



Informe anual

Interacción con inversores
socialmente responsables

2018 - 2019



Índice

00. Mensaje del Director de Relación con Inversores

01. Hechos destacados 2018-2019

02. Principales actividades realizadas durante el año 2018 y principios del año 2019

- 01. Seguimiento de la evolución de los inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol
- 02. 5ª Edición del Sustainability Day y Roadshow Alta Dirección 2018
- 03. Otros Roadshows en Europa, EE.UU, Asia y Oceanía
- 04. Roadshow Gobierno Corporativo, febrero 2019
- 05. Revisión de la presentación para los inversores
- 06. Iniciativas de diálogo en temas de sostenibilidad

03. Cifras y aspectos clave sobre el proceso de diálogo con inversores socialmente responsables durante 2018 y principios de 2019

04. Asuntos tratados

- 01. Estrategia de Repsol
- 02. Nuestra visión acerca del rol del gas
- 03. Inversión en negocios de bajas emisiones
- 04. Nuestro compromiso con el cambio climático
- 05. Nuestra postura frente al debate sobre el uso de Plásticos
- 06. Buenas prácticas en Derechos humanos y Relación con las comunidades
- 07. Asuntos de Gobierno Corporativo
- 08. Próximos pasos



Carta del Director de Relación con Inversores

Me complace presentar el **quinto** Informe Anual de **Interacción con Inversores Socialmente Responsables de Repsol**, donde hacemos balance de nuestra comunicación con estos inversores durante el año 2018 y comienzos del 2019, avanzando algunas de nuestras prioridades para este año.

Este informe es una muestra más de nuestra **apuesta por la transparencia** en la comunicación con los inversores. También pensamos que es una herramienta útil para analizar los hitos conseguidos y las iniciativas de diálogo con los inversores en las que participamos. Nuestro objetivo siempre es fortalecer el fructífero diálogo que mantenemos con nuestros inversores socialmente responsables.

Estamos firmemente comprometidos con la excelencia en la comunicación de nuestro desempeño de sostenibilidad y Buen Gobierno. Nuestro evento anual Sustainability Day en la City de Londres y el Roadshow de Alta Dirección, son hitos importantes en nuestro calendario. Sumando la labor de Relación con Inversores, durante 2018 nos reunimos con 153 especialistas en la inversión socialmente responsable en 13 ciudades de Europa, Norte América, Asia y Oceanía, dándonos la oportunidad de conocer de primera mano las prioridades y expectativas de estos inversores.

El aumento de la presencia de inversores socialmente responsables en nuestra base accionarial, que a finales del 2018 llegó por vez primera al **30,2%** del total de acciones gestionadas por inversores institucionales, es un indicador que nos ayuda a medir la efectividad en nuestra comunicación con inversores socialmente responsables.



Es importante recalcar que los logros en la comunicación de Repsol con los inversores socialmente responsables durante el 2018 no hubieran sido posibles sin **el liderazgo de nuestro CEO D. Josu-Jon Imaz, el equipo de Alta Dirección** y la labor coordinada de Relación con Inversores y nuestros especialistas en la **Dirección de Sostenibilidad**.

La sostenibilidad es parte del ADN de Repsol y queremos continuar trabajando para ser parte de la solución a los retos que nuestra sociedad tiene planteados.

Aprovecho la presentación de este informe para agradecer a nuestros inversores su confianza y para reiterarles nuestro firme compromiso con nuestro diálogo.

Hechos destacados 2018 - 2019



01

01 / Hechos destacados 2018-2019

El año **2018** ha sido un año clave en nuestra estrategia. Repsol ha actualizado su Plan Estratégico y adquirido activos relevantes de generación de electricidad para impulsar su transformación en una compañía multienergía. Todo ello en el marco de la estabilidad financiera, y con el objetivo de incrementar la remuneración a sus accionistas.

A continuación resumimos los hitos más relevantes del año:

- La compañía finalizó en el 2018 el proceso de venta de su participación en **Naturgy**, con intención de sustituir la participación en una compañía que opera en un mercado regulado, por la inversión en activos no regulados de bajas emisiones, electricidad y gas.
- En junio 2018, Repsol publicó la actualización de su plan estratégico para el **2018-2020**:



Presentación Plan Estratégico 2018-2020:

<https://bit.ly/2T2Xf0Y>

- La actualización estratégica se llevó a cabo teniendo en cuenta **criterios de sostenibilidad y el proceso de interacción realizado con nuestros inversores**. Hace tiempo que Repsol asumió su responsabilidad como pieza clave en la transición energética. Estamos absolutamente comprometidos en la lucha contra el cambio climático, y trabajamos para que cada día nuestro negocio genere menos intensidad de emisiones, siendo absolutamente conscientes de la necesidad de conciliar la creciente demanda de energía, con el respeto al planeta.
- Tras haber analizado para cada negocio los distintos escenarios compatibles con el reto de los 2º C, seguimos apostando por el **gas** como fuente de energía más óptima para la transición energética (a cierre de 2018, el **73%** de nuestras reservas eran Gas) **incrementando nuestra exposición al negocio**

de química, donde el uso final de los productos no genera emisiones de CO₂, y **diversificando nuestro portafolio con negocios de bajas emisiones**. Todo ello sin tener presencia en activos de elevado impacto en CO₂, como arenas bituminosas, negocios de GNL, o perforación en aguas cubiertas de hielo.

Nuestra hoja de ruta estratégica hacia el año 2020 se sustenta en tres pilares fundamentales: el crecimiento rentable de los negocios de *upstream* y *downstream*, el incremento de la remuneración al accionista, y el **avance en la transición energética**. Tenemos como objetivo transformarnos en una compañía multienergética global, capaz de proporcionar cualquier tipo de energía a nuestros clientes, ya sea en el ámbito de la movilidad o a través de la generación eléctrica y la comercialización de gas y electricidad. Esta transformación es compatible con nuestros negocios tradicionales y con nuestra visión de crear valor de manera sostenible para el progreso de la sociedad.

- En línea con esta estrategia, la compañía tiene la ambición de invertir **2.500 M €** hasta el año 2020 en negocios de bajo impacto en carbono. Nuestra intención es incorporar progresivamente a nuestro portafolio aquellos activos que nos permitan sofisticar progresivamente nuestra oferta de energía, en línea con las necesidades de nuestros clientes. A cierre de este informe, Repsol lleva invertidos **800 M €**, en este ámbito.
- Es clave mencionar que, cualquier inversión a futuro se hará siempre teniendo en cuenta **el retorno de inversión adecuado** al perfil de nuestros accionistas.

tas La transformación de la compañía se hará siempre considerando una **tasa interna de retorno de doble dígito**. En este sentido, La adquisición de los negocios no regulados de bajas emisiones de Viesgo y Valdesolar Hive, encaja perfectamente en esta estrategia.

- Asimismo, y en línea con nuestros compromisos, Repsol ha sido la primera compañía entre sus comparables en definir a **2020 objetivos de reducción de intensidad de carbono** en la energía que suministra, y ha establecido también compromisos de **reducción de emisiones de metano y de envío rutinario de gas a antorcha** a 2025.
- Nos mantenemos firmes en nuestro compromiso de **transparencia y divulgación de la información**. En 2018, Repsol implementó una metodología de *Reporting integrado*, en línea con las recomendaciones establecidas en la iniciativa **Task Force on Climate-Related Financial Disclosures** con la intención de reportar el impacto financiero de los riesgos de cambio climático en nuestro portafolio.
- **Además, Repsol apoya la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas** y toma como referencia los **17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** para definir sus prioridades en materia de estrategia de sostenibilidad. Esta priorización se ha construido teniendo en cuenta los ODS considerados más relevantes por la Compañía y por nuestros grupos de interés. De esta manera, hemos concluido que nuestros esfuerzos deben dirigirse a:
 - › Los **ODS 7, 8 y 13**, por nuestro papel en el **acceso a la energía**, nuestra contribución al **desarrollo socioeconómico** y la **lucha contra el cambio climático**.
 - › Los **ODS 6, 9 y 12**, en base a nuestro compromiso con la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos en nuestras operaciones.
 - › **EL ODS 17**, con el entendimiento de que la colaboración con otras entidades, tanto públicas como privadas, es fundamental para alcanzar los compromisos de la Agenda de Naciones Unidas.

Priorización de ODS



A lo largo de todos estos meses, el proceso de interacción y el diálogo establecido con nuestros inversores ESG ha sido una pieza clave a la hora de definir la estrategia de la compañía. En toda esta actividad de comunicación ha sido y es fundamental el compromiso y dedicación de la Alta Dirección, encabezada por Josu Jon Imaz, nuestro CEO.

Durante el **2019**, esperamos seguir ofreciendo oportunidades de encuentro a nuestros inversores socialmente responsables y a aquellos otros potenciales, así como mantener un alto estándar y dedicación en el servicio que les prestamos.

Principales actividades realizadas durante el año 2018-2019



02 / Principales actividades realizadas

La Alta Dirección y el equipo de Relación con Inversores de Repsol llevaron a cabo una intensa actividad de comunicación en este periodo, visitando no solo plazas tradicionales, sino reuniéndose por primera vez con inversores socialmente responsables en EE.UU., Canadá, Asia y Oceanía.

Además de celebrar en Londres nuestro ya consolidado **Sustainability Day**, el equipo llevó a cabo **20** Roadshows en **13** ciudades distintas (Londres, París, Ámsterdam Estocolmo, Oslo, Boston, Nueva York, Montreal, Toronto, Vancouver, Tokio, Sídney Melbourne). Se visitaron un total de **152** especialistas social-

mente responsables, de los cuales, **42** eran instituciones a las que veíamos por primera vez.

El número de inversores visitados a lo largo de este periodo suponen el **72%** del total de inversores socialmente responsables de Repsol.

ROADSHOWS

Lugares de celebración de los eventos



ESPECIALISTAS VISITADOS



152

ESPECIALISTAS ESG



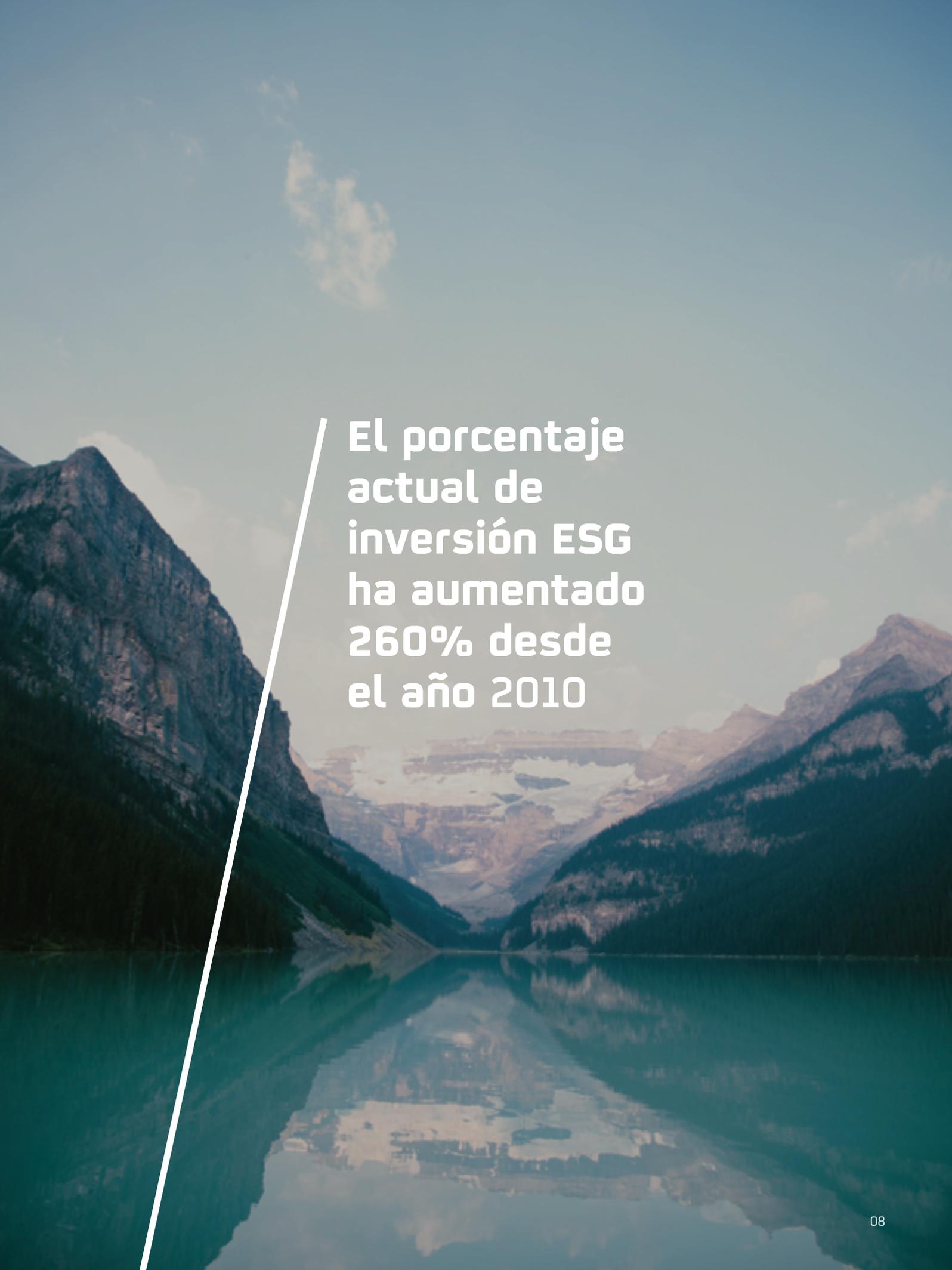
42

INSTITUCIONES VISITADAS
POR PRIMERA VEZ



72%

DEL ACCIONARIADO ESG



**El porcentaje
actual de
inversión ESG
ha aumentado
260% desde
el año 2010**

01. Seguimiento de la evolución de los inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol

La participación de inversores socialmente responsables en el accionariado de Repsol registró máximos históricos en 2018. **Los inversores socialmente responsables gestionan, a cierre de diciembre 2018, un 30,2% del total de nuestro accionariado institucional (~220 M acciones / 727 M de acciones)** y un **14%** del total de nuestro capital social (~220 M de acciones / 1.527 M de acciones). El porcentaje actual de inversión socialmente responsables ha aumentado **~260%** desde el año 2010.



220 M

ACCIONES DE INVERSORES
SOCIALMENTE RESPONSABLES

% ACCIONARIADO INSTITUCIONAL



% DEL CAPITAL SOCIAL



02. 5ª Edición del Sustainability Day y Roadshow Alta Dirección 2018

En noviembre de 2018, Repsol llevó a cabo la **5ª edición del Sustainability Day en Londres**. El evento fue dirigido por nuestro **CEO, Josu Jon Imaz**, y contó con la asistencia de **Antonio Lorenzo, CFO** y **Luis Cabra, Director General de Desarrollo Tecnológico, Recursos y Sostenibilidad**.

Alrededor de **40** especialistas, entre los que se encontraban inversores socialmente responsables, expertos en cambio climático y temas de sostenibilidad, así como analistas puramente financieros, tuvieron la oportunidad de escuchar y dialogar con la Alta Dirección durante las distintas ponencias presentadas en el evento, entre ellas, los avances de Repsol en la senda de transición energética, la reciente adquisición de los activos no regulados de *Viesgo*, la estrategia de seguridad y medio ambiente a 2025, y la excelencia en la ejecución de nuestros proyectos como el de *Reggane* en Argelia.

PARTICIPACIÓN



La participación fue aproximadamente un **25%** superior a la de la edición de 2017, y un **150%** mayor que la primera edición del año 2014.

A este respecto, los siguientes aspectos son destacables:

- › La asistencia de asociaciones de elevado prestigio e influencia entre la comunidad inversora, muchas veces críticas con el papel del sector de los hidrocarburos en la transición energética (*Church of England, Carbon Tracker, Climate Bond Initiative*)
- › El **50%** de la audiencia estuvo compuesta por analistas financieros, muestra de que los temas de sostenibilidad están siendo incorporados progresivamente por la comunidad financiera en sus análisis de inversión.



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

 <http://bit.ly/RepsolSustainabilityDayEsp>

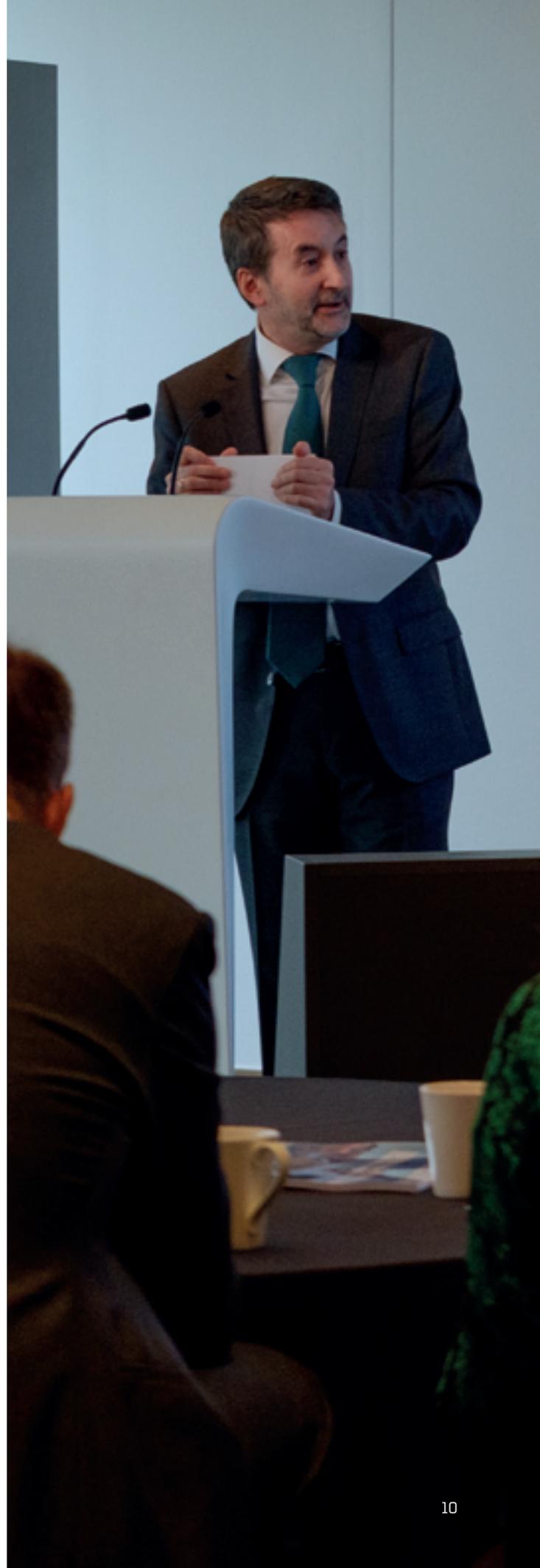
 <http://bit.ly/SustaniabilityDayYTlist>

Próxima edición

La sexta edición del Sustainability Day se celebrará en Londres el **4 de noviembre** de este año.



Londres
4 DE NOVIEMBRE
2019



Tras el **Sustainability Day**, se organizó un Roadshow en Londres y París para visitar a los inversores más relevantes, liderado por nuestro **CEO** Josu Jon Imaz, y en el que participó también la Alta Dirección. En el marco de este evento, la interacción se extendió

también a los analistas *sell side* ESG. Los encuentros fueron muy bien valorados por los inversores, como se aprecia en el feedback posterior proporcionado:



“Very positive meeting”.

Investor felt that there has been a lot of progress on strategy for the energy transition and communication around.



“The strategy was well presented – I would have appreciated to see more disclosure around scenario analysis.”



“A very interesting meeting, especially the discussions about strategy, climate change scenarios and impacts on the portfolio of assets. The perspective of CEO Josu Jon Imaz on these issues is something we valued a lot”.



“Very good discussion. Very well informed participants This is a well-run company on matters concerning ESG and energy transition Good and comforting disclosure for us as investors. We particularly appreciated having the CFO talk about and discuss energy transition.”



“Many thanks for the great meeting with your CEO in London”.



“We really appreciate the transparency of the company, the quality of the dialogue enabled based on the strong participants”.

Highlighted that very few companies organize a roadshow with their CEO dedicated to sustainability issues.



“Thank you again to the Management of Repsol for having taken the time to meet us and for their great achievements over the past two days as regards with their sustainability & climate change strategy. As said during the meeting, I noticed the progress made and the attention given to the concerns raised by investors”.



“The meeting was productive and we received constructive feedback on key issues.

We appreciate the presence of the CEO accompanied by the Sustainability team focusing on sustainability issues.”



“We found that the discussions were generally of a high quality and very constructive. We were very pleased that Repsol delegated several senior managers to the meeting, including CEO, and, accordingly, the quality of information was very high.”



“Appreciated it was the CEO leading the discussions. The quality of presentation and discussion around their ESG equity story was insightful.”

Se visitaron un total de **26** Inversores, representativos de 190 M de acciones (**26%** de nuestro accionariado institucional, **12%** de nuestro capital social).



03

Otros Roadshows en Europa, EE.UU, Asia y Oceanía

Como comentábamos al inicio de este informe, el equipo de Relación con Inversores socialmente responsables de Repsol llevó a cabo una intensa actividad de comunicación a lo largo de 2018, actualizando el mensaje de Repsol con los inversores con los que ya se tiene relación, [París, Londres, Estocolmo, Oslo, Nueva York, Boston] y visitando mercados nuevos por vez primera. [Tokio, Sídney, Melbourne, Montreal, Toronto y Vancouver].

En estas primeras reuniones, hemos dialogado con los inversores acerca de la importancia que los temas de

sostenibilidad tienen para la compañía. Los criterios de sostenibilidad forman parte de la estrategia de Repsol y están totalmente integrados en nuestro ADN. La sostenibilidad no es para nuestra compañía una actitud de “lavado de cara” o *greenwashing*, sino que está integrada en la toma de decisiones de todos los negocios e incide en la remuneración del *management* y de todos aquellos empleados con remuneración variable en la compañía.

En alguna plaza relevante de la costa este de EE.UU [Nueva York], que no visitábamos desde el 2016, hemos podido comprobar el significativo avance en la integración de los temas de inversión socialmente responsable por parte de los inversores en sus distintos análisis.

Nuestra intención en el año 2019 es seguir reforzando nuestro mensaje en Europa, EE.UU y Asia.

ROADSHOWS

 Inversores ya existentes

 Inversores nuevos

20
ROADSHOWS

13
CIUDADES



04

Roadshow Gobierno Corporativo, febrero 2019

En el marco del proceso de diálogo permanente y continuo que la compañía mantiene con sus accionistas e inversores institucionales y asesores de voto más relevantes a lo largo de todo el año, a principios de febrero de 2019 se llevó a cabo un **Roadshow en Londres, París, Holanda y Bruselas** con el fin de analizar los asuntos que se tenía previsto incluir en la agenda de la próxima Junta General de Accionistas, además de otras cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo de la compañía.

05

Revisión de la presentación para los inversores socialmente responsables

Tras el anuncio de la actualización del Plan Estratégico **2018-2020** se actualizó el contenido de la presentación para los inversores socialmente responsables, a fin de recoger la nueva hoja de ruta de la compañía y los avances realizados por Repsol en su evolución hacia la transición energética.

Se revisaron también todos los mensajes referentes al desempeño de Repsol en los seis ejes del modelo de sostenibilidad: cambio climático, personas, operación segura, medio ambiente, innovación y tecnología, ética y transparencia.

La presentación puede consultarse en el siguiente enlace:



<http://bit.ly/EquityStory>



06

Iniciativas de diálogo en temas de sostenibilidad

El proceso de interacción realizado con inversores ha cristalizado en la participación de Repsol en diferentes iniciativas de diálogo, constituidas para discutir en el marco de la transparencia acerca de aquellas acciones que los inversores esperan de las compañías en el reto del cambio climático.

Entre ellas:

- **Climate Action 100+**: es una campaña de colaboración de inversores socialmente responsables lanzada en la 'One Planet Summit' de París en diciembre del 2017. Cuenta con el apoyo de más de 300 inversores institucionales los cuales gestionan más de \$30 billones en activos y de las organizaciones **Principles for Responsible Investment (UN-PRI)**, **Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)** y de **Ceres**. Su objetivo es dialogar con las compañías [al inicio contactaron a 100], para que se concienten del riesgo del cambio climático y actúen para que los objetivos del acuerdo de París sean factibles.
- **PRI Initiative on Methane Emissions**: la organización UN-PRI es la principal asociación a nivel mundial de inversores socialmente responsables, y suma activos por más de \$80 billones. Una de las principales actividades que llevan a cabo es la de crear plataformas de colaboración entre los inversores. La iniciativa sobre las emisiones de metano surgió en este contexto en el año 2017 para dialogar con las compañías del sector de los hidrocarburos y las eléctricas sobre cómo reducir las emisiones de metano.
- Aunque de menor tamaño, la **iniciativa Institucional Investors Group on Climate Change (IIGCC)** es la más veterana en la acción coordinada de inversores para dialogar con las compañías cotizadas sobre su impacto en el cambio climático. Nacida en el año 2001 participan 170 inversores europeos con activos de más de \$25 billones.



Cifras y aspectos clave



sobre el proceso de diálogo con
inversores socialmente
responsables durante 2018
y principios de 2019

03

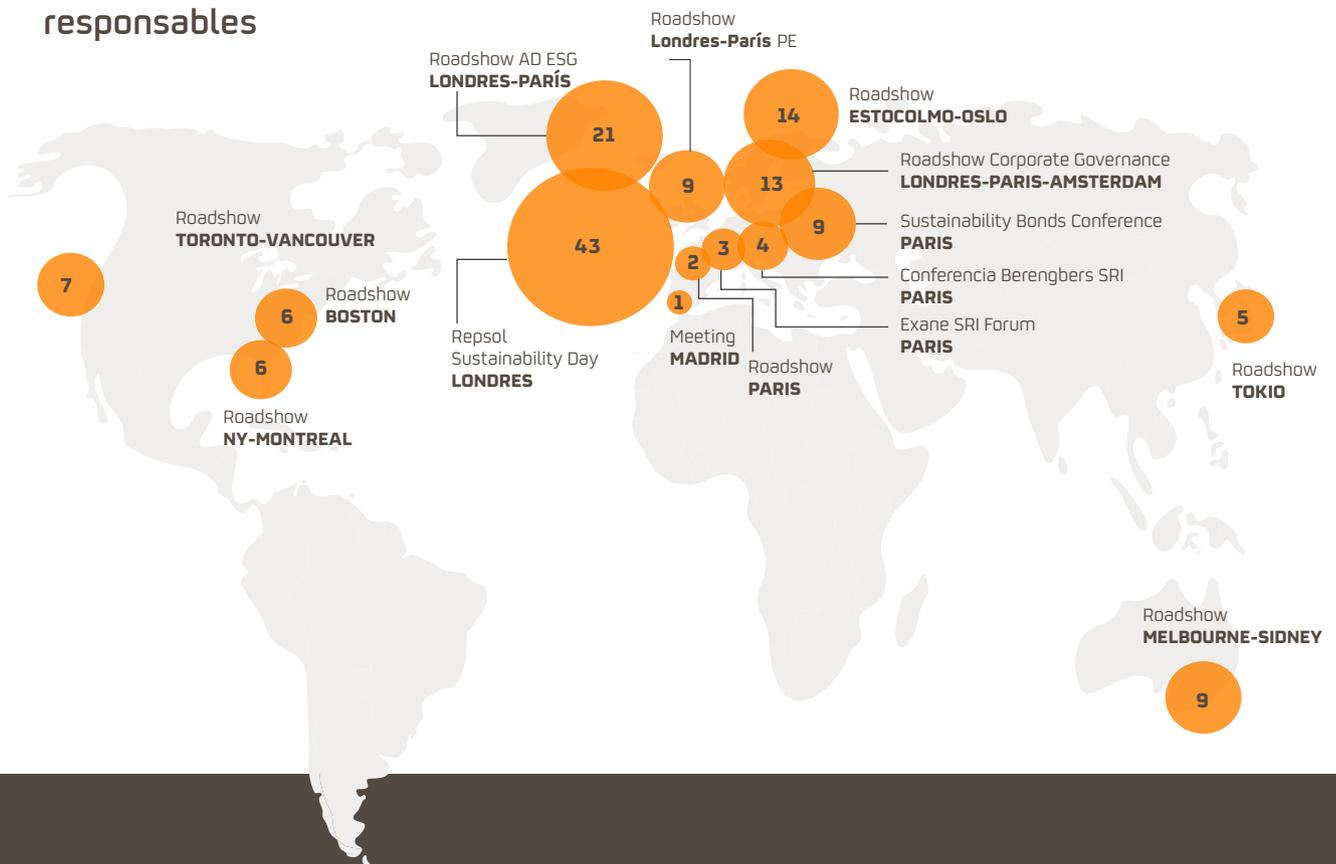
03 / Cifras y aspectos clave

Un total de **152 especialistas socialmente responsables** fueron contactados a lo largo del año 2018 y principios de 2019.

A continuación resumimos las actividades llevadas a cabo durante el periodo mencionado y dentro del proceso de diálogo con inversores socialmente responsables:



El proceso de diálogo con inversores socialmente responsables



Asuntos tratados



04

04/ Asuntos tratados

A continuación se detallan los principales mensajes que se transmitieron a los inversores:

01. Estrategia de Repsol

Los aspectos de sostenibilidad forman parte del ADN de Repsol y están totalmente integrados en la estrategia de la compañía. **Todas nuestras decisiones estratégicas se llevan a cabo teniendo en cuenta criterios de sostenibilidad**, como el compromiso de Repsol con el escenario de 2º C.

La sostenibilidad es una de nuestras principales directrices. Los asuntos de sostenibilidad se discuten y supervisan por el Consejo de Administración y la Comisión de sostenibilidad, y forman parte del análisis de riesgos de Repsol. Además, los objetivos de sostenibilidad repercuten de forma directa en la remuneración variable de los empleados de Repsol, con un peso de entre un 10% en las áreas corporativas y hasta un 20 % en los negocios.

Previo a la definición de nuestra actualización estratégica, se realizó un análisis de los distintos escenarios de demanda de petróleo y gas que podrían afrontar cada uno de nuestros negocios. Gracias a esto, se definió el marco de reducción de emisiones de CO₂ necesario para cumplir con el Escenario de Desarrollo Sostenible de la Agencia Internacional de la Energía [AIE]. Dicho escenario es la hoja de ruta compatible con el objetivo establecido en el Acuerdo de París, de limitar el aumento de la temperatura media mundial por debajo de 2 °C con respecto a los niveles preindustriales.

Este análisis concluyó que **Repsol seguirá apostando por la producción y suministro de gas en mercados locales**, a través de gaseoducto o pipeline,

incrementando su exposición al negocio de química, donde el uso final de los productos no genera emisiones de CO₂ y **diversificando su portafolio de activos hacia el negocio de generación de electricidad y la comercialización de gas y electricidad**.

En línea con nuestra estrategia, todos nuestros proyectos serán sostenibles a \$ **50 / barril de Brent**. La compañía sigue comprometida, al mismo tiempo, con los objetivos de negocio de *upstream* y *downstream* definidos a 2020, entre ellos el incremento de producción desde **700.000 a 750.000** barriles de crudo/día. Queremos **ser una compañía energética global que crea valor de manera sostenible para el progreso de la sociedad en base a la innovación, eficiencia y respeto**.

Queremos ser una
compañía energética
global, que crea valor
de manera sostenible
para el progreso
de la sociedad

Finalmente, seguimos en detalle las diferentes discusiones acerca de la necesidad de acelerar el reto de cambio climático a un escenario de **1,5°C**, ya que los esfuerzos actuales que la Industria está realizando pueden no ser suficientes frente a la ambición del Acuerdo de París. **La incertidumbre sigue siendo el principal reto al que nos enfrentamos** y, ante ello, los avances e inversión en tecnología serán claves en la consecución de nuestros objetivos.

02. Nuestra visión acerca del rol del gas

El gas seguirá siendo el centro de nuestra estrategia [**73%** de nuestras reservas y **63%** de nuestra producción a cierre de 2018].



Seguimos apostando por el Gas como una energía fundamental en la senda de la transición energética. Las energías renovables, por su intermitencia, no pueden ser consideradas como la única fuente de transición hacia un mundo más descarbonizado.

Asimismo:

- La alternativa real para la sustitución del carbón por gas como principal fuente de energía a nivel global está ligado a la consecución de precios de gas más competitivos en Asia.
- El gas se consolida como la principal fuente de energía en EE.UU. Su producción y consumo viene apoyada por unos precios de Henry Hub muy competitivos.
- El papel del gas en España, y en la transición energética vendrán marcados sobre todo por aspectos regulatorios.

03. Inversión en negocios de bajas emisiones

El rasgo diferencial que define nuestra estrategia en la senda hacia la transición energética es que disponemos ya de una ruta a seguir. **Coherencia, confianza y previsibilidad** son los rasgos diferenciales de Repsol.

Como parte de la actualización de su Plan estratégico, en junio de 2018 Repsol definió la ambición de invertir **2.500 M €** entre el periodo **2018-2020** en negocios de bajas emisiones. Nuestra intención siempre ha sido crecer de manera orgánica a partir de las habilidades y capacidades que ya tenemos. De esta manera, se definió una hoja de ruta a seguir, con objetivos concretos para el **año 2025**:

1) Participar en el mercado de distribución mayorista de gas: Repsol consume ya el **10%** del total del gas que se consume en España. Nuestra intención es aprovechar esa cuota de mercado y negociar de manera competitiva contratos de suministro de gas en nuestras instalaciones. Parte de ese gas adquirido puede ser destinado al abastecimiento de centrales de ciclo combinado.

/ Nuestro objetivo a **2025** es alcanzar una cuota de mercado superior al **15%**.

2) Participar en el mercado minorista de distribución de gas. Aprovechar nuestra base actual de **10 M** de clientes con contacto directo, para sofisticar progresivamente nuestra oferta de servicios y convertirnos en un proveedor de servicios de multienergía.

/ A **2025**, nuestro objetivo es alcanzar una cuota de mercado minorista superior al **5%** y una base de clientes de **2,5 M**.



**El gas seguirá
siendo el motor
de nuestra
estrategia**

3) Participar en el negocio de generación eléctrica a través de energías renovables, principalmente tecnologías de energía solar y energía eólica, así como a través de centrales de ciclo combinado.

/ Nuestro objetivo es desarrollar una capacidad de generación de **4,5 GW en 2025**.

La tasa media de retorno que pedimos a estas inversiones será siempre de **doble dígito**. Repsol conoce muy bien el perfil de sus inversores, el nivel de riesgo que están dispuestos a asumir y el retorno de inversión que esperan. En este sentido, no tenemos duda de que podemos competir con otras compañías del sector eléctrico, o “utilities”, ya que nuestro perfil de crecimiento y desarrollo es distinto. .

En línea con estos objetivos estratégicos, en junio de 2018 Repsol adquirió **los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo y su comercializadora de gas y electricidad**. En concreto, el acuerdo contempló el traspaso de dos centrales de ciclo combinado con una capacidad instalada conjunta de **1.650 MW**, y dos centrales hidroeléctricas con capacidad instalada de **700 MW**, así como una cartera de cerca de **750.000 clientes**. A cierre de este informe, el total de clientes de Repsol en el negocio de electricidad es de **810.000**.

Repsol se convertía así en un actor relevante en el mercado español de electricidad, con una capacidad total instalada de **2.950 MW** [**2.350 MW** procedentes de la operación, más **600 MW** de sus actuales plantas de cogeneración].

La transacción de Viesgo:

- Supone un encaje perfecto en la estrategia de la compañía: aprovechar las capacidades que tenemos, y crear valor desde éstas. Nuestra ventaja competitiva es el **uso de la marca Repsol, una de las mejor valoradas a nivel mundial**. Tras esta operación, Repsol tiene la posibilidad de acceder al **30%** de los hogares en España como proveedor de servicios de multienergía.

Negocios de bajas emisiones: Nuestra ventaja competitiva es el uso de la marca Repsol, una de las mejor valoradas a nivel mundial.

- Significa la **incorporación de Repsol como nuevo operador en el sector del gas y la electricidad**, con una visión industrial a largo plazo, al mismo tiempo que refuerza la competencia en el sector, beneficiando al conjunto de los consumidores. Tras la adquisición, Repsol podrá ofertar electricidad certificada como 100% de bajas emisiones, ventajas exclusivas a sus clientes, y descuentos en la red de estaciones de servicio.

El cierre final de la operación produjo a principios de noviembre. El acuerdo se valoró en **733 M €**.

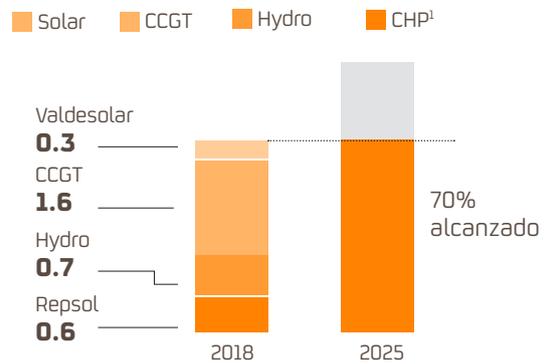
La adquisición de Viesgo supuso un importante avance en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de Repsol a **2025**:

- **Cuota de mercado minorista de Gas y electricidad:** > 2% vs > 5% en 2025
- **Cartera de clientes:** 0,75 M vs 2,5 M en 2025
- **Capacidad instalada:** ~2,9 GW vs 4,5 GW en 2025

Repsol ha realizado otras adquisiciones de negocios de bajas emisiones en el año 2018. Así, Repsol adquirió **Valdesolar Hive**, sociedad que se encuentra en fase de tramitación administrativa para la obtención de los permisos para construir en Badajoz la mayor planta fotovoltaica de España, con una capacidad de **264 MW**. Se espera que la planta esté operativa en **2021**.

Teniendo en cuenta las operaciones de Viesgo y Valdesolar, Repsol alcanza ya un **70%** de su objetivo de capacidad instalada para el año 2025 [**~3,1 GW vs 4,5 GW**].

AVANCES EN OBJETIVO DE GENERACIÓN DE BAJAS EMISIONES [GW]



04. Nuestro compromiso en la lucha contra el cambio climático

En Repsol estamos comprometidos con la ambición puesta de manifiesto en el Acuerdo de París y además estamos firmemente decididos a ser un actor relevante dentro de la transición energética necesaria para alcanzar dicho futuro bajo en emisiones.

Nuestro posicionamiento en este campo es el siguiente: **luchar contra el cambio climático al mismo tiempo que proporcionamos la energía que la sociedad demanda**, siendo nuestra ambición es **reducir un 40% la intensidad de carbono** de nuestra compañía en el año 2040, con respecto al año **2016**.

Esta ambición del **40%** se ha calculado teniendo en cuenta las mismas estimaciones que utiliza la Agencia Internacional de la Energía en su Sustainable Development Scenario, aquel compatible con el reto de 2°C.

Para monitorizar el avance en el logro de nuestra ambición, detectar posibles desviaciones y explicitarlo ante todos nuestros stakeholders, hemos desarrollado un **indicador de Intensidad de carbono**, con el que **medimos las emisiones de CO₂ por cada unidad de energía que ponemos al servicio de la sociedad [toneladas de CO₂ por Giga Julio, t CO₂/GJ]**.

El motivo por el que la compañía define su compromiso a largo plazo como **una ambición**, está relacionado con el hecho de que el avance en la senda hacia la transición energética vendrá marcado, entre otros factores, por la innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías, que hoy por hoy, no están disponibles. No hay una única ruta para conseguir la ambición del Acuerdo de París y a este respecto, nuestra industria

tiene aún múltiples escenarios que analizar. Por todo ello, resulta difícil definir objetivos concretos a largo plazo.

Para el **corto plazo**, explicitamos **un objetivo de reducción de la intensidad de carbono del 2,25% en 2019 y 3% en 2020, respecto al año base 2016**.

El detalle de cómo está conformado el indicador es el siguiente:

T CO₂/ GJ

En el numerador:

- **Se consideran la totalidad de las emisiones directas e indirectas** del negocio de E&P, de nuestros Complejos Industriales en España, Portugal y Perú, y de la generación de energía eléctrica de bajas emisiones.
- También estamos considerando **las emisiones asociadas al uso de los productos que producimos**.

En el denominador:

- Se incluye la energía asociada a nuestros productos.
- Los productos químicos y la energía procedente de las fuentes de generación eléctrica renovable también han sido considerados.

Para la consecución de la reducción de intensidad energética, la compañía cuenta con distintas **palancas a corto, medio y largo plazo**. A corto plazo, consideramos el impacto de la eficiencia energética, la reducción de emisiones de metano, la reducción del envío rutinario de gas a antorcha, la incorporación de biocombustibles y la fabricación de productos químicos y las inversiones en renovables. Como hemos mencionado, la incorporación de otras medidas a medio-largo plazo, como tecnologías de captura y uso de carbono (CCUS) o sumideros naturales como la reforestación, dependerán de la existencia del marco regulatorio correspondiente.

Precio interno
de CO₂ en 2025:
\$ 40/ T CO₂

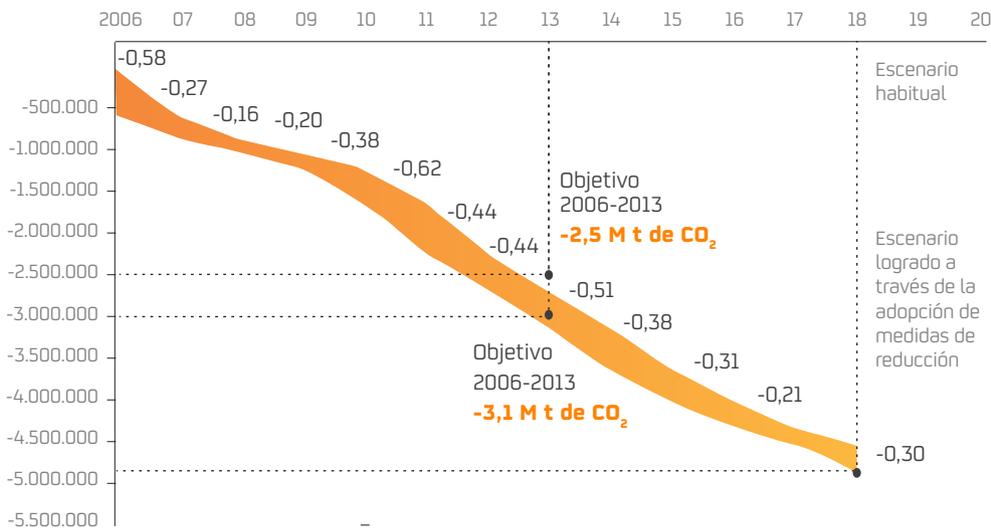
Para impulsar la consecución de los objetivos marcados para nuestro indicador, la compañía dispone de un **precio interno de carbono, cuyo valor es de \$25/t CO₂ en 2018 alcanzando en 2025 los \$40/t CO₂**. Estos valores serán ajustados en función de la velocidad de la transformación de la compañía. Esta senda de precios de carbono se utiliza para **incentivar inversiones en activos ya existentes y para decidir la incorporación de futuros activos a nuestro portafolio**.

Asimismo, Repsol sigue trabajando en sus programas de **eficiencia energética y reducción de emisiones de CO₂**. La compañía ha establecido un nuevo objetivo de reducir las emisiones de **CO₂ eq en 3 millones de toneladas** para el periodo **2018-2025**. Este nuevo plan es una continuación del anterior (2014-2020 que aspiraba a la reducción de **2,1 M toneladas de CO₂ eq**), si bien es aún más ambicioso.

A cierre de 2018, Repsol alcanzó una reducción acumulada de **1,78 M toneladas de CO₂ eq**, lo que supone cerca del **85%** del objetivo de reducción de emisiones establecido para el periodo 2014- 2020. En el **2018**, Repsol ha impulsado acciones que han reducido **309,8 kt de CO₂ eq**.

Entre el año **2006** [cuando comenzó el primer plan de reducción de emisiones de CO₂ eq] y **2018**, Repsol acumula una reducción de **4,9 M t CO₂ eq**.

REDUCCIÓN DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO



1,78
MT CO₂ EQ
EVITADAS ENTRE 2014- 2018



85%
DEL OBJETIVO
2014- 2020

4,9
MT CO₂ EQ
EVITADAS ENTRE 2006- 2018

2°C
CUMPLIMIENTO
RETO PARÍS

40%
REDUCCIÓN
DE T CO₂/GJ

-3MT
CO₂ PARA 2025

a. Nuestro compromiso con la reducción de emisiones de metano y quema rutinaria de gas antorcha

En línea con el objetivo establecido en la **Oil and gas Climante Initiative (OGCI)**, Repsol ha definido su compromiso de reducir, para el año 2025, sus emisiones de metano en un **25%** (aquellas emisiones correspondientes a activos operados de Oil & Gas).

En **2018**, las emisiones de metano en nuestros activos operados de Oil& Gas fueron de **164** Kt.

Nuestra ambición:
reducir un 25% emi-
siones de metano
para el año 2025

La consecución de este objetivo se soporta principalmente en tres líneas de actuación:

- › Implementación de tecnologías más precisas de detección y cuantificación de emisiones.
- › Identificación y aplicación de oportunidades tecnológicas de reducción de emisiones.
- › Transición a un portafolio de menores emisiones.

Con respecto al envío rutinario de gas a antorcha, en junio de 2016, Repsol se adhirió a la iniciativa **Zero Routine Flaring by 2030** del Banco Mundial. Con ello, la compañía se compromete a buscar soluciones viables técnica y económicamente para minimizar la quema rutinaria de gas en antorcha cuanto antes y no más tarde del año **2030** en las instalaciones de E&P.

Durante **2018**, Repsol ha trabajado en la mejor cuantificación de datos de la quema de gas en antorcha rutinaria y no rutinaria, lo cual ha permitido establecer de manera rigurosa un **objetivo de reducción de la quema rutinaria de gas de un 50% en 2025** referido a los activos operados de E&P y cuyas líneas de trabajo son:

- › Mejora en el diseño y los procedimientos de operación de las instalaciones.
- › Reutilización del gas como combustible, para generar energía eléctrica o reinyección.
- › Soluciones comerciales para aprovechar el gas una vez tratado.

b. Acerca de la tecnología de Captura, almacenamiento y Uso del Carbono (CCUS)

A través de su participación en Oil&Gas Climate Initiative (OGCI), Repsol sigue muy de cerca los avances en el desarrollo de esta tecnología, que de momento no es competitiva, bien sea por la ausencia de marco regulatorio que la defina, o por el elevado coste de captura de CO₂, **~ \$80 / tonelada CO₂**.

A estas dificultades se suma la consecución de una amplia aceptación social, es por ello por lo que, de momento, estamos centrados en el **uso** del carbono capturado. En el contexto de una economía circular, el carbono capturado mediante estas tecnologías puede ser empleado en la formulación de diversos tipos de productos:

- › Materiales para el sector de la construcción.
- › Polímeros de uso industrial.
- › A largo plazo, formulación de nuevos combustibles.

Sin embargo, el **CCUS es una tecnología clave en el medio-largo plazo**. Nuestra opinión es que la ambición del cambio climático no es posible si no se encuentra una solución para resolver el almacenaje de CO₂ en el año 2030, y la intermitencia de las renovables en el suministro de energía eléctrica.

c. Nuestro compromiso con la producción de biocombustibles

Repsol tiene **5 refinerías** en España, que nos permiten estar en la vanguardia de la producción de biocombustibles avanzados:

En concreto:

- › Contribuimos a la reducción de emisiones de CO₂ mediante la producción y comercialización de biocombustibles sostenibles, incorporando **bioetanol** en gasolinas y **aceite vegetal hidroprocesado o hidrobiodiesel** en el gasoil (Hydro-treated Vegetable Oil, HVO, por sus siglas en inglés). Repsol produce **~0.38 Mt** de HVO.
- › Seguimos esquemas internacionales que **certifican la sostenibilidad de las materias primas** que se incorporan a toda nuestra cadena productiva. Además, el porcentaje de biocombustibles incorporados a nuestras gasolinas y gasóleos es superior a los límites requeridos por la legislación vigente.
- › Nos focalizamos en la promoción de proyectos de biocombustibles avanzados con materias primas no alimentarias como la biomasa lignocelulósica, con alto contenido tecnológico y disminución de huella de carbono, que desarrollamos en nuestro Repsol *Technology Lab*.

Finalmente trabajamos para cumplir con los compromisos que en esta materia nos exige la regulación **Europea de Energía y Clima a 2020** (8,5% de porcentaje de biocombustibles en combustibles de automoción).

Producimos **~0.38 M T**
de aceite vegetal
hidroprocesado

d. El compromiso de Repsol con la iniciativa Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD)

En 2018, Repsol se adhirió de manera voluntaria a las recomendaciones que, en materia de comunicación de riesgos de cambio climático, establece la iniciativa **Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD)**.

Somos conscientes de la exigencia de información y detalle que nuestros inversores socialmente responsables requieren a la hora de comunicar el análisis de nuestros riesgos, escenarios de demanda, métricas e impactos. Estamos comprometidos con proporcionar la información con el mayor detalle posible, con la dificultad de que todo ello es muy novedoso para nuestro sector. Tan solo hace un año que la iniciativa está en vigor, y **la industria necesita tiempo para poder analizar y recabar los datos necesarios**.

Desde el año 2017, el **Informe Integrado de Gestión** y la presentación **Equity Story ESG** tiene estructurada su información en asuntos de cambio climático de acuerdo a lo recomendado por la iniciativa: Gobernanza, Estrategia, Gestión de Riesgos, Métricas y Objetivos.

A close-up photograph of a laboratory experiment. A blue pipette is positioned at the top, dispensing a clear, colorless liquid into a glass beaker. The beaker is partially filled with a yellowish, translucent liquid. The background is blurred, showing other laboratory glassware and equipment. A white diagonal line runs from the top right corner towards the center of the image. The text is overlaid on the right side of the beaker.

**Repsol está a
la vanguardia en
la producción de
biocombustibles
avanzados**

Trabajamos con distintos proyectos de economía circular para mejorar la gestión de los productos al final de su vida útil.

05. Nuestra postura frente al debate sobre el uso de Plásticos

Repsol produce y vende poliolefinas, [polietileno de alta densidad, polietileno de baja densidad y polipropileno], **que se usan como materia prima en la producción de plásticos reciclables.**

En Repsol somos conscientes de la preocupación social sobre el uso de los plásticos y estamos totalmente alineados con el objetivo de evitar que los residuos de cualquier tipo, incluidos los residuos plásticos, acaben abandonados en el medioambiente.

Nuestras materias primas no se destinan a la producción de plásticos de un solo uso. La gran mayoría de la producción de plásticos de Repsol es reciclable y que trabajamos con distintos proyectos de economía circular para mejorar la gestión de los productos al final de su vida útil.

En esta línea, la compañía presentó en abril de 2018 el proyecto **Reciclex**: este proyecto tiene como objetivo promover la economía circular recuperando los polímeros al final de su vida útil, incorporándolos como materia prima de los polímeros que Repsol comercializa para aplicaciones del sector de la automoción y de los embalajes.

Asimismo, en marzo de 2019 Repsol se adhirió a la iniciativa **“Circular Plastics Alliance” [CPA por sus siglas en inglés]**, de la Comisión Europea, para aumentar el volumen del plástico reciclado en el mercado europeo.

06. Buenas prácticas en Derechos humanos y Relación con las comunidades

Resumimos a continuación los temas de diálogo más importantes a los que se han referido nuestros inversores en el pasado año:

a. Acerca del desempeño de Repsol en el Bloque Camisea

Iniciamos nuestro proceso de interacción con inversores socialmente responsables acerca de Camisea en el año **2014**. Desde entonces, nuestro diálogo se ha basado siempre en demostrar el excelente desempeño que en materia de protección y observancia por los Derechos Humanos ha llevado a cabo el Consorcio operado por Pluspetrol (donde Repsol participa con un **10%**).

Los hitos más importantes en los que hemos basado nuestro diálogo, son los que siguen:

- En febrero de 2017, el Consorcio Camisea informó acerca de la **decisión de liberar todas las áreas dentro del Lote 88 que no se encuentren en producción o desarrollo**. Ello implica la devolución al Gobierno de aproximadamente **60.000 Ha** sobre una extensión inicial del Bloque de **143.500 Ha**. Aproximadamente, **50.000 Ha** de las **60.000 Ha liberadas**, se encuentran dentro de la **Reserva Territorial Kugapakori Nahua Nanti (RTKNN)**, lo que supone **reducir de manera significativa** las probabilidades de **avistamiento de comunidades indígenas en situación de aislamiento voluntario**.

Es destacable mencionar que **Repsol ha jugado un papel clave en dicha decisión**, contraponiéndose a cualquier otra alternativa que no fuera la liberación de dichas áreas.

Los límites actuales del Bloque 88 están definidos en la página web de Perupetro, petrolera del Estado en Perú:

@ <http://bit.ly/contactosperupetro2017>

- Hemos dialogado acerca de **la continuación de las reuniones del Comité de seguimiento del Fondo de Compensación** (establecido por el Gobierno en mayo de 2014 a beneficio de las comunidades que habitan en la reserva), y de **la continuación del Plan de Comunicación e Información** con la población que habita en la Reserva y que lleva a cabo el Gobierno, proporcionando a los inversores **evidencia documental** acerca de estas reuniones, que se producen de manera periódica.
- Ante las informaciones aparecidas en prensa en enero de 2018, referentes a la posible **contaminación por mercurio** en el pueblo Nahua de Santa Rosa de Serjali a consecuencia de la producción de Gas en Camisea, nos hemos remitido a la **declaración oficial realizada por Pluspetrol** el 25 de enero de ese mismo año, donde el Consorcio Camisea “descarta cualquier posibilidad de que las actividades de explotación del gas puedan generar contaminación por mercurio, ni en la población ni en el medio ambiente, ya que en ninguno de sus procesos productivos se utiliza mercurio, ni se generan emisiones del mismo”.

 <http://bit.ly/CamiseaPressRelease>

Organismos oficiales como **el Ministerio del Ambiente, o el Ministerio de Salud del Perú (MINSA)** se han pronunciado al respecto, no encontrando relación de tales afirmaciones con las actividades de Exploración y Producción del Consorcio Camisea.

Es preciso señalar que todas las operaciones en la zona de influencia están sometidas a **estrictos sistemas de monitoreo permanente por parte de las propias comunidades**, las cuales de forma autónoma con el **Programa de Monitoreo Ambiental Comunitario (PMAC)**, supervisan el cumplimiento de los compromisos socio ambientales de Camisea, para que no se produzca ninguna afectación ni a las comunidades ni al ecosistema. Asimismo, desde hace más de 10 años, se implementa de forma ininterrumpida el **Programa de Monitoreo de la Biodiversidad en el Bajo Urubamba (PMB)**, que monitorea y evalúa el estado de la biodiversidad en el área de influencia.

Desde el inicio de sus operaciones, el Consorcio Camisea cumple rigurosamente con la remisión de los Informes de Monitoreo Ambiental a la **Dirección General de Asuntos Ambientales Energéticos y al Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA)**, de conformidad con lo requerido por la Legislación vigente. Nunca en la historia de la operación los registros de calidad ambiental de la OEFA han dado cuenta de la existencia de mercurio.



b. La participación de Repsol en la iniciativa *Corporate Human Rights Benchmark (CHRHB)*

Un grupo de inversores (APG, Nordea, Aviva) y otras organizaciones (Business & Human Rights Resource Centre, Eiris Foundation, Institute for Human Rights and Business y Dutch Association of Investors for Sustainable Development) lanzaron en el año 2017 los primeros resultados de la iniciativa **Corporate Human Rights Benchmark Limited (CHRHB)**, con el objeto de crear una base de datos pública que permita medir el desempeño en materia de derechos humanos de compañías del sector **agricultura/alimentación, textil y extractivo**.

La metodología de esta iniciativa está basada en los Principios Rectores sobre Empresas y Derechos Humanos de la ONU.

 <http://bit.ly/CorporateBenchmark>

El 12 de noviembre 2018 **Corporate Human Rights Benchmark Limited (CHRHB)** publicó los resultados de su 2º estudio, que han sido los que siguen:

- › Repsol consigue más del doble de la nota respecto al año anterior, pasando de **21 puntos a 45,8 puntos** y avanzando en el ranking global desde el puesto **74/100** hasta el puesto **20/ 100**.
- › El sector extractivo es el que mayor nota media obtiene, frente al sector **agricultura/ alimentación y, textil**.

Todo esto se ha logrado gracias al esfuerzo realizado en mejores prácticas de comunicación, realizando una actualización exhaustiva de la información de Derechos Humanos disponible en la página web de Repsol, así como en la aportación de evidencias en la cumplimentación y revisión del cuestionario y en todo el proceso de interacción con **CHRHB**.



1%

5%

ajustado



Repsol avanza en las mejores prácticas de Gobierno Corporativo



REPSOL



07. Asuntos de Gobierno Corporativo

Para Repsol es prioritario mantener un diálogo bidireccional permanente y continuo a lo largo de todo el año con sus accionistas e inversores institucionales y asesores de voto más relevantes, con el fin de compartir información sobre sus planteamientos y objetivos acerca de las cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo, para la toma informada de decisiones en la compañía.

En este contexto, se han llevado a cabo, en noviembre de 2018 y en febrero de 2019, dos *Roadshows*, enfocados específicamente en cuestiones de inversores socialmente responsables y de Gobierno Corporativo, respectivamente.



Los principales asuntos que se trataron en estos *Roadshows* están relacionados con la composición del Consejo de Administración y su retribución. En particular, las cuestiones que más interés suscitaron fueron su nivel de independencia, la diversidad de sus miembros —en materia de género, procedencia geográfica, de conocimientos y de experiencias—, las competencias y habilidades existentes en el Consejo, el sistema de equilibrios entre sus componentes, la interacción entre el Presidente del Consejo de Administración y el Consejero Delegado, así como del órgano de administración con el resto del equipo directivo, el nombramiento de un Consejero Independiente Coordinador, el funcionamiento de las Comisiones y la importancia de los objetivos relacionados con la sostenibilidad en la remuneración de los Consejeros Ejecutivos.

En cuanto a la composición del Consejo y su nivel de **independencia**, en las reuniones mantenidas se destacó que los Consejeros Independientes representan una mayoría del **53,3%** y que la intención de este órgano es mantener un porcentaje superior al **50%**. En lo que respecta a **diversidad de género**, se indicó que el porcentaje de mujeres en el Consejo representaba, en ese momento, el 20% y que la compañía había asumido públicamente el **objetivo de alcanzar un 30% en 2020**, en línea con lo recomendado por el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. A este respecto, cabe resaltar, que el Consejo de Administración ha propuesto a la próxima Junta General de accionistas el nombramiento de dos nuevas Consejeras Independientes —Dña. Aránzazu



Estefanía y Dña. María Teresa García-Milà—. En caso de que estos nombramientos resulten aprobados se alcanzaría un porcentaje del **33,33%** de mujeres, superándose así, con un año de antelación, el compromiso asumido por el Consejo de Administración.

Por otro lado, en cuanto a las competencias y conocimientos existentes en el Consejo, en los Roadshows se destacó la solidez de sus miembros, quienes cuentan con una experiencia profesional de primera línea, así como la diversidad de sus experiencias y conocimientos. En este sentido, cabe destacar la publicación de la **matriz de competencias del Consejo de Administración** en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018.



<http://bit.ly/InformeAnualGobierno>

En relación al **sistema de equilibrios y a la interacción** entre el Presidente del Consejo y el Consejero Delegado y de los Consejeros con el resto del equipo directivo, se ha destacado el éxito de la separación de funciones entre el Presidente del Consejo y el Consejero Delegado, quien tiene atribuidas todas las funciones ejecutivas. Este modelo de separación de funciones se ha demostrado como un sistema eficaz para la compañía y le ha permitido contar con la gran aportación y experiencia de ambos.

Adicionalmente, cabe destacar que tras recabar en el proceso de *engagement* la información y el *feedback* de los accionistas e inversores institucionales, el Consejo de Administración ha acordado, con fecha 27 de marzo, designar a D. Mariano Marzo como **Consejero Independiente Coordinador**, atribuyéndole las funciones establecidas en el Reglamento del Consejo de Administración.

Finalmente, en lo que se refiere a las cuestiones relacionadas con la remuneración, y en línea con este diálogo bidireccional, el Consejo de Administración ha acordado, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, **augmentar el peso de los objetivos retributivos**

Incremento del peso de objetivos de sostenibilidad en la retribución variable a corto y largo plazo del CEO

de los Consejeros Ejecutivos —a corto y a largo plazo—**relacionados con la sostenibilidad**. En particular, se ha incrementado el peso de los objetivos relacionados con la sostenibilidad hasta un **25% en la retribución variable anual** del Consejero Delegado en 2019 (incluyendo de manera específica la reducción de la intensidad de carbono, el índice de frecuencia de accidentes y el desarrollo de nuevos negocios vinculados a la transición energética).

Con respecto a los planes de incentivo a largo plazo, el Consejo de Administración ha acordado igualmente, a propuesta de la Comisión de Retribuciones, incrementar el peso de los objetivos relacionados con la sostenibilidad hasta un **25% en la retribución variable a largo plazo** de todos sus beneficiarios —incluyendo al Consejero Delegado y al Consejero Secretario General— (10% ligado a objetivo de reducción de emisiones, 5% ligado al índice de seguridad de procesos y 10% ligado al desarrollo de nuevos negocios vinculados a la transición energética).

Para más información al respecto, consultar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente a 2018.



<http://bit.ly/RemuneracionesConsejeros2018>

Adicionalmente, en el *Roadshow* de Gobierno Corporativo de febrero se analizaron los asuntos que se tenía previsto incluir en el orden del día de la próxima Junta General de accionistas, y en concreto, la reducción del número de miembros del Consejo de Administración a quince, las propuestas de reelección del Presidente, del Consejero Delegado y de otros Consejeros, el nombramiento de dos nuevos Consejeros Independientes, las dos ampliaciones de capital liberadas (*scrip dividends*) junto con la propuesta de reducción de capital por el mismo importe de los *scrips* —con objeto de evitar la dilución—, la delegación en el Consejo para la emisión de valores de deuda no convertibles o la aprobación de una nueva Política de Remuneraciones.

Para consultar la información relativa a las propuestas de acuerdos que se someten a la consideración de la Junta General de accionistas y los Informes justificativos del Consejo de Administración sobre dichas propuestas, ver los siguientes links:

 *JGA 2019. Propuestas de acuerdos:*
<http://bit.ly/2UlhExy>

 *JGA 2019. Informes del Consejo de Administración sobre las propuestas de acuerdos:*
<http://bit.ly/2Pctyto>



08. Próximos pasos

Nuestro objetivo para el 2019 es seguir manteniendo el mismo nivel de excelencia en el diálogo e interacción con los inversores. En Repsol tenemos clara la hoja de ruta a seguir y queremos seguir contando con el apoyo de nuestro accionariado accionariado socialmente responsable en el desempeño de nuestra estrategia. Nuestro proceso de interacción será clave a la hora de identificar 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.

La compañía seguirá firme con su compromiso de mantener el contacto entre la Alta Dirección y los inversores accionariado socialmente responsable .





Ramón Álvarez-Pedrosa

Director de Relación con Inversores

Email: ralvarezp.ir@repsol.com



Leticia Padura

Gerente Inversores Socialmente Responsables (ESG)

Email: lpadurafn@repsol.com



