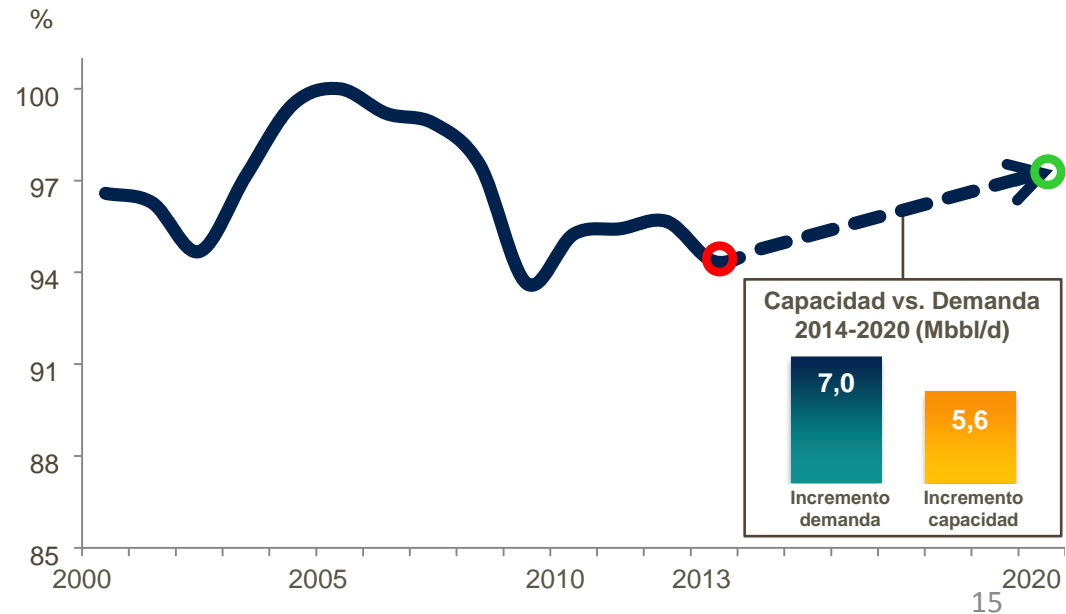
Datos 2013

(1) Incluye G&G y G&A
(2) Uno en pruebas

Demanda y producción de Destilados Medios en España desde 2007



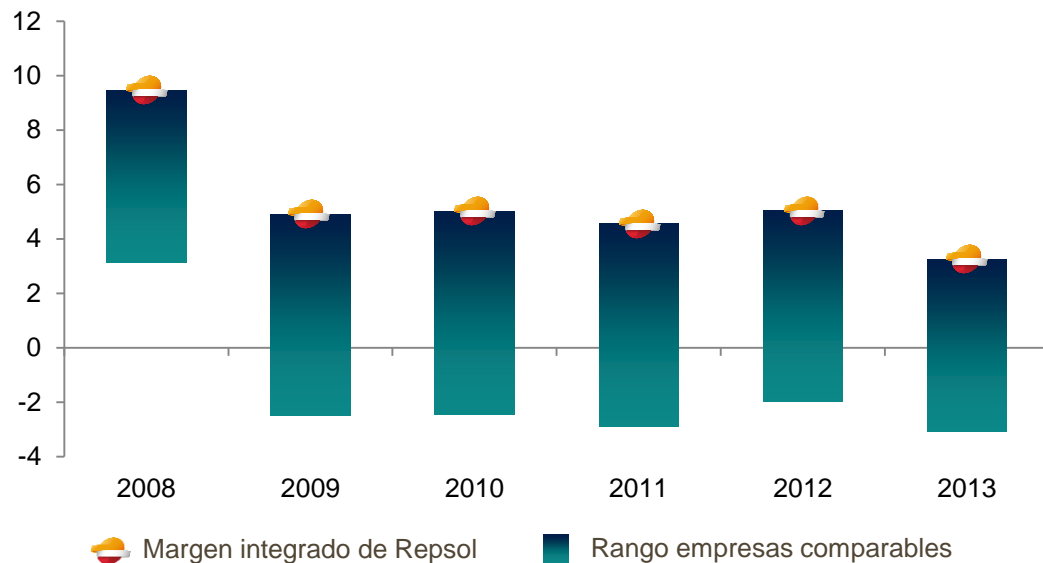
Utilización de capacidad de refino mundial (2005=base 100)



Liderazgo en refinio y marketing

**Margen integrado(*) de R&M en Europa
(Repsol frente al sector)**

USD/barril



- **Posición de liderazgo** en margen integrado R&M
- **Excelente calidad de los activos de Refino** (proyectos de Cartagena y Petronor)
- **4.600 EESS y 480 Autogas** en el mundo
- **Aumento del volumen de ventas**
- Excelente posición en **non-oil** (tiendas, El Corte Inglés, Burger King, ONCE, ...)
- Nuevos modelos de negocio: **Campsa Express**

(*) Calculado como resultado operativo ajustado (CCS) de R&M dividido por el volumen de crudo procesado para 10 compañías europeas comparables (Repsol, Cepsa, Eni, Galp, OMV, MOL, Total, PKN Orlen, Hellenic Petroleum y Saras)

Venta de activos de GNL

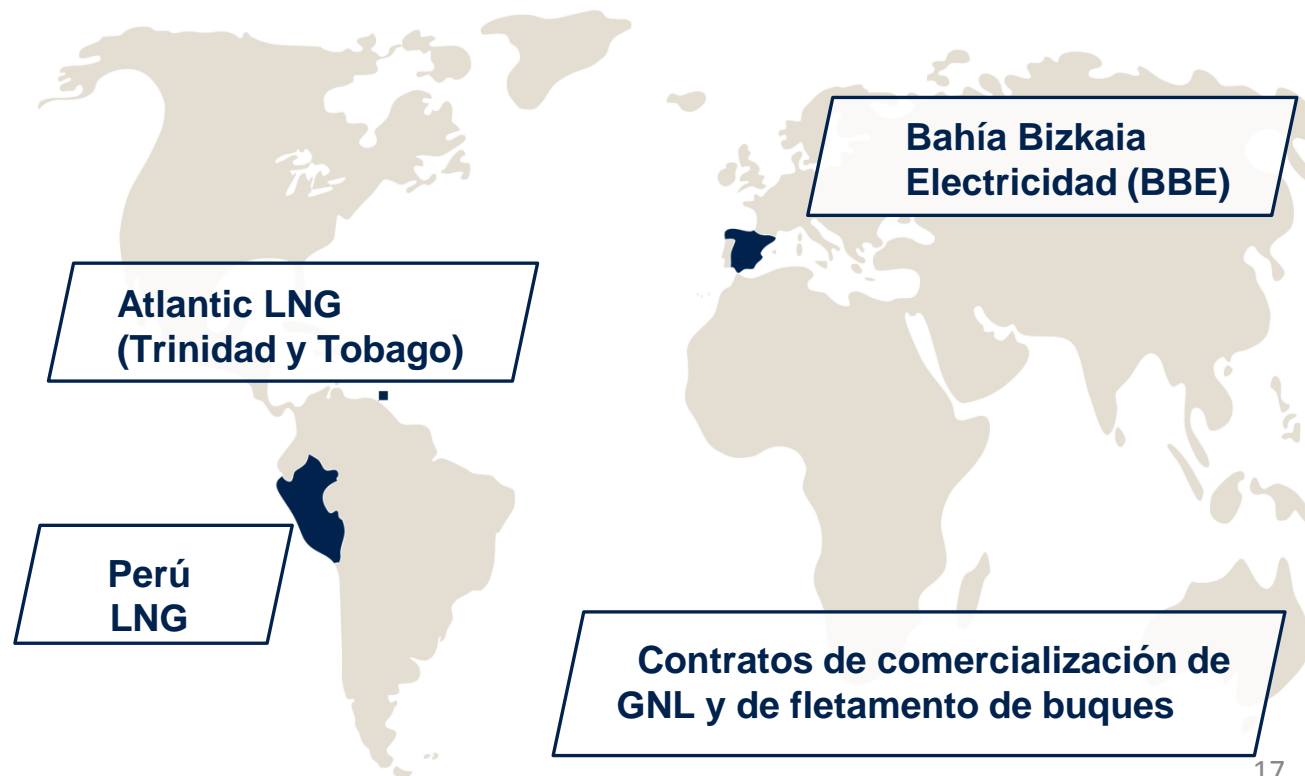
■ Venta de activos de GNL a Shell

- **2013:** plantas de licuefacción y contratos de aprovisionamiento y comercialización
- **2014:** resto de activos de comercialización y transporte

■ Venta de participación en BBE a BP

■ Magnitudes:

- Ingresos de **4.300 MUSD**
- Reducción de la **deuda neta** de **3.300 MUSD**





Acuerdo YPF

El acuerdo crea valor para el accionista

- **Repsol ha sido muy activa desde el momento de la expropiación**
 - Estrategia jurídica para la defensa de sus intereses
 - Búsqueda de un acuerdo, antes de la resolución del CIADI
- Acuerdo que **elimina la incertidumbre** de un largo proceso legal
- **Creación de valor para el accionista:** valor económico presente del acuerdo superior al valor estimado que se podría obtener de un litigio de larga duración
- **Libertad de actuación sobre el 12% de participación restante en YPF**

El acuerdo sobre YPF, junto con la venta del GNL y la opcionalidad de vender el 12% restante de acciones de YPF, fortalece la posición financiera de Repsol, y aumenta la creación de valor para el accionista

El acuerdo crea valor para el accionista

- El “Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación” reconoce el derecho de Repsol a percibir **5.000 millones de dólares** como **compensación a la expropiación del 51% de las acciones de YPF** y las garantías para su pago efectivo, así como el desistimiento recíproco de las acciones judiciales y arbitrales interpuestas y la renuncia a nuevas reclamaciones
- El Gobierno argentino entregará a Repsol títulos de deuda pública en dólares:
 - Un **paquete fijo de bonos, por un valor nominal de 5.000 millones de dólares** y 500 millones de dólares adicionales en intereses capitalizados
 - Un **paquete complementario, por un máximo de 1.000 millones de dólares**. Su entrega se ajustará de manera que el valor de mercado de todos los bonos entregados a Repsol ascienda, al menos, a 4.670 millones de dólares, con un máximo de 6.000 millones de dólares de valor nominal
- Interés promedio de los bonos superior al 8%
- Repsol, libremente, puede decidir enajenar dichos bonos. Si se obtuviera un importe superior a 5.000 millones de dólares (descontados gastos e intereses), el exceso se devolvería a la República Argentina

El acuerdo cuenta con las garantías necesarias

- Los títulos, se entregan a Repsol “pro solvendo” es decir la deuda se dará por saldada con el cobro total de la misma, ya sea con la enajenación de los bonos o con el cobro regular de la deuda a sus respectivos vencimientos
- Como garantía adicional, en caso de reestructuración, o de incumplimiento del pago de los títulos, Repsol tiene derecho a acelerar la deuda, y reclamar en arbitraje internacional sujeto a UNCITRAL las cantidades pendientes hasta los 5.000 millones de dólares
- El acuerdo de compensación estará protegido por el Acuerdo de Promoción y Protección de Inversiones entre España y Argentina
- Se acuerda entre las partes el desistimiento de acciones judiciales, así como una serie de renunciaciones e indemnidades mutuas entre Repsol e YPF

Sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas de Repsol y del Honorable Congreso de la Nación Argentina

Positiva reacción de los analistas

“The outcome of the YPF compensation negotiations looks **outstanding**. This shows management’s ability to navigate a turbulent situation and the desperation of the Argentine government, in our view”
(**Exane BNP**, Febrero 2014)



“First of all, congratulations on the deal; really positive what you managed to achieve in terms of compensation and guarantees versus market expectations in your counterparty talks. So well done”
(**Banco Espirito Santo**, Febrero 2014)



“Free at last”
(**Societe Generale**, Febrero 2014)



“Settlement unexpectedly good. Contains some detail/nuance that makes it better than originally reported in media”
(**UBS**, Febrero 2014)



“The agreement is a positive conclusion in our view”
(**Goldman Sachs**, Febrero 2014)



“Argentina settlement provides opportunity for next stage of transformation”
(**UBS**, Febrero 2014)



Resultados 2013



Resultado neto recurrente a CCS de 1.823 millones de euros

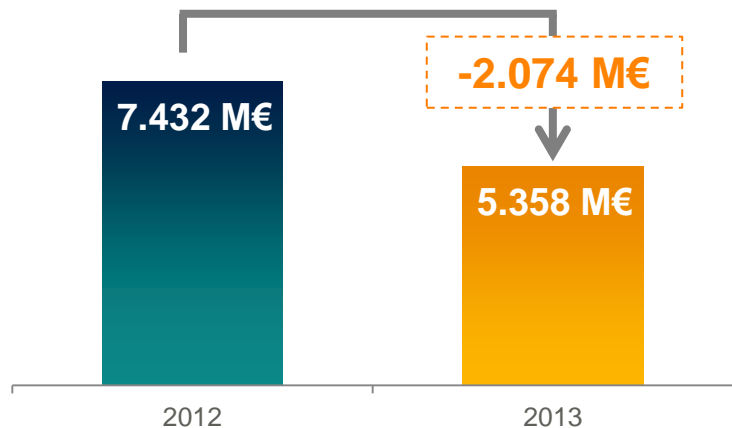
	2012	2013
Upstream	2.303	1.793
Downstream CCS ⁽¹⁾	920	491
GNL	535	829
Gas Natural Fenosa	930	925
Corporación y ajustes	(367)	(301)
Resultado operaciones continuadas recurrente a CCS⁽¹⁾	4.321	3.737
Resultado operaciones continuadas recurrente a MIFO⁽²⁾	4.322	3.453
Resultado recurrente a MIFO⁽²⁾, antes de impuestos	3.632	2.790
Resultado neto recurrente a CCS⁽¹⁾	1.954	1.823
Resultado neto⁽³⁾	2.060	195

(1) CCS: Valoración materias primas y productos a coste de reposición. (2) MIFO: Valoración materias primas y productos a coste medio.

(3) Incluye en 2103 provisión YPF (-1.279 M€), efecto valoración MIFO/CCS (-187 M€), plusvalía venta GNL (+1.263 M€), provisiones GNL (-1.105 M€) y resto saneamientos y otros (-320 M€)

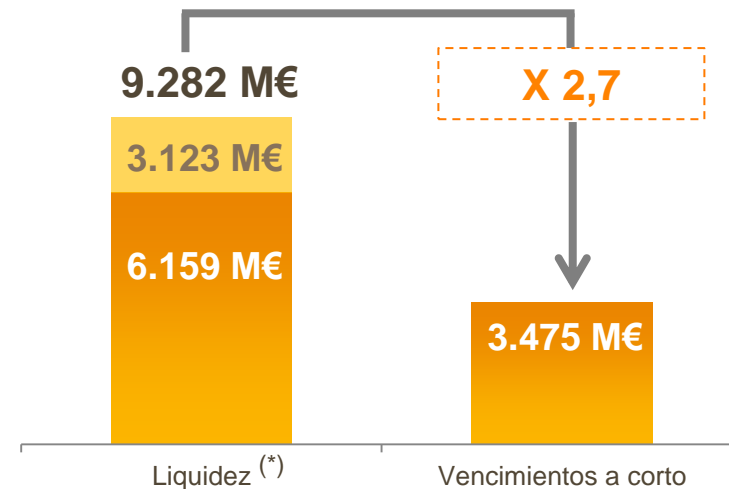
Sólida posición financiera

Deuda Neta



- 28% de reducción de deuda neta
- Excelente posición de liquidez
- Venta de activos de GNL
- Recompra de participaciones preferentes

Posición de liquidez



(*) Disponibilidades líquidas (6.159M€) y líneas de crédito disponibles (3.123 M€)

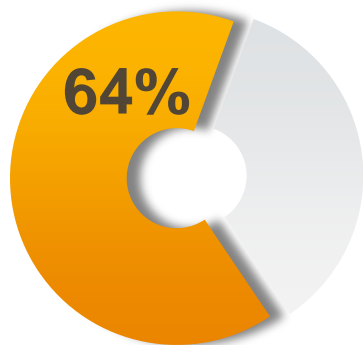


Compromiso con el accionista

Retribución competitiva al accionista

Retribución 2013: 1 euro/acción^(*)

Exitosa aceptación del scrip dividend



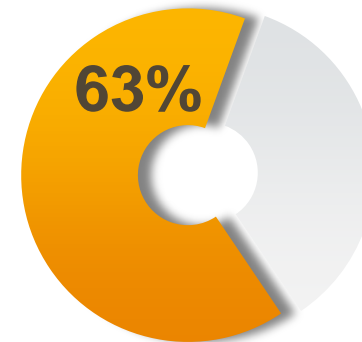
Julio 2012



Enero 2013



Julio 2013

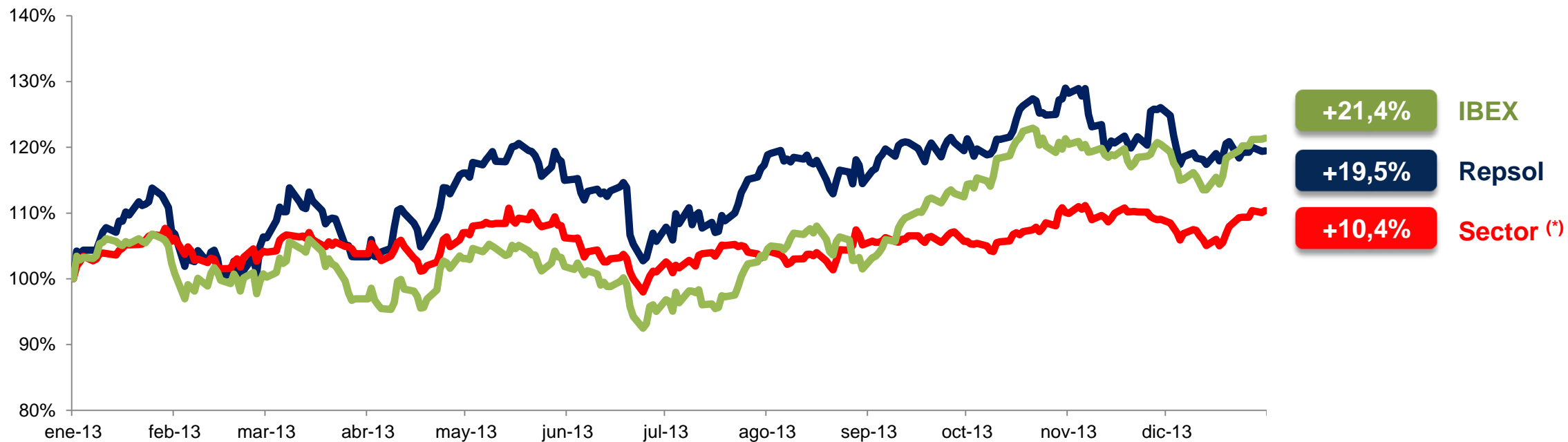


Enero 2014

Plan de recompra de acciones y reducción de capital de hasta 500 M€

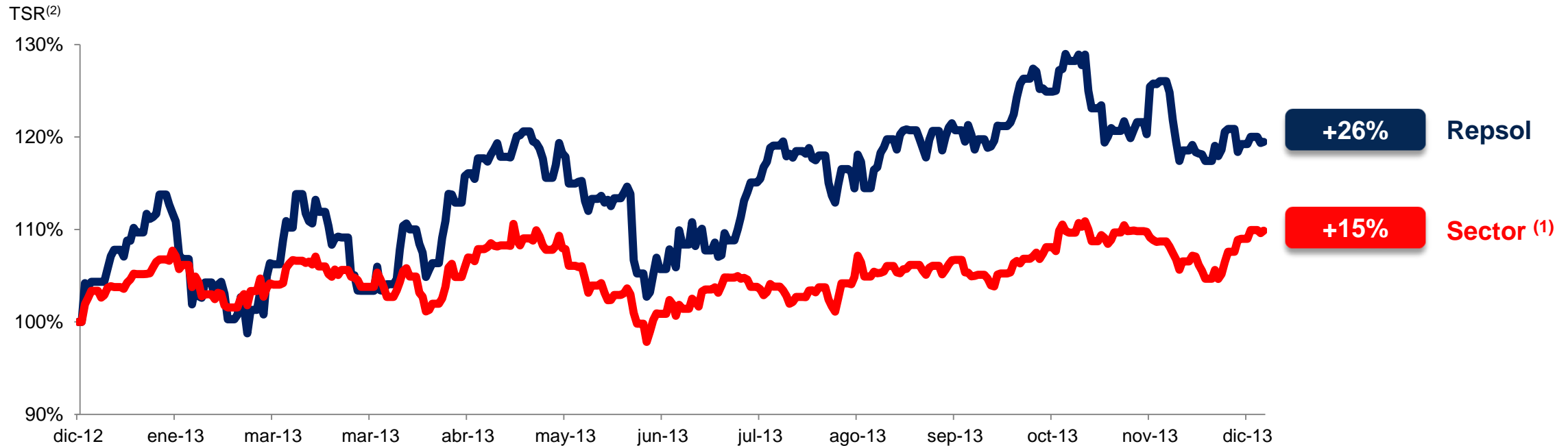
(*) Incluye el importe del valor de referencia de las ampliaciones de capital liberadas de enero y julio de 2014

Revalorización de la acción por encima del sector



(*) Media cotizaciones de integradas europeas: Total, Eni, BP, Shell, OMV y Statoil

Incremento de la retribución total por encima del sector



La retribución total para el accionista aumentó un 26%

Recomendaciones positivas de los analistas

“Repsol goza de un **posicionamiento muy atractivo** tanto en upstream como en downstream, lo que unido a una **atractiva retribución al accionista** y a una **muy fortalecida estructura financiera** contribuyen a justificar nuestra recomendación”

(**Beka Finance**, Marzo 2014)

bekafinance

“We like Repsol’s growth outlook for upstream volumes and group earnings and cash flow. Exciting exploration”

(**Santander**, Marzo 2014)

Santander

“Repsol’s dividend yield is above the **sector average**”

(**Goldman Sachs**, Febrero 2014)

**Goldman
Sachs**

“The Repsol management team has, in our view, delivered one of the **most improved exploration businesses over the last decade**”

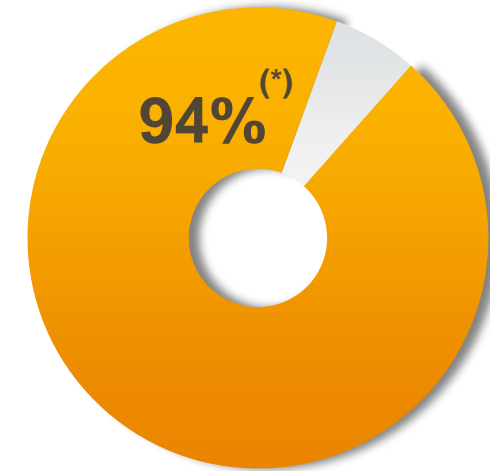
(**Barclays**, Enero 2014)

BARCLAYS

“Repsol has an improving asset base and capital structure and we rate the management team highly”

(**Macquarie**, Marzo 2014)

MACQUARIE



**El 94% de los analistas
recomienda “comprar” o
“mantener”**

(*) Fuente Bloomberg. Dato a 24 de Marzo de 2014

Repsol en acción: más de 30.000 accionistas

Innovación

Roadshows

Revista *Accionistas*

Newsletter mensual

25 ANIVERSARIO DE REPSOL EN BOLSA
1989-2014

Transparencia

Visitas a instalaciones

Conferencias y actos

Comunicación

REPSOL
en Acción 

Cercanía

Comité Consultivo Accionistas
Mejora del diálogo con nuestros accionistas



Perspectivas 2014



Motor de crecimiento de la compañía

Exploración

- Inversión superior a la media de la industria
- 69% destinada a perforación
- 31 sondeos exploratorios

Capex de 1.300 millones USD

Producción

- Crecimiento mayor del 7%
- Entrada en producción de Kinteroni
- Producción de Perla (Cardón IV) a fin de año
- Mayor producción en Margarita, SK, Sapinhoá y Midcontinent

Aumento de la producción

Excelencia en las operaciones y competitividad

Áreas Industriales

- Máxima utilización de la capacidad de conversión
- Reducción costes energéticos y CO₂
- Resultado positivo en el negocio químico
- Puesta en marcha de SKSOL

Áreas Comerciales

- Foco en ventas y cuotas
- Incremento de los negocios non-oil
- Internacionalización de Lubricantes, Especialidades y Ventas Directas
- Optimización de la cartera de activos

Esfuerzo inversor para garantizar el futuro

Total: 3.624 M€



Upstream: vector de crecimiento

■ Inversión de **2.721 M€**

■ 27% en Exploración

■ 47% en EE.UU. y Brasil

Downstream: finalizadas las grandes inversiones

■ Inversión de **783 M€**



Repsol en la sociedad

Responsabilidad Corporativa

- **12 planes de sostenibilidad en ocho países**
 - **Más de 540 acciones.** 85% vinculadas a la retribución variable de los empleados
- **Road Show de la Alta Dirección** con inversores ESG (Environment, Social and Governance)
- Aprobación de la **Política de Respeto a los Derechos Humanos**

Seguridad y Medioambiente

- **Índice de accidentes personales** entre los más bajos del sector
- Ningún accidente mortal
- **353.000 toneladas de CO₂ evitadas en 2013**
- 3 millones de toneladas de CO₂ evitadas desde 2006

Liderazgo en integración y conciliación

Conciliación

- Primera empresa en **conciliación** en España (Instituto Internacional de Ciencias Políticas)
- Mejor empresa en la implantación de **horarios más racionales** (Fundación ARHOE)
- Más de 1.200 personas **teletrabajando** en todo el mundo
- **Flexibilidad** horaria adaptada a cada país

Diversidad

- Más de 24.000 empleados
- **80 nacionalidades**
- 654 trabajadores con **capacidades diferentes** (19,5% más que en 2012)
- 2,8% de la plantilla en España (22% en puestos técnicos cualificados)

1.700.000 personas beneficiadas desde 2009

- **Cerca de 60 M€ invertidos en los últimos 5 años**
- **700 proyectos sociales desarrollados desde 2009**

Fondo de emprendedores

- **1ª y 2ª convocatoria:**
 - **888 proyectos** presentados
 - **17 proyectos** en desarrollo
- **3ª convocatoria: 746 proyectos** presentados (en fase de selección)

Sentando las bases del futuro

Talento

- **1.062 nuevos empleados** en 2013
- **900 becas y prácticas**
- **11.000 acciones de formación**
- **20 M€** en formación (40 horas/empleado)

Innovación

- Red de innovación y mejora continua
- **11.000 ideas** en 10 campañas
- **80 equipos** de trabajo

Tecnología

- Proyectos de **vanguardia en Upstream**
- Combustibles y lubricantes avanzados, **asfaltos inteligentes**,...
- **Ventas de tecnología**: polioles, detección derrames,...
- **Biología sintética**, CO₂ como materia prima,...
- **400 investigadores** en España, EE.UU. y Brasil
- Trabajando en red con más de **120 Universidades y centros de investigación** en todo el mundo
- **90 M€** de inversión en I+D

Liderazgo en los rankings de las entidades más prestigiosas

Compromiso medioambiental



Innovación tecnológica



Solidez empresarial



Responsabilidad con el entorno social



Productos y servicios de confianza



Equipo Repsol



Transparencia



Fundación Repsol





Nuestro Futuro

Creando valor para nuestros accionistas

**Sólida posición de negocio
y financiera**


**Proyectos en curso en
Upstream que garantizan el
crecimiento**

**Activos de Downstream de
alta calidad**

**Muchas oportunidades
derivadas de la exploración**

**Compromiso responsable y
sostenible**

**Nuevas opciones para
reforzar el crecimiento**



Propuestas a la Junta General de Accionistas

■ Puntos relativos a las cuentas anuales, a la gestión social y a la reelección del Auditor de Cuentas

- **Primero.** Aprobación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol, S.A. y de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2013, y de la propuesta de aplicación del resultado.
- **Segundo.** Aprobación de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2013.
- **Tercero.** Designación de Auditor de Cuentas de Repsol, S.A. y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2014.

■ Punto relativo a la ratificación del convenio de solución amigable y avenimiento de expropiación suscrito entre Repsol y la República Argentina

- **Cuarto.** Sometimiento a la Junta General de Accionistas, para su ratificación, del Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación suscrito entre Repsol, S.A. y la República Argentina, dirigido a poner fin a la controversia suscitada por la expropiación de la participación de control de Repsol, S.A. y sus filiales en YPF S.A. e YPF Gas S.A.

■ Puntos relativos a la retribución al accionista

- **Quinto.** Aumento de capital social por importe determinable mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita a la propia Sociedad o en el mercado.
- **Sexto.** Segundo aumento de capital social por importe determinable mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita a la propia Sociedad o en el mercado.
- **Séptimo.** Aprobación de una reducción de capital social mediante la adquisición de acciones propias representativas de un máximo del 2,05% del capital social a través de un programa de recompra para su amortización, con una inversión máxima en acciones propias de 500 millones de euros.

■ Puntos relativos a la modificación de los estatutos sociales y del reglamento de la Junta General

- **Octavo.** Modificación que tiene por objeto el fortalecimiento del desarrollo integrado de los negocios de Upstream y Downstream. Modificación de los artículos 15 y 22 de los Estatutos y de los artículos 3 y 13 del Reglamento de la Junta General.
- **Noveno.** Modificación que tiene por objeto reforzar el estatuto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adición de un artículo 39 bis y modificación del artículo 37 de los Estatutos.
- **Décimo.** Modificación relacionada con la regulación estatutaria del dividendo a cuenta, para prever la posibilidad de que pueda acordarse su abono en especie. Modificación del artículo 53 de los Estatutos.
- **Undécimo.** Modificación relativa a la regulación de la emisión de tarjetas de asistencia, delegación y voto a distancia para la Junta General de Accionistas. Modificación del artículo 23 de los Estatutos y de los artículos 5 y 7 del Reglamento de la Junta General.
- **Duodécimo.** Modificación que tiene por objeto adaptar la redacción del artículo 45 bis de los Estatutos sobre el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros a la nomenclatura oficial del Informe.

■ Puntos relativos a la composición del Consejo de Administración

- **Decimotercero.** Reelección como Consejera de Dña. Paulina Beato Blanco.
- **Decimocuarto.** Reelección como Consejero de D. Artur Carulla Font.
- **Decimoquinto.** Reelección como Consejero de D. Javier Echenique Landiribar.
- **Decimosexto.** Reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul.
- **Decimoséptimo.** Reelección como Consejero de Pemex Internacional España, S.A.

■ Punto relativo a la retribución de los Consejeros de la compañía

- **Decimoctavo.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2013.

■ Punto relativo a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración

- **Decimonoveno.** Autorización al Consejo para aumentar el capital en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de 5 años, mediante aportaciones dinerarias y en una cuantía nominal máxima de 662.258.010 euros. Delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente.
- **Vigésimo.** Autorización al Consejo para la adquisición derivativa de acciones de Repsol, S.A., directamente o a través de sociedades dependientes, dentro del plazo de 5 años a contar desde el acuerdo de la Junta.

■ Punto relativo a asuntos generales

- **Vigesimoprimer.** Delegación de facultades para interpretar, complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.

Junta General de Accionistas 2014

28 de marzo 2014

