

Informe anual de interacción con inversores socialmente responsables

2015



Índice de Contenidos

1. INTRODUCCIÓN	3
2. PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE 2015	5
2.1.SEGUIMIENTO DE LA EVOLUCION DE LOS INVERSORES SOCIALMENTE RESPONSABLES EN EL ACCIONARIADO DE REPSOL.....	5
2.2. SUSTAINABILITY DAY.....	5
2.3. REPSOL WEBINAR “OUR POSITION ON CLIMATE CHANGE AND CARBON STRATEGY”.....	6
2.4. ROADSHOW IR EN EE.UU.....	6
2.5. CARTAGENA FIELD TRIP.....	7
2.6. ROADSHOW GOBIERNO CORPORATIVO	7
2.7. REVISION DE LA PRESENTACION PARA LOS INVERSORES.....	7
2.8. OTRAS COLABORACIONES.....	8
3. CIFRAS Y ASPECTOS CLAVE SOBRE EL PROCESO DE DIÁLOGO CON INVERSORES SOCIALMENTE RESPONSABLES DURANTE 2015.....	9
3.1.ASUNTOS TRATADOS.....	10
3.1.1. ADQUISICIÓN DE TALISMAN Y PROCESO DE INTEGRACIÓN CON LA COMPAÑÍA.....	10
3.1.2. ASUNTOS DE GOBIERNO CORPORATIVO	11
3.1.3. EL COMPROMISO DE REPSOL CON RESPECTO AL CAMBIO CLIMATICO Y NUESTROS AVANCES EN MATERIA DE SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE.....	14
3.1.4. LA GESTIÓN DE NUESTRA CADENA DE SUMINISTRO Y NUESTRA RELACIÓN CON TERCERAS PARTES.....	18
3.1.5. OTROS TEMAS	20
4. PRÓXIMOS PASOS	21
5. ANEXO: DETALLE DE ACTIVIDADES Y ASISTENTES POR PARTE DE REPSOL-	22

1. INTRODUCCIÓN

Durante el año 2015 el interés de los inversores socialmente responsables estuvo focalizado principalmente en la adquisición e integración por parte de Repsol de la compañía canadiense Talisman, el descenso de los precios de crudo, y el acuerdo que pudiese alcanzarse en la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático en París.

La actividad de *roadshows* realizada con estos inversores durante este periodo, ha sido muy fructífera. **En el año 2015, el total de acciones gestionadas bajo criterios SRI aumentó un 19%, desde 48 M en el mes de febrero hasta 58 M**, de acuerdo a nuestra información accionarial de agosto 2015. Supone un **11% del total de acciones en manos de inversor institucional**. El número de inversores contactados ha sido de 69. Asimismo, 11 nuevos inversores adquirieron por vez primera acciones de Repsol bajo criterios de sostenibilidad.

Durante el primer semestre del año, **la actividad realizada se fue desarrollando de manera paralela al proceso de integración con Talisman**. Así, tras la realización del *roadshow* de Alta Dirección en enero (ya comentado en nuestro informe de interacción año 2014), Repsol llevó a cabo la segunda edición del evento **“Sustainability Day”** o “Día de la Sostenibilidad”, fiel a su objetivo de seguir comunicando con transparencia y eficacia las mejores prácticas de sostenibilidad de la compañía. Al igual que el pasado año, fueron los mandos intermedios y personas involucradas directamente los encargados de exponer a los inversores las acciones realizadas.

La celebración en París de la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático estuvo a lo largo de todo este año en el punto de mira de los inversores, que manifestaron su continuo interés en conocer la postura de Repsol con respecto a cambio climático, y el compromiso de la compañía con la disminución de la huella de carbono. En este sentido, el pasado mes de junio, **Repsol se adhirió a la iniciativa OGCI (Oil & Gas Climate Initiative), en la que participan también otras importantes compañías de nuestro sector, principalmente europeas como Shell, ENI, Total, BP, Statoil, así como algunas National Oil Companies (NOCs) como Saudí Aramco, CNPC, Reliance o PEMEX**. La intención de las compañías participantes es poner en común buenas prácticas y soluciones con respecto a temas como la reducción de emisiones de metano y minimización del gas antorcha, “Carbon Capture Storage” “CCS”, o la implantación de acciones tendentes a conseguir un aumento de eficiencia energética, entre otros aspectos.

Consciente del interés que todos estos temas suscitaban en la comunidad inversora, Repsol realizó por primera vez un “Webinar” **“Our position on Climate Change and Carbon Strategy”** el pasado mes de septiembre, con el fin de explicar de manera detallada nuestra posición y acciones realizadas para frenar el calentamiento del planeta.

La actividad realizada se completó con la realización del primer **“Field Trip”** a la refinería de Cartagena donde se explicaron, entre otros aspectos, las acciones realizadas por Repsol dentro de nuestro compromiso de reducción de emisiones de CO₂, la excelencia en la seguridad de nuestras operaciones, y nuestra relación con el entorno y comunidades

locales. Finalmente, en enero 2016 se organizó un *roadshow* para visitar a inversores especializados en **asuntos de Gobierno Corporativo**.

La compañía sigue siendo firme en su compromiso de transparencia y divulgación de la información. Ejemplo de ello sigue siendo la **publicación del informe voluntario sobre remuneraciones de los Consejeros**, que recoge de manera detallada los objetivos, métricas y escalas de logro de la retribución de los Consejeros Ejecutivos y su alineamiento con la estrategia de la Compañía.

Durante este ejercicio, esperamos seguir ofreciendo eventos de interés a nuestros inversores socialmente responsables y a aquellos otros potenciales, así como mantener un alto estándar y dedicación en el servicio que les prestamos.

2. PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE 2015

2.1. SEGUIMIENTO DE LA EVOLUCION DE LOS INVERSORES SOCIALMENTE RESPONSABLES EN EL ACCIONARIADO DE REPSOL

Durante el año 2015 se ha continuado con el seguimiento de la evolución de la participación de los inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol. **Los inversores socialmente responsables gestionan ahora un 11% del total de nuestro accionariado institucional, lo que está por encima del 9,3% de media gestionado por este colectivo en nuestras competidoras del sector Oil & Gas.** Al observarse la evolución del porcentaje de inversores socialmente responsables en nuestro “free float” institucional identificado, se puede apreciar un **incremento del 29% desde el año 2010.**

Asimismo, cabe destacar que durante el año 2015 y de acuerdo con nuestros registros, **11 nuevos inversores** adquirieron por primera vez acciones de Repsol bajo criterios de sostenibilidad.

2.2. SUSTAINABILITY DAY

Repsol celebró en Londres la segunda edición del evento **“Repsol Sustainability Day”**. Los temas tratados este año estuvieron relacionados con nuestra cadena de suministro, biodiversidad y derechos humanos, ejecución en los procesos de perforación, entre otros.

El evento contó, entre otros, con la presencia de varios de los inversores socialmente responsables más relevantes de la compañía (21 en total).

La agenda del evento fue como sigue:

Case 1: “Evaluation and auditing of our supply chain and our partners”

- How do we share our ethical and social concerns with our suppliers: guaranteeing the adequate level of compliance with our standards
- Audit, Control & Compliance programs: the audit of our partners and contractors
- Repsol vetting: third party vessels risk assessment key for safety, pollution prevention and charterer’s reputation

Case 2: “Peru pilot projects: Test case to shape corporate policy”

- Biodiversity programs and the pilot assessment of ecosystem services in Peru. Challenges and opportunities in Repsol’s biodiversity and ecosystem services approach for the Peruvian rainforest
- Human Rights Impact Assessment in Repsol: walking the talk. A description of the steps taken by Repsol to take the theory of the “Guiding Principles on Business and Human Rights” into practice
- Best practices in LPG distribution ground transportation: material contribution to our safety indexes improvement

Case 3: “The decision-making process before and during the drilling activities”

- Repsol well design and risk mitigation processes, the case of HPHT Jaguar-1 well [Guyana].
- Sandia-1X Well, Offshore Spain [Canary Islands]: Repsol successful management of a complex project

Las presentaciones del evento y los videos pueden consultarse en el siguiente enlace:

http://www.repsol.com/es_es/corporacion/accionistas-inversores/inversion-socialmente-responsable/

Está previsto se celebre la tercera edición de este evento en Londres, en la segunda mitad del año 2016.

2.3. REPSOL WEBINAR “OUR POSITION ON CLIMATE CHANGE AND CARBON STRATEGY”

La compañía realizó por vez primera un “Webinar” el pasado 21 de septiembre, a petición de los inversores, con el objetivo de **profundizar en la postura de Repsol con respecto al cambio climático, y explicar nuestro compromiso con la reducción de la huella de carbono.**

Repsol explicó de manera detallada las acciones concretas desarrolladas para la reducción en nuestras emisiones de carbono, acciones futuras a realizar de cara a la consecución de los nuevos objetivos previstos, e inversión destinada para ello. Se hizo especial mención al plan de la compañía destinado a mitigar las emisiones de GEI en nuestras instalaciones. Se recalcó además nuestro compromiso con el cambio climático a través de la **reciente adhesión de Repsol a la iniciativa OGCI**, y nuestra colaboración en los distintos grupos de trabajo de IPIECA¹(eficiencia energética, emisiones de metano y CO₂, y “reporting” climático).

Un total de 10 inversores atendieron la convocatoria.

La presentación puede consultarse en el siguiente enlace:

http://www.repsol.com/imagenes/es_es/Presentacion_webinar_inversores_21_sept_2015_tcm7-726246.pdf

2.4. ROADSHOW IR EN EE.UU

El pasado mes de septiembre, el equipo IR realizó un *roadshow* para visitar inversores (9 en total) en Boston y NY. El objetivo principal fue sondear de nuevo el interés del inversor americano con respecto a temas sociales, medioambientales y de gobierno corporativo. La conclusión que se ha obtenido es que la inquietud de los inversores hacia los aspectos ESG

¹IPIECA: International Petroleum Industry, Environmental and Conservation association

sí que ha aumentado si se compara con la primera visita que se hizo en el año 2013. A la hora de tomar una decisión de inversión en una u otra compañía, los aspectos ESG siguen siendo valorados de manera conjunta con los aspectos financieros. No se percibe aún interés exclusivo para estos temas por parte de los inversores.

2.5. CARTAGENA FIELD TRIP

Un total de 7 inversores socialmente responsables, procedentes de Europa y Norte América, visitaron el pasado 1 de Octubre las instalaciones de la refinería de Cartagena. Es la primera visita o “Field Trip” organizado para este colectivo, y tuvo una excelente aceptación. La visita estuvo dirigida por el Management de la refinería. La agenda del evento fue como sigue:

09:15 am: Start of Presentations

1. Welcome Speech.
2. Safety in the Cartagena refinery: excellent track record during the construction project and in the day to day operations
3. Repsol CO₂ emissions reduction program: progress made
4. Relations with nearby communities

10:45 am: Visit to refinery installations

La presentación puede ser consultada en el siguiente enlace:

http://www.repsol.com/imagenes/es_es/version_consolidada_tcm7-726245.pdf

2.6. ROADSHOW GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el *roadshow* sobre Gobierno Corporativo llevado a cabo el pasado mes de enero, nuestros principales inversores institucionales de Londres y París, tuvieron la oportunidad de dialogar con la compañía sobre distintos temas de gobernanza y de transmitirnos sus puntos de vista con respecto a cuestiones relacionadas, entre otras, con la composición del Consejo de Administración y la política de remuneraciones de los Consejeros.

2.7. REVISION DE LA PRESENTACION PARA LOS INVERSORES

Se ha actualizado el contenido de la presentación que se utiliza para comunicar mensajes a los inversores, con el fin de mostrar el progreso de la Compañía en factores clave de sostenibilidad, tales como los niveles de accidentabilidad, la cultura de seguridad y los

derechos humanos. Se ha recalcado el compromiso de Repsol con el cambio climático, a través de nuestra participación en actividades de energía renovable o proyectos de bajo impacto en emisiones de carbono (movilidad eléctrica, utilización del Auto Gas -GLP de automoción- en motores de inyección directa en fase líquida, entre otros) y nuestra inversión en proyectos I&D.

Puede consultarse la presentación en el siguiente enlace:

http://www.repsol.com/es_es/corporacion/accionistas-inversores/inversion-socialmente-responsable/presentaciones-informes/default.aspx

2.8. OTRAS COLABORACIONES

Se han llevado a cabo diversas ponencias ESG, en eventos como el “Euro leaders Think Tank”, organizado por la prestigiosa publicación IR Magazine en Londres.

3. CIFRAS Y ASPECTOS CLAVE SOBRE EL PROCESO DE DIÁLOGO CON INVERSORES SOCIALMENTE RESPONSABLES DURANTE 2015.

Un total de 69 inversores ESG fueron contactados a lo largo del año 2015, vs 82 inversores contactados el año 2014. El total de acciones cubiertas ha sido de 49 M, [más de 80% del total de acciones gestionadas bajo criterios ESG]

A continuación resumimos las actividades llevadas a cabo durante el año 2015 dentro del proceso de dialogo con inversores socialmente responsables:

Fecha	Lugar	Evento	Inversores asistentes
22-abr-15	Londres	Sustainability Day Londres	21
11-jun-15	Paris	Oddo Investor Forum ESG	7
02-03 sep- 15	Boston / NY	Roadshow IR	9
21-sep-15	Madrid	Repsol Webinar "OUR POSITION ON CLIMATE CHANGE AND CARBON STRATEGY"	10
01-oct-15	Cartagena	Field Trip Inversores ESG	7
20- 22- oct -15	Estocolmo/ Oslo/ Copenhague	Roadshow IR	6
18-19- ene- 16	Londres/ Paris	Roadshow Gobierno Corporativo	9

Total Inversores Visitados 69

3.1. ASUNTOS TRATADOS

3.1.1. ADQUISICIÓN DE TALISMAN Y PROCESO DE INTEGRACIÓN CON LA COMPAÑÍA.

El proceso de adquisición de Talisman generó ante los inversores la inquietud referente a cuales eran las prácticas de Talisman con respecto a las políticas ESG. La inquietud dominante se refería a confirmar sus buenas prácticas de medio ambiente en operaciones de “Shale Gas”, y su protección por los derechos humanos, comportamiento ético, y relación con comunidades, así como su gestión en aspectos SMA, entre otros temas.

A este respecto el mensaje que hemos transmitido a los inversores es que, **previo a la adquisición de cualquier activo, la política de Repsol consiste en verificar mediante el proceso de “Due Dilligence” todos los aspectos referentes a políticas de ESG, dentro de las limitaciones que este proceso tiene al adquirir una sociedad cotizada.** De esta forma, previa la adquisición de la compañía canadiense, Repsol confirmó las buenas prácticas de la nueva compañía. Por una parte, analizó los aspectos sociales tales como la protección de derechos humanos, las relaciones con las comunidades indígenas, gestión de la cadena de valor y comportamiento ético, así como indicadores de accidentabilidad. Por otra, y dada la inquietud de los inversores por el incremento en exposición al “shale gas”, Repsol analizó el comportamiento medioambiental de Talisman, verificando su cumplimiento en cuanto a normativa y regulación norteamericana en fractura hidráulica, así como la buena gestión en temas de agua y cuidado del medio ambiente en general, verificando que todas estas políticas y procedimientos estaban en línea con aquellos de Repsol.

La inquietud de los inversores se refería asimismo a nuestro incremento en exposición a proyectos de “Shale Gas” tras la adquisición de Talisman. A este respecto, Repsol confirmó que Talisman cumple toda la normativa y regulación norteamericana referente a operaciones de fractura hidráulica, siendo absolutamente estrictos en sus procesos de gestión de agua y cuidado del medio ambiente, transparencia, e información pública, entre otros requisitos.

A día de hoy, Repsol está realizando diversas auditorias en los distintos activos y operaciones de Talisman, para confirmar que todas las buenas prácticas comentadas por la compañía canadiense se están aplicando efectivamente en sus operaciones. Hasta el momento, no hemos encontrado nada distinto a aquello que nos manifestaron y los proyectos transcurren sin incidencia alguna.

Asimismo, mencionar que durante las reuniones se pudo constatar que numerosos inversores ya están familiarizados con el trabajo desarrollado por Repsol en materia de Derechos Humanos y reconocen que en muchos aspectos la labor de la Compañía es pionera.

3.1.2. ASUNTOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los inversores han valorado de manera muy positiva la transparencia de la Compañía en cuanto a sus esquemas retributivos y los esfuerzos realizados para facilitar a los accionistas la comprensión de la información detallada en el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros.

Durante el ejercicio 2015, se sometió a votación consultiva de la Junta General de accionistas, el [Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente a 2014](#) que fue aprobado con el voto favorable del 95.098% de los accionistas presentes y representados. Este Informe, elaborado conforme al modelo aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, incluye, entre otras cosas, información detallada sobre la retribución fija y sobre los objetivos, métricas, ponderaciones, escalas de logro y niveles de cumplimiento alcanzados en los distintos componentes de la retribución variable a corto y largo plazo de los Consejeros Ejecutivos, así como los límites aplicables a cada uno de ellos.

Por otro lado, el 30 de abril de 2015 también se sometió a la votación [vinculante] de la Junta General de accionistas la [Política de Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A.](#), la cual fue aprobada con el voto favorable del 93,945% de los accionistas presentes y representados y que será de aplicación durante los ejercicios 2015, 2016 y 2017. Dicha Política establece los principios y criterios seguidos por la Compañía para la determinación del paquete retributivo de los Consejeros Ejecutivos por el desempeño de funciones ejecutivas, de los Consejeros en su condición de tales y el sistema retributivo aplicable al Presidente del Consejo de Administración. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones elaboró asimismo un [Informe justificativo sobre dicha Política](#) con objeto de exponer los criterios y fundamentos en los que se basa la Comisión para determinar la citada Política y de seguir incrementando la transparencia de la Compañía en cuanto a sus esquemas retributivos y facilitar a los accionistas la comprensión de la información, por lo que recoge información adicional sobre la aplicación de la política retributiva de la Compañía respecto de los Consejeros Ejecutivos en 2014.

En las distintas reuniones mantenidas con inversores durante el *roadshow* de gobierno corporativo, además de cuestiones de interés relacionadas con la situación actual de la compañía, el nuevo plan estratégico, el comportamiento de Repsol en el nuevo entorno de los precios de crudo, su política de desinversiones y dividendo y el impacto en la política de Repsol de los acuerdos adoptados tras la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático, los asuntos de gobernanza más recurrentes han sido los siguientes:

1.- La composición del Consejo de Administración y el funcionamiento de las Comisiones del mismo, con especial referencia a la Comisión de Sostenibilidad y la Comisión Delegada.

En relación a la diversidad en el Consejo de Administración, señalada por algunos inversores cabe destacar que la Compañía aprobó, el pasado 16 de diciembre de 2015, la Política de Selección de Consejeros de Repsol, S.A., con el fin de formalizar en un documento público y concreto las directrices que guían el proceso de selección de candidatos a Consejero de

Repsol. Dicha Política establece que los candidatos a Consejero deberán ser personas cuyo nombramiento favorezca la diversidad profesional, de conocimientos, de nacionalidad y de género en el seno del Consejo de Administración y recoge además el objetivo específico de que en 2020 el número de Consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración.

Otros temas que se han abordado durante las reuniones con los inversores han sido los relativos a la re elección de los Consejeros y los límites a su pertenencia a otros Consejos de Administración de compañías cotizadas, los perfiles profesionales idóneos, los planes de sucesión o el número de componentes del Consejo.

Asimismo, se ha discutido sobre la composición y el funcionamiento de las distintas Comisiones del Consejo de Administración, con especial referencia a la Comisión de Sostenibilidad y a la Comisión Delegada. Con respecto a la Comisión de Sostenibilidad, hemos explicado que se creó el pasado 27 de mayo de 2015, en sustitución de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa y que, entre otras funciones, le corresponde, conocer y orientar la política, objetivos y directrices del Grupo en el ámbito medioambiental, de seguridad y de Responsabilidad Social. En este sentido, el Consejo de Administración aprobó el pasado diciembre, a propuesta de la Comisión de Sostenibilidad, la Política de Sostenibilidad. La creación de esta nueva Comisión ha sido muy bien recibida por parte de los inversores.

Con respecto a la Comisión Delegada, los inversores han manifestado interés en conocer en detalle su composición, las funciones que desempeña y su interacción con el Consejo de Administración. Hemos explicado que la Comisión Delegada está compuesta por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de 8 Consejeros pertenecientes a las distintas categorías existentes (consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y externos), manteniendo una proporción semejante a la del Consejo de Administración y que la designación de sus miembros requiere el voto favorable de 2/3 de los Consejeros.

Acerca de sus funciones, hemos indicado que esta Comisión tiene delegadas permanentemente todas las facultades del Consejo de Administración, excepto las legal o estatutariamente indelegables. En aquellos casos en los que, a juicio del Presidente o de 3 de sus miembros, la importancia del asunto lo aconsejara o así viniera impuesto por el Reglamento del Consejo, los acuerdos se someterán a ratificación del mismo. Lo mismo será de aplicación para aquellos asuntos que el Consejo de Administración hubiese remitido a la Comisión para su estudio, reservándose la última decisión. En el resto de casos, los acuerdos adoptados por la Comisión son válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior.

Asimismo, como consecuencia de las conclusiones recogidas en el Informe de evaluación anual del ejercicio 2014, realizada con el asesoramiento de la firma independiente Egon Zhender, se ha aumentado el número de reuniones previstas para la Comisión Delegada y se le han atribuido mayores funciones de decisión en materia de inversiones.

2.-Política de Remuneraciones de los Consejeros.

Durante las reuniones mantenidas con los inversores se han tratado asimismo cuestiones relacionadas con la Política de Remuneraciones de los Consejeros y, en particular, con la posibilidad de renovar el Plan de Entrega de Acciones a los beneficiarios de los Programas de Incentivos a Medio Plazo (Plan de Fidelización), cuyo objetivo es fomentar el alineamiento de los intereses a largo plazo de los empleados, entre los que se incluyen los Consejeros Ejecutivos, con los intereses de los accionistas y la Compañía.

Igualmente se ha discutido sobre otros componentes de la remuneración de los Consejeros Ejecutivos, los criterios a los que debe estar vinculada la retribución variable anual y plurianual y los posibles indicadores, así como sobre el racional de la remuneración del Presidente no ejecutivo para el periodo 2015- 2019.

3.1.3. EL COMPROMISO DE REPSOL CON RESPECTO AL CAMBIO CLIMÁTICO Y NUESTROS AVANCES EN MATERIA DE SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Los distintos aspectos de nuestra política de seguridad y medio ambiente se han ido discutiendo a lo largo de todas las reuniones mantenidas. En líneas generales, **los inversores reconocen de manera muy positiva nuestro compromiso de reducción de emisiones de CO₂ y los objetivos hasta ahora alcanzados.** Las prácticas de la compañía con respecto a manejo de residuos, gestión de agua, biodiversidad (con especial mención al primer “Biodiversity Ecosystem Services Review” realizado en el proyecto Sagari, en Perú), se han dialogado igualmente en las reuniones.

Asimismo, **la celebración de la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático en París** el pasado mes de diciembre disparó el interés de los inversores en profundizar en todo lo relacionado con nuestra postura frente al **cambio climático.** A este respecto, hemos **reforzado y actualizado algunos de los mensajes** que ya tenían los inversores, y **añadido otros nuevos:**

1.- Repsol reconoce el cambio climático como un reto a acometer. La compañía se ha adherido recientemente a la iniciativa **OGCI (Oil & Gas Climate initiative)**, como prueba de una muestra más de nuestro compromiso en la reducción de emisiones GEI. Los CEO de las compañías Oil & Gas participantes (entre las que se encuentran nuestras competidoras europeas ENI, Shell, BP, Total Statoil y otras “National Oil Companies” (NOCs) como Saudi Aramco, Pemex, CNPC y Reliance), se reunieron en París el pasado mes de octubre para confirmar su compromiso de trabajar para **limitar a 2°C la subida de la temperatura media global,** a pesar de que la tendencia actual de emisiones de gases de efecto invernadero netas a nivel mundial no es consistente con este propósito.

Durante dicha reunión las compañías participantes lanzaron su primer reporte conjunto, **“More energy, Lower emissions”** que destaca las distintas acciones que se llevarán a cabo para mejorar la gestión de las emisiones de GEI y su trabajo dirigido a reducir el impacto del cambio climático a largo plazo. Estas acciones incluyen inversiones importantes en gas natural, captura y almacenamiento de carbono y energías renovables, minimización de gas antorcha y emisiones de metano, así como I+D en la mitigación de emisiones de GEI.

2.- Mensaje de Repsol tras la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático en París.

El acuerdo de París es un hito histórico. Pone encima de la mesa que hay un problema científico y global que tenemos que resolver entre todos. Por primera vez, hay **un compromiso político** para lograrlo.

El acuerdo recoge por primera vez la participación de dos de los países más contaminantes: China y EE.UU. Ya no es solo la Unión Europea la que está trabajando en estos asuntos. El pacto de París supone además un cambio de marco en la gestión de los temas de carbono y

clima, aunque no está claro cómo pueden concretarse los ambiciosos objetivos establecidos.

El Impacto para Repsol:

Hemos explicado a los inversores que el acuerdo, aunque ambicioso, no nos cambia. **La compañía lleva ya mucho tiempo comprometida con el objetivo de mitigar el cambio climático y ya estamos trabajando a través de nuestros programas de reducción de emisiones de CO₂ y Eficiencia Energética.** Así, mediante el Plan de Energía y Carbono desarrollado entre 2006 y 2013 hemos conseguido una reducción de 3,1 millones de toneladas de CO₂ y en la actualidad trabajamos en uno nuevo que cubre el periodo 2014-2020 y supondrá una reducción adicional de 1,9 millones de toneladas de CO₂. De esta manera, conseguimos una compañía más sostenible a la vez que más competitiva.

Como firmantes del documento **“Paris Pledge for Action”**, apoyamos el Acuerdo y trabajamos para que nuestra Compañía sea una parte de la solución del problema climático.

Otra prueba de la manifestación de nuestro compromiso es la adherencia a la iniciativa OCGI, más arriba mencionada. Desde Repsol seguiremos coordinando nuestras acciones e intensificando nuestras inversiones para contribuir a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

Aspectos clave a tener en cuenta:

- ✓ **El límite del escenario de temperatura a 2º C supone que en el año 2100 no se podrá emitir CO₂.**
- ✓ **Un posible escenario de 1,5 º C implica un adelanto de las “0” emisiones** para el Año 2050.
- ✓ Hasta ahora, **los compromisos de reducción de emisiones anunciados por los países antes de la cumbre de París son insuficientes**, ya que conducirían a un incremento de la temperatura media del planeta de 2,7 º C.

3.- Nuestra posición con respecto al tema de “Stranded Assets”. La mayoría de los inversores ya conocían nuestra opinión a este respecto. Aquí hemos explicado de nuevo que el tema de **“Stranded Assets” recogía un análisis en lo que se refería a rentabilidad de proyectos y evaluación del riesgo de compañías en el largo plazo con exposición a proyectos complejos**, como ártico o aguas bituminosas, que necesitan altos precios de petróleo para ser rentables. En este sentido, hemos recalcado el manejo de nuestro portafolio, escogiendo los proyectos que son más rentables y evaluando los mismos bajo esquemas de sensibilidades, ya que la industria está expuesta a muchas incertidumbres, como el precio del petróleo y los cambios regulatorios dentro de los entornos donde opera. Los cambio regulatorios emergentes de la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio

Climático de París , por ejemplo, son alguno más de los factores que tenemos que analizar en el día a día y serán tenidos en cuenta en nuestras decisiones.

Además hay que señalar que, el concepto de “Stranded Assets” falló en su definición del término “reservas”. Se apunta a que el valor de mercado de las compañías petroleras podría verse reducido ya que no podríamos quemar nuestras reservas de combustibles fósiles en el caso de trabajar para mantener un calentamiento del planeta por debajo de 2º C. Sin embargo lo que “Carbon Tracker” publica en el año 2011 se refiere a reservas que NO están reflejadas en nuestro valor de mercado al tratarse de recursos contingentes, y no de reservas, cuyo desarrollo depende de una contingencia, y en un escenario de tiempo a largo plazo. En sus libros, **Repsol Únicamente publica reservas probadas** [aquellas que podemos producir] de acuerdo al criterio de la SEC.

Hemos recalcado a los inversores:

- **La valoración de Repsol está basada en reservas comerciales.** Nuestro horizonte de reservas es 11 años, un periodo más corto que cualquier escenario analizado por “Carbon Tracker”.
- **Repsol no tiene exposición a ningún proyecto complejo que requiera una inversión elevada y elevados precios de petróleo para ser rentable.** No vamos a perforar en ártico y tampoco tenemos proyectos en “oil sands”.
- Los proyectos de aguas profundas en Brasil no necesitan precios altos de petróleo para ser rentables.
- **Somos una compañía fuertemente orientada al gas.** Más del 70% de las reservas de Repsol son gas natural.

Otras inquietudes que con insistencia se han planteado en las reuniones:

- ✓ Los inversores nos han pedido de manera reiterada que aclaremos nuestra postura con respecto a la **implantación de un mercado de carbono global, y el uso de precios de carbono en nuestras evaluaciones económicas.**

Hemos explicado que Repsol tiene en cuenta el precio del carbono en sus planes estratégicos, asignando un coste de carbono anual basado en nuestras previsiones de precios de CO₂ elaboradas de acuerdo a estudios de mercado y para el caso de instalaciones en la Unión Europea, teniendo en cuenta nuestra estimación de déficit de las Unidades de Negocio en la Fase III de mercado EU ETS [“European Union Emissions Trading System”].

A pesar de que este aspecto no fue acordado en la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático, **la compañía impulsa igualmente la implantación de un mercado global de carbono .**

En nuestros activos bajo legislación ETS (“European Union Emissions Trading System”), Repsol tiene en cuenta los precios de carbono en todos sus nuevos proyectos e inversiones así como en las modificaciones que realiza en operaciones existentes, lo que sirve como incentivo para incrementar la eficiencia energética y reducir las emisiones de CO₂.

En aquellos países donde no existe un mercado de CO₂ regulado, se llevan a cabo estudios de sensibilidad a los proyectos y a nuestro portfolio, bajo distintos escenarios de precios de carbono, que son calculados por el área de riesgo correspondiente en cada unidad de negocio, en base a directrices del Grupo. Como cualquier parámetro de evaluación económica, los precios que utilizamos no son publicados o se mantienen confidenciales.

- ✓ Especial mención al interés de los inversores en profundizar acerca **de la gestión de las emisiones de metano en la compañía**. Este es un tema que está empezando a ser considerado con mucha seriedad no solo por parte de la empresa, sino por la industria en general, debido lo contaminante de este gas, y a lo complejo que resulta la medición del mismo. Aquí hemos explicado que Repsol tiene ya definido un plan para mitigar las emisiones de metano en nuestras instalaciones de Upstream, siguiendo por tanto la iniciativa CCAC (“Climate and Clean Air Coalition”) impulsada por Naciones Unidas. Este proyecto se desarrolló a lo largo de 2015 y estaremos pendientes de sus conclusiones y resultados.
- ✓ **Los inversores reconocen muy positivamente el plan de Eficiencia Energética ya definido por Repsol**. Sin embargo el **nuevo objetivo de reducción de emisiones de CO₂** de 1,9 M de toneladas hasta el 2020 es percibido como **muy ambicioso**. Hemos explicado que estamos de acuerdo con ello. Prácticamente todas las grandes acciones están ya realizadas y conseguir este nuevo objetivo requerirá del esfuerzo y eficiente buen hacer de la compañía. A lo largo de las reuniones hemos ido detallando sobre el porcentaje de reducciones de CO₂ conseguidas en los negocios de Downstream y Upstream, acciones realizadas y otras previstas en el catálogo.
- ✓ Otras preguntas han estado también dirigidas a **conseguir más detalle acerca de nuestras iniciativas en proyectos de energías renovables**, y nuestra participación en otras iniciativas de bajo impacto en huella de carbono. Aquí hemos añadido detalle sobre algunas de las iniciativas en las que participamos: vehículo eléctrico, uso de GLP en medios de transporte e incorporación de biocombustibles en nuestros combustibles de automoción para reducir el impacto de CO₂.

Nuestra contribución en estas iniciativas viene también a través de nuestra área de Investigación y Desarrollo. Repsol invierte alrededor de 150 M € por año en I&D.

3.1.4. LA GESTIÓN DE NUESTRA CADENA DE SUMINISTRO Y NUESTRA RELACIÓN CON TERCERAS PARTES

La gestión de nuestra cadena de valor y las relaciones con nuestros socios han sido otro de los temas discutidos de manera recurrente en las reuniones. En concreto, el interés de los inversores ha estado siempre en confirmar como aseguramos que nuestros socios y contratistas cumplen con nuestros mismos requisitos y estándares en materia de ética y conducta, protección de derechos humanos, anticorrupción y otros aspectos ESG.

Con respecto a nuestros socios, hemos explicado que nuestra manera de asegurarnos que terceras partes cumplen con nuestros estándares en ética y conducta (incluso cuando somos socios no operadores) se consigue principalmente mediante el proceso de “Due Dilligence” previo a la adquisición de un activo o relación de “Joint Venture”. Repsol revisa toda la información pública disponible a fin de asegurar que no haya ningún incumplimiento en materia de derechos humanos o ética y conducta. Asimismo, el mecanismo legal que se utiliza para establecer la relación con terceros es el “Joint Operating Agreement” (JOA), contrato que incorpora cláusulas específicas referentes a protección de derechos humanos, cuidado del medio ambiente y cláusulas anticorrupción, consistentes con los estándares de Repsol y en línea con la normativa internacional en vigor.

Con respecto a nuestros contratistas, hemos explicado que todos nuestros proveedores significativos (aquellos de criticidad media y alta para Repsol) reciben evaluaciones en materia de derechos humanos a través de la información que nos facilitan cuando cumplimentan los cuestionarios de calificación. Existen también las auditorías de calificación, que realiza la dirección de compras y contrataciones, donde se comprueba “in situ” el desempeño de los proveedores en materia de ética y conducta, y las evaluaciones de desempeño realizadas.

Adicionalmente, Repsol ha elaborado mecanismos de control para monitorear el desempeño en materia de derechos humanos de nuestros distribuidores comerciales y personal transportista. Ejemplo de ello son las dos auditorías realizadas en el negocio de lubricantes a dos distribuidores localizados en China y Malasia. En el negocio de química, el personal transportista tiene que rellenar afirmativamente cláusulas referentes a ética y conducta en su cuestionario de calificación, para ser aceptado por la compañía.

Las preguntas que más han surgido en las reuniones han estado referidas a lo que sigue:

1.- Obtener más detalle estadístico acerca de las auditorías que realiza la Dirección de Compras y Contrataciones y aquellas auditorías que realiza la Dirección Corporativa de Auditoría en relación al cumplimiento de la norma de Ética y Conducta. Los inversores han agradecido la explicación acerca de los procesos de auditoría realizados en activos operados y en activos no operados, donde es posible identificar gastos que no hayan sido adecuadamente soportados por parte del operador del activo y que puedan dar lugar a identificar posibles situaciones de corrupción.

2.- En este sentido, han sido bastante recurrentes las preguntas que se refieren al proceso de **supuestas actividades de corrupción en el que está envuelta Petrobras**. Hemos recalcado que Petrobras es socio operador de Repsol en distintos proyectos de Upstream en Brasil, y que todas esas operaciones son auditadas por Repsol cada dos años. Los supuestos problemas de Petrobras relacionados con pagos no declarados han sucedido en el negocio de Downstream, donde no existe supervisión de ninguna otra IOC.

Igualmente, hemos puntualizado que hasta la fecha, y al no estar involucrados en el proceso, no hemos sido requeridos por la autoridad Brasileña para prestar declaración.

3.1.5. OTROS TEMAS

El compromiso de la empresa con la Seguridad en todos nuestros procesos e instalaciones se comenta de manera muy positiva en las reuniones. Hemos recalcado el hecho de que la Compañía ha concluido ya dos años consecutivos (2013-2014) con un índice de fatalidades cero, que incluye tanto a nuestro personal propio, como al de nuestros contratistas. Durante las reuniones se ha hecho referencia a las principales acciones emprendidas por Repsol para lograr esta meta ya que los resultados son fruto del trabajo preventivo y de la mejora de los procedimientos en las actividades que representaban los mayores focos de accidentes, entre los que se encontraban los accidentes de tráfico, principalmente en localizaciones de difícil acceso.

Hemos dado mucha importancia a resaltar los programas de formación en materia de seguridad destinados a los empleados, aplicables también a nuestros contratistas, recalcando el número de horas invertidas en programas de formación a nivel corporativo.

La seguridad en nuestras operaciones de perforación ha sido discutida igualmente de manera muy positiva. Hemos comentado acerca de la integridad en el diseño en todos nuestros pozos off-shore y la continua evaluación de cualquier riesgo en los mismos de manera mensual. Cualquier cambio en el diseño del pozo requiere de numerosas autorizaciones internas. Nuestros pozos son asimismo objeto de auditoría por parte de empresas externas independientes, sin que hasta ahora hayamos tenido inconveniente alguno en el transcurso de nuestras operaciones.

Otro aspecto que hemos comentado es que Repsol también tiene en cuenta una política “no go” en aspectos de seguridad. Un buen ejemplo de la decisión de la Compañía de no seguir adelante en un proyecto de exploración, porque las condiciones de seguridad e integridad del activo resultaron distintas de las inicialmente planteadas, fue el proyecto HPHT (“High Pressure High Temperature”) Jaguar en Guyana.

En materia de transparencia, hemos vuelto a mencionar nuestro sólido compromiso con este valor. Prueba de ello es entre otras cosas, la publicación de los pagos realizados en concepto de tasa fiscal en todos los países en los que operamos, y nuestra pertenencia a la iniciativa EITI².

² EITI: Extractive Industries Transparency Initiative

4. PRÓXIMOS PASOS

La adquisición a lo largo del año 2015 de la compañía Talisman y la celebración de la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático en París, son hitos de relevancia que han determinado la intención de la compañía de recoger cómo estos acontecimientos han impactado en nuestra política de sostenibilidad, y crear, por tanto, un nuevo mensaje ESG, que comunicaremos a los inversores a lo largo de este año.

La Compañía seguirá firme con su compromiso de mantener el contacto entre la Alta Dirección y los inversores, y de llevar a cabo el evento “Repsol Sustainability Day”.

Repsol seguirá igualmente recabando información sobre las expectativas e inquietudes del mercado con respecto a cuestiones de sostenibilidad, con el fin de asegurar su consideración en el momento de analizar decisiones.

Por último, se espera seguir incrementando la cobertura de inversores socialmente responsables, ampliando los contactos y explorando inversores en otras áreas fuera de Europa.

* * *

5. ANEXO: DETALLE DE ACTIVIDADES Y ASISTENTES POR PARTE DE REPSOL-

✓ Evento “Repsol Sustainability Day”

Fecha: 22 de abril 2015

Asistentes:

1. *Jaime Martin Juez*– Director de Seguridad y Medio Ambiente
2. *Jaime Fernandez-Cuesta* – Director Ejecutivo Trading
3. *Eduardo Garcia* – Director de Responsabilidad Corporativa
4. *Arancha Hernanz* – Subdirectora de Responsabilidad Corporativa, Relaciones con Comunidades y Derechos Humanos
5. *Adolfo Azcarraga* – DTOR.LOGISTICAyPROYECTOS MAYORES SC E&P
6. *Isabel Moreno* – Directora de compras y contrataciones
7. *Isidoro Mansilla* – Director Corporativo de Auditoría y Control
8. *Pablo Maravall* – Director de Auditoría Interna
9. *Idoia Ibañez* – GERENTE SMA Y VETTING
10. *Carlos Videla* – Gerente de Seguridad
11. *Max Barragan* – Gerente de Relación con Comunidades, Peru.
12. *Jaume Corbella* – Gestor Relación con Comunidades y Derechos Humanos.
13. *Jose L. Perez* – Gerente SMA, división comercial.
14. *Joseba Murillas* – Director de Exploración, America Latina.
15. *Giancarlo Ariza* – Guyana Country Manager
16. *Mikel Erquiaga* – Director de Exploración, Europa y Oriente Medio
17. *Fernando Ruiz* – Drilling Manager
18. *Angel Bautista* –Director de Relación con Inversores
19. *Victoria Velasquez* – Subdirectora de Relación con Inversores, ESG
20. *Leticia Padura* – Relación con Inversores
21. *Begoña Linares* – Relación con Inversores
22. *J. Cesar Felipe* –Soporte Técnico

Inversores visitados: 4% sobre el capital social de Repsol³

³ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento

✓ Conferencia “Oddo 10th Environment Forum”

Fecha: 11 de junio 2015

Asistentes:

1. Victoria Velásquez, Subdirectora de Relación con Inversores, ESG
2. Leticia Padura, Relación con Inversores

Inversores visitados: 1% sobre el capital social de Repsol⁴

✓ Webinar “Our position on Climate Change and Carbon Strategy”

Fecha: 21 de septiembre de 2015

Asistentes:

1. Jaime Martín Juez, Director de Seguridad y Medio ambiente
2. Antonio Lopez, Gerente de Gestión de Energía y Carbono
3. Jose Ignacio Botello, Gestor de Gestión de Energía y Carbono
4. Angel Bautista, Director de Relación con Inversores
5. Victoria Velásquez, Subdirectora de Relación con Inversores, ESG
6. Leticia Padura, Relación con Inversores

Inversores visitados: 9% sobre el capital social de Repsol⁵

✓ “Field Trip” Refinería de Cartagena

Asistentes:

1. Juan Antonio Carrillo de Albornoz, Director Complejo Industrial Cartagena
2. Jose Garcia Terol, Director SMA Industrial
3. Enrique Giró Reig, Subdirector Seguridad, Calidad y Medio ambiente
4. Ignacio Trapiella, Subdirector PYO Cartagena, Gestión de Recursos
5. Javier Azagra del Campo, Director de Ingeniería y Desarrollo
6. Victoria Velásquez, Subdirectora de Relación con Inversores, ESG
7. Leticia Padura, Relación com Inversores.

⁴ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento

⁵ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento

Inversores visitados: 1% sobre el capital social de Repsol⁶

✓ **Roadshow Boston y NY**

Fecha: 2-3 de septiembre 2015

Asistentes:

1. **Victoria Velásquez, Subdirectora de Relación con Inversores, ESG**
2. **Leticia Padura, Relación con Inversores**

Inversores visitados: 1% sobre el capital social de Repsol⁷

✓ **Roadshow Inversores Oslo, Estocolmo y Copenhague**

Fechas: 20-21-22 de octubre 2015

Asistentes:

1. **Victoria Velásquez, Subdirectora de Relación con Inversores, ESG**
2. **Leticia Padura, Relación con Inversores**

Inversores visitados: 1% sobre el capital social de Repsol⁸

✓ **Roadshow Gobierno Corporativo, Londres y París**

Fechas: 18-19 de Enero 2016

Asistentes:

1. **Iñigo Alonso de Noriega**
2. **Angel Bautista, Director de Relación con Inversores**

Inversores visitados: 7% sobre el capital social de Repsol⁹

⁶ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento

⁷ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento

⁸ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento

⁹ Porcentaje calculado a la fecha de realización del evento