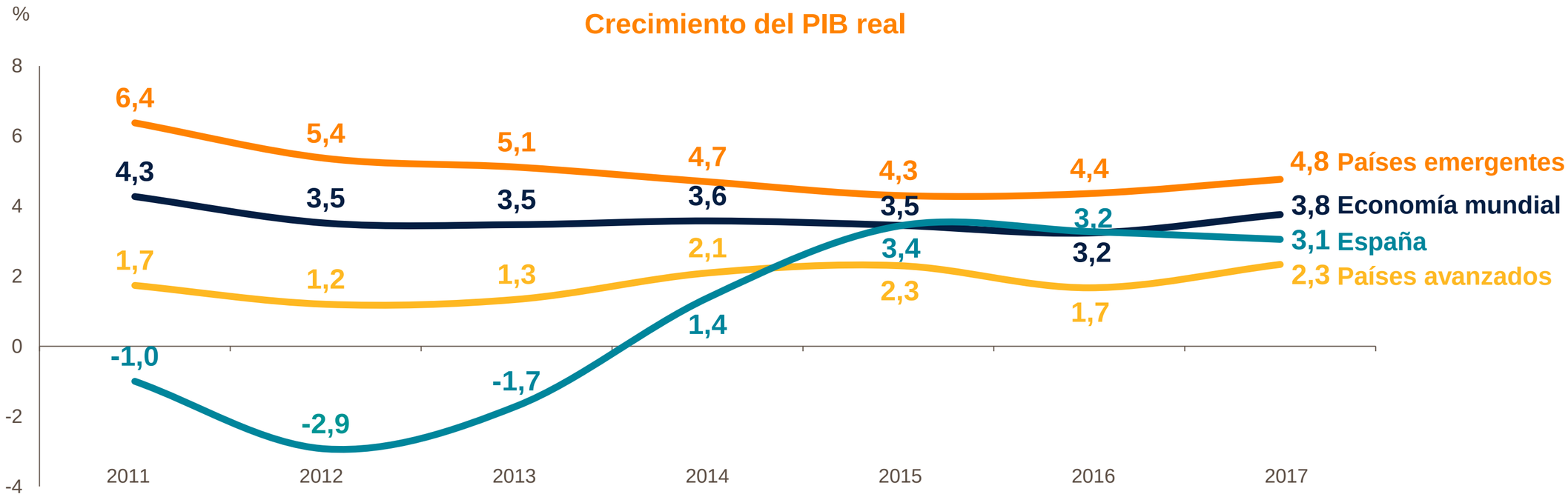
Junta General de Accionistas 2018

Junta General de Accionistas 2018

- Entorno Macroeconómico
- Transición energética
- Cumplimiento de los compromisos estratégicos
- Resultados y perspectivas
- Propuestas a la Junta General de Accionistas

Entorno Macroeconómico

Producto Interior Bruto

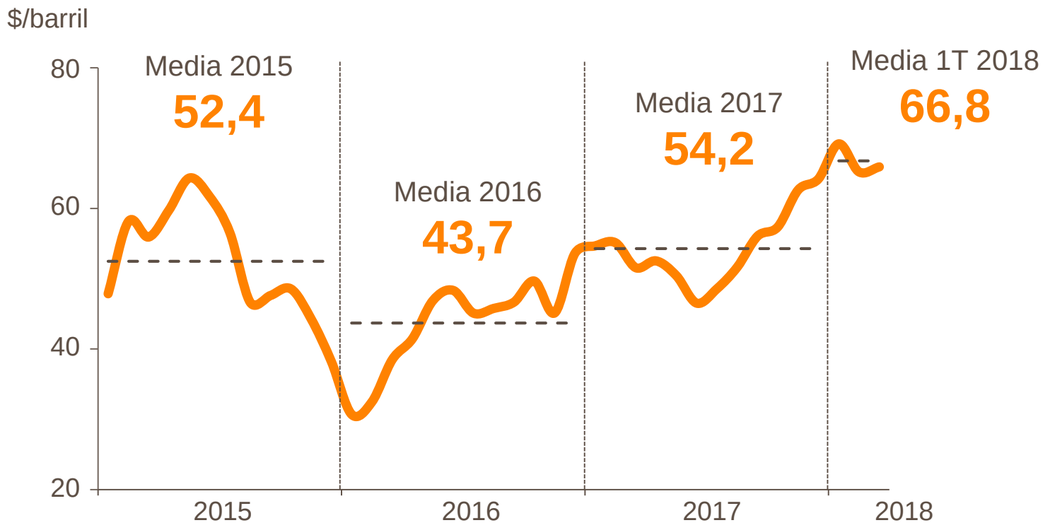


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, WEO Update abril 2018) y Dirección de Estudios de Repsol

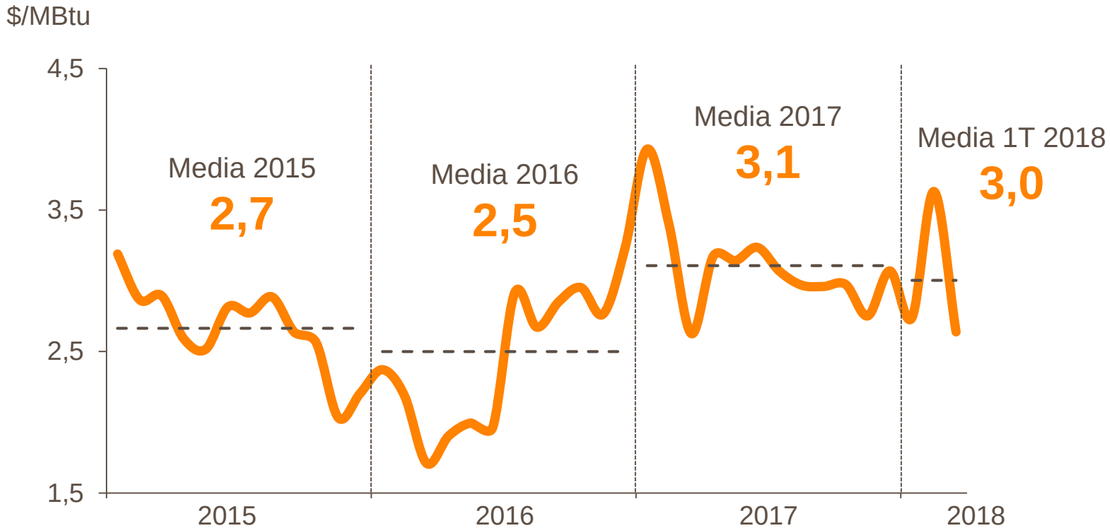
España creció por encima del 3% en los últimos 3 años

Evolución de precios

Brent



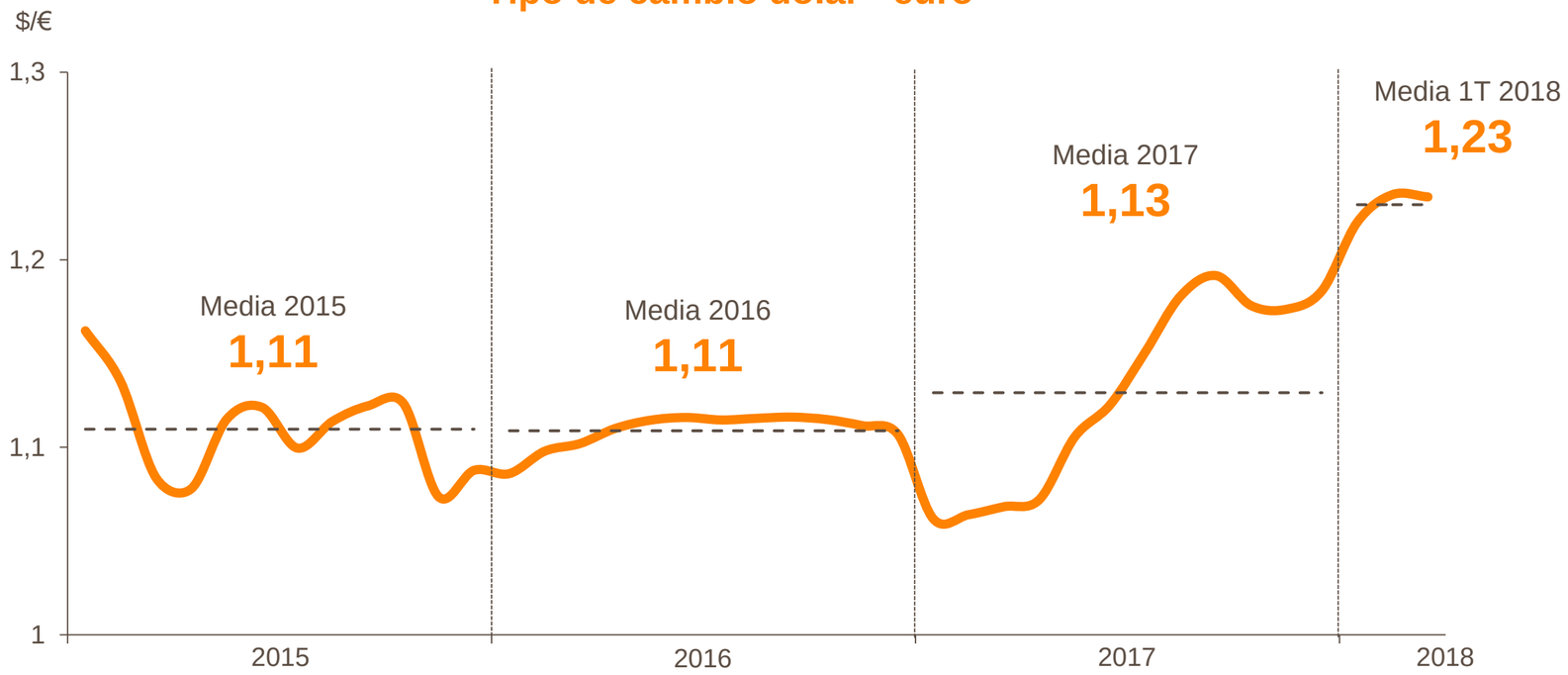
Henry Hub



Recuperación de los precios del petróleo a partir de junio

Tipo de cambio

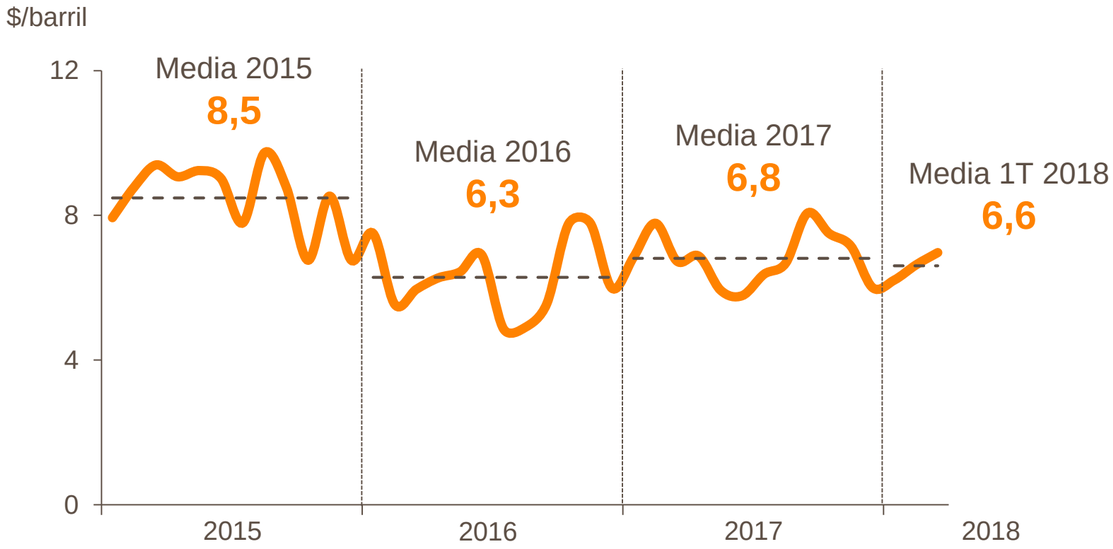
Tipo de cambio dólar - euro



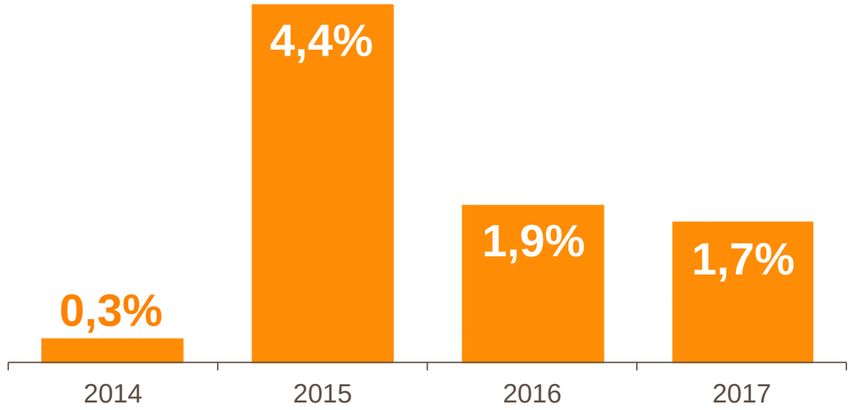
El dólar mostró una tendencia de depreciación frente al euro

Downstream

Indicador de margen de Refino



Variación anual de la demanda de gasolinas y gasóleos en España



- Cuatro años consecutivos de crecimiento de la demanda de gasolinas y gasóleos

Entorno favorable para el Downstream

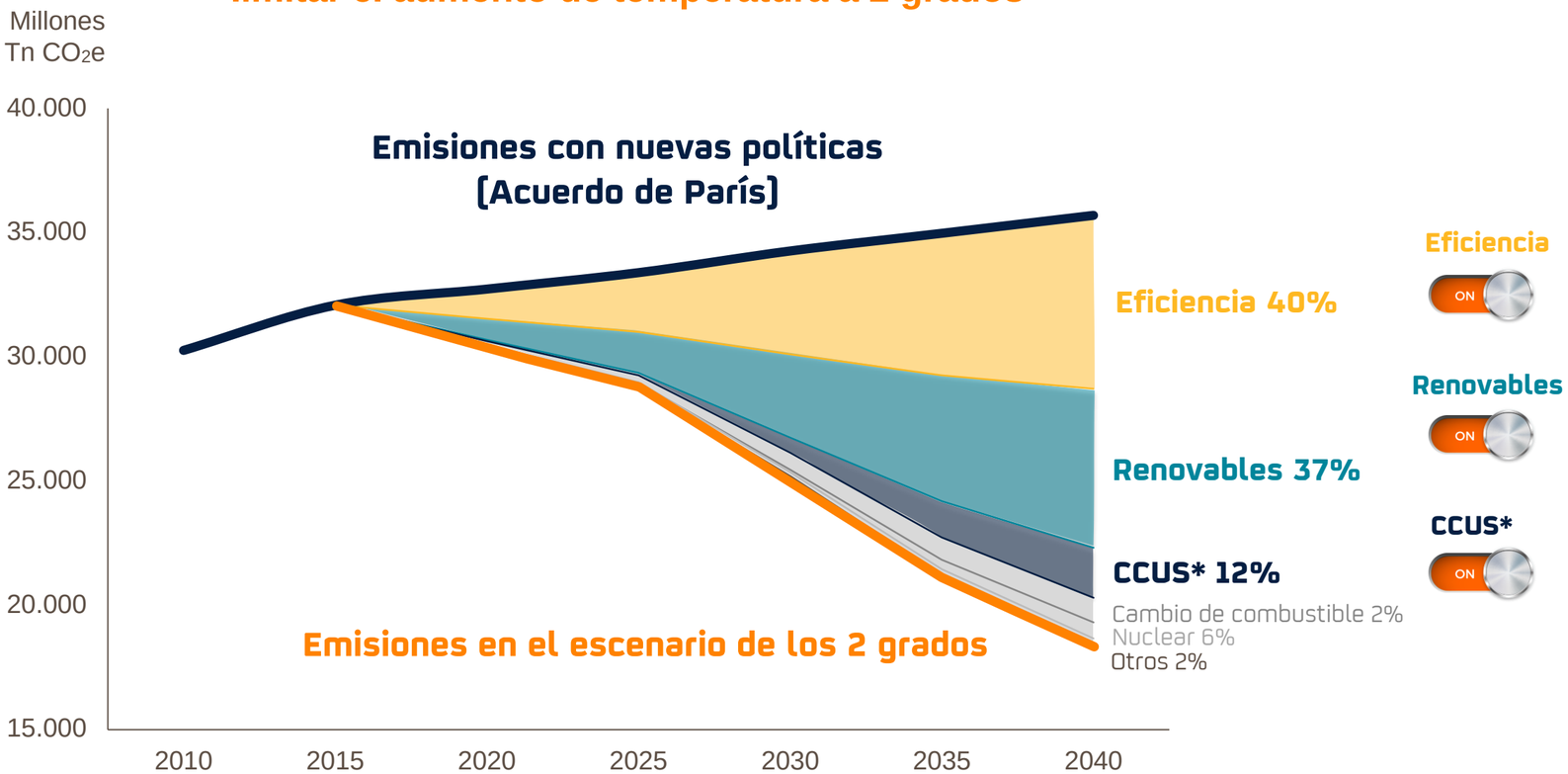
Transición energética

El sector energético se enfrenta a un gran desafío para alcanzar 4 objetivos

El **crecimiento económico y demográfico** plantea grandes retos para el **sector energético**

Desafío del cambio climático global

Reducción de emisiones globales de CO_2 para limitar el aumento de temperatura a 2 grados

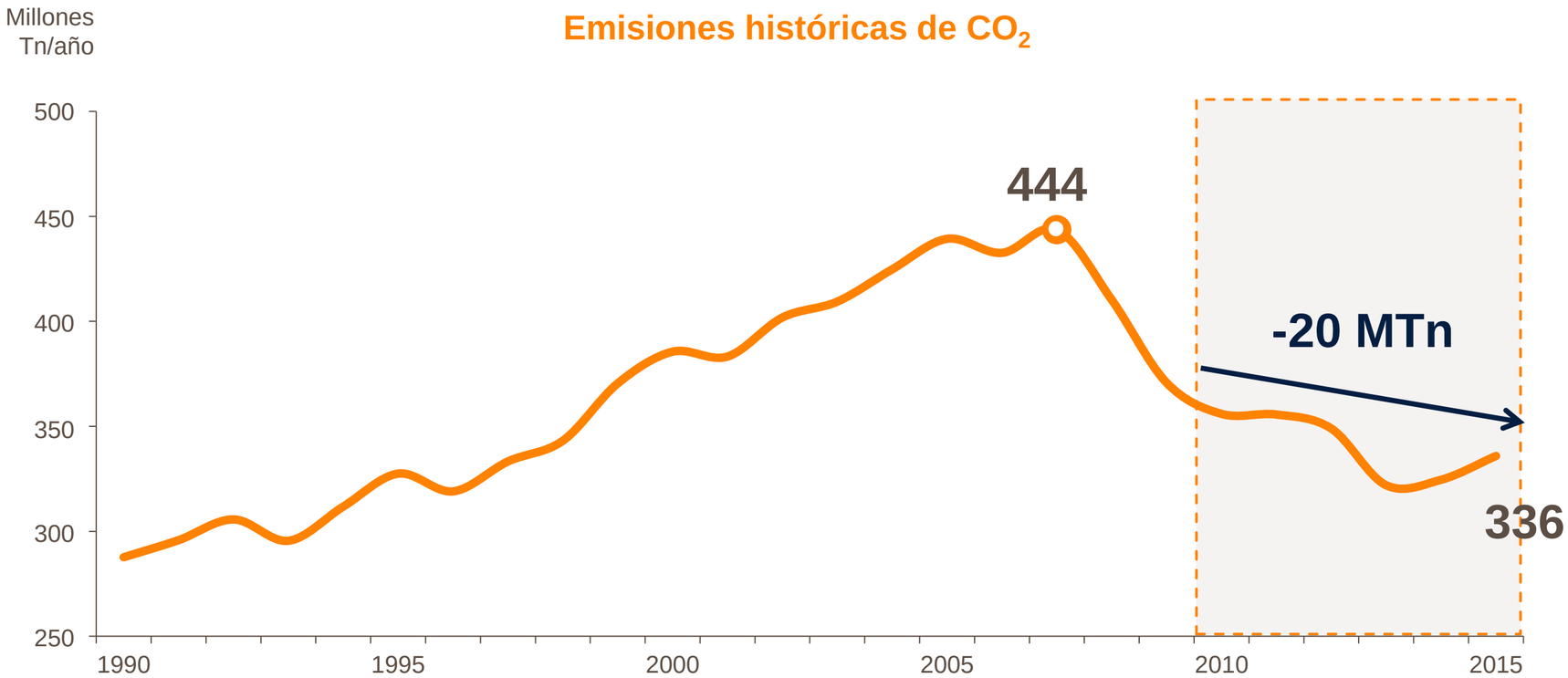


Fuente IEA WEO17
*CCUS: Carbon Capture, Utilization and Storage (Captura, almacenamiento y uso de CO_2)

- El uso intensivo del carbón en China es incompatible con la ruta de los 2 grados

La eficiencia y las renovables, claves para reducir las emisiones globales de CO_2

España ha reducido sus emisiones desde el pico alcanzado en 2005-2007



Desde 2010,
España ha reducido sus emisiones en

20 Millones de toneladas de CO_2

Fuente: MAPAMA

Criterios y ruta para la transición energética en España

La eficiencia energética y las energías renovables deben suponer el mayor ahorro para España en 2015-2030

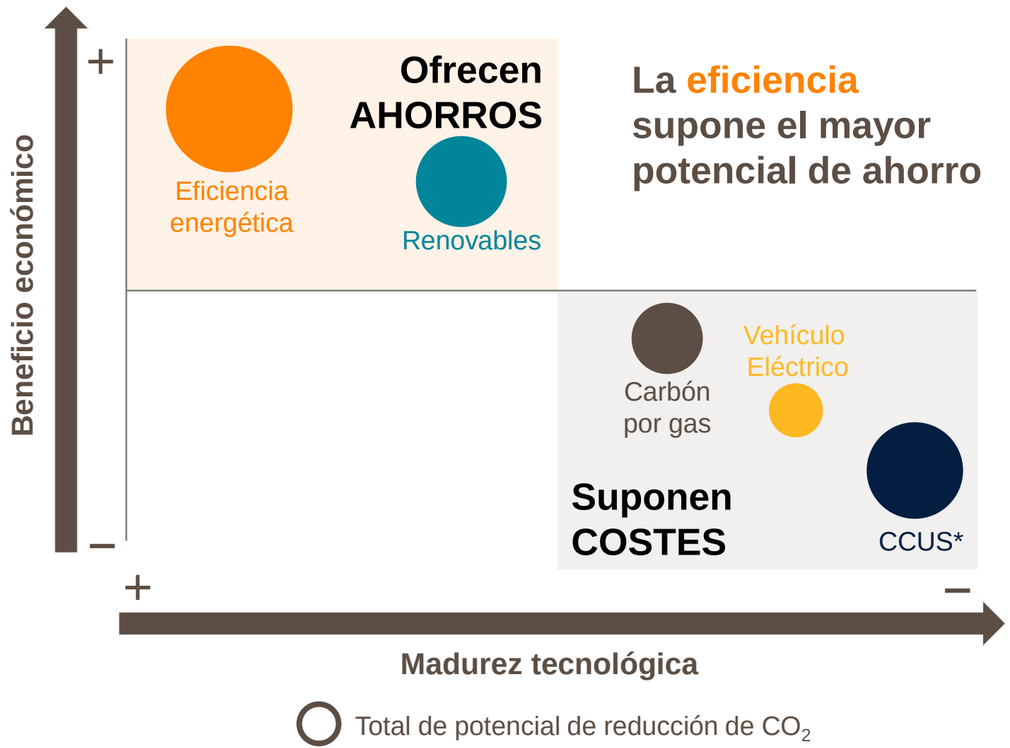
Criterios generales de la transición energética

- Ruta eficiente en coste (competitividad en €/TnCO_2 evitada)
- Neutralidad tecnológica (elegir el mejor momento para cada alternativa)
- Capital privado, como impulsor de la I+D+i en tecnologías no competitivas
- Dinero público aplicado en la adopción de las tecnologías maduras

Es necesario impulsar un precio mundial para la Tonelada de CO_2

*CCUS: Carbon Capture, Utilization and Storage (Captura almacenamiento y uso de CO_2)

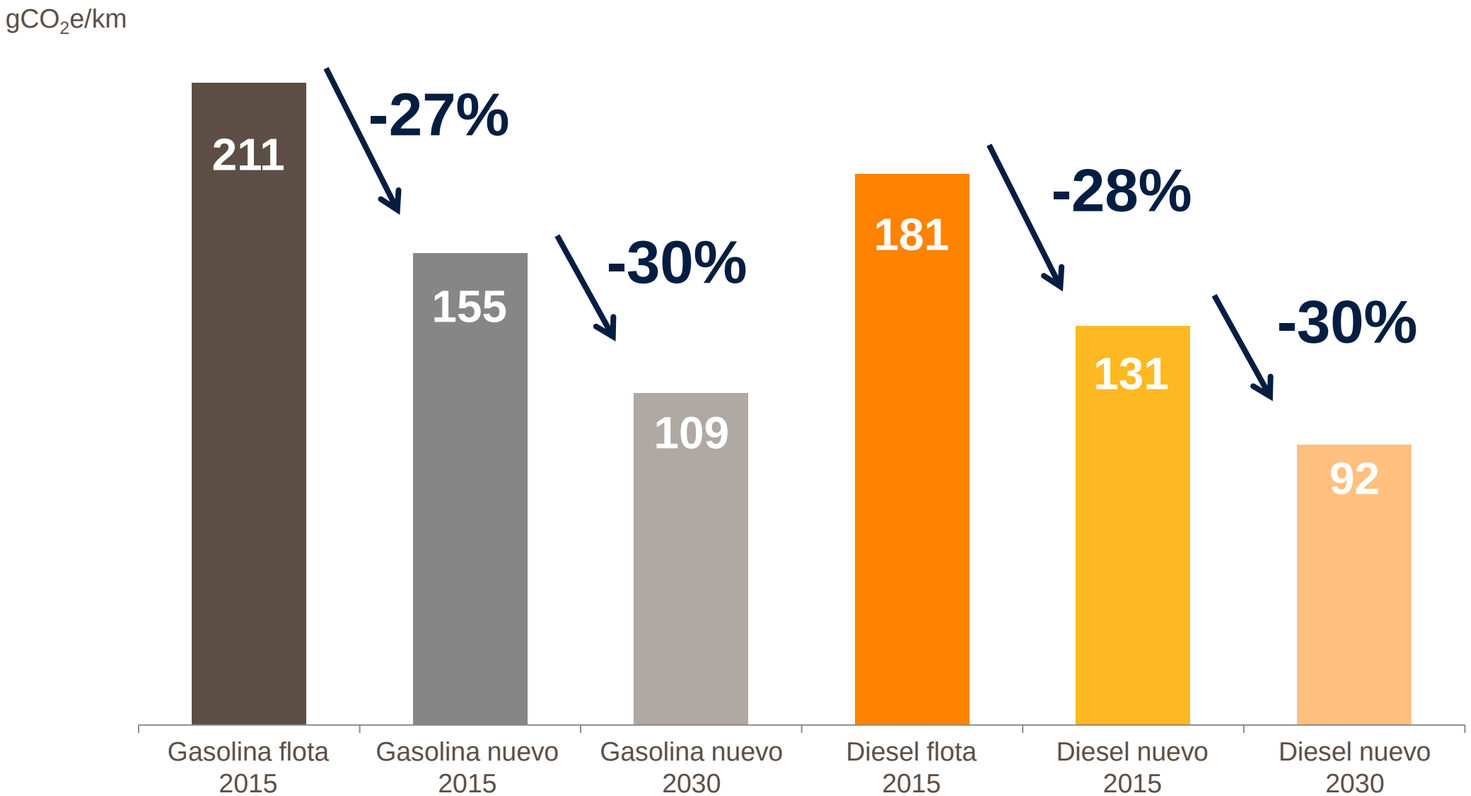
Ruta de reducción de emisiones de CO_2 en España para 2030



La eficiencia supone el mayor potencial de ahorro

El CCUS* tiene un gran potencial pero necesita inversión en desarrollo

¿Qué se puede hacer ya hoy?

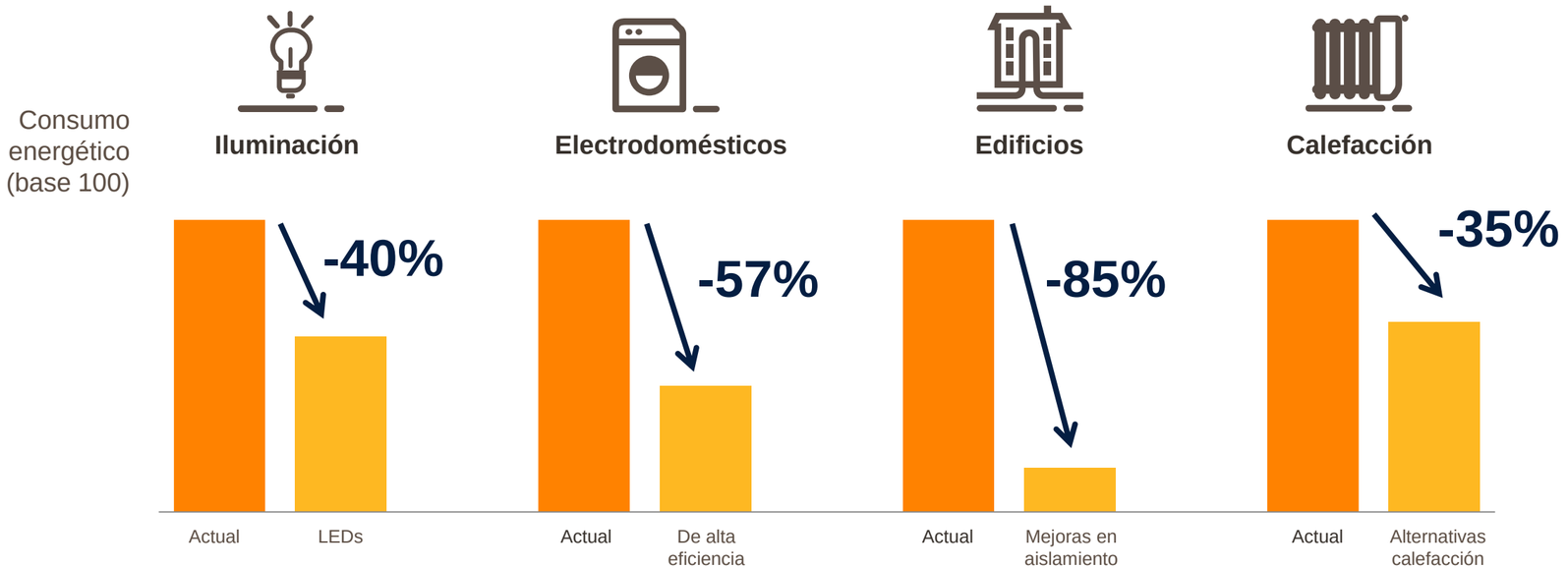


La eficiencia en el motor de combustión presenta un potencial alto para la reducción de emisiones

- Para la flota de vehículos pesados y comerciales, también existe un potencial elevado de ahorros de consumo y de reducción de emisiones

¿Qué se puede hacer ya hoy?

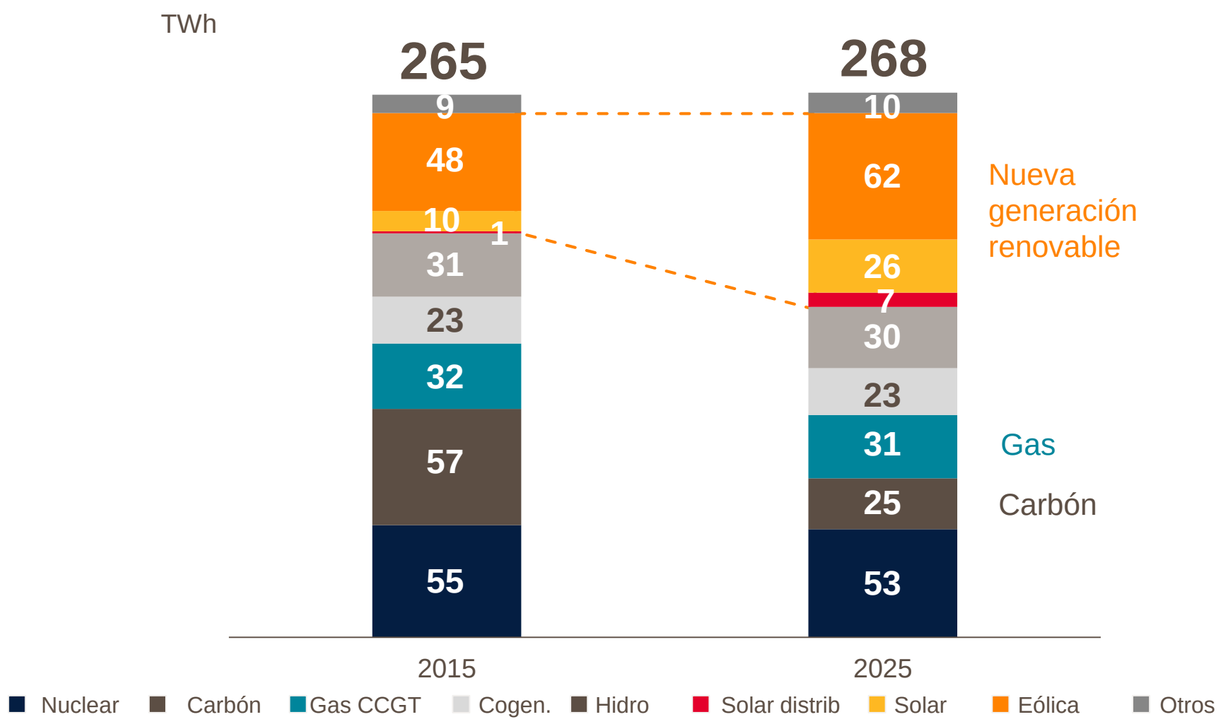
Ahorros energéticos en hogares



También existe un elevado potencial de ahorro y reducción de emisiones con medidas de eficiencia en los hogares

¿Qué se puede hacer ya hoy?

Mix de generación eléctrica en España

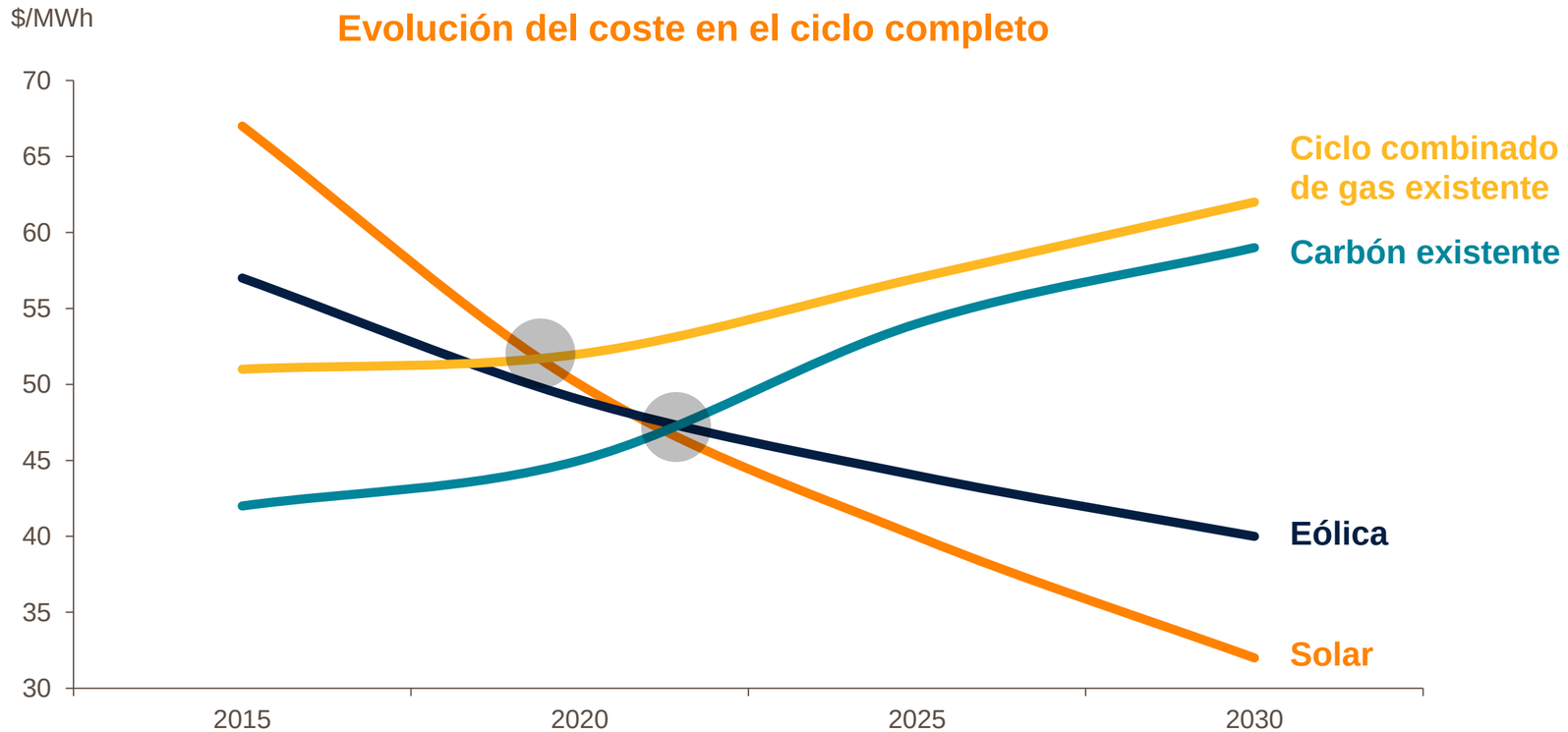


- Para la generación de electricidad, las tecnologías renovables ofrecen un importante potencial de abatimiento de CO_2

El gas se posiciona como la mejor opción de potencia firme para combatir la intermitencia del sistema ante el incremento de las renovables

Fuente: McKinsey Energy Insights

¿Qué se puede hacer a futuro?



Las renovables van ganando competitividad frente a las fuentes de generación tradicionales, aunque **continúan necesitando respaldo** para cubrir su intermitencia

Costes de gas, carbón, eólica y solar asumiendo un 6% wacc, ~2015 $/MWh

¿Qué se puede hacer a futuro?

- Contribuye al ahorro energético
- Reduce las emisiones de CO_2
- Concede más importancia al cliente y a la responsabilidad en su consumo
- Introduce un nuevo segmento de servicios que impulsan la conectividad, la flexibilidad del consumo, y en definitiva, la mejora en nuestra relación con la energía

La generación distribuida también será competitiva a medio plazo

El coste asociado a la subvención que recibe un coche eléctrico permitiría renovar 7,5 coches actuales de combustión

Aún con una visión muy positiva de la evolución del coche eléctrico

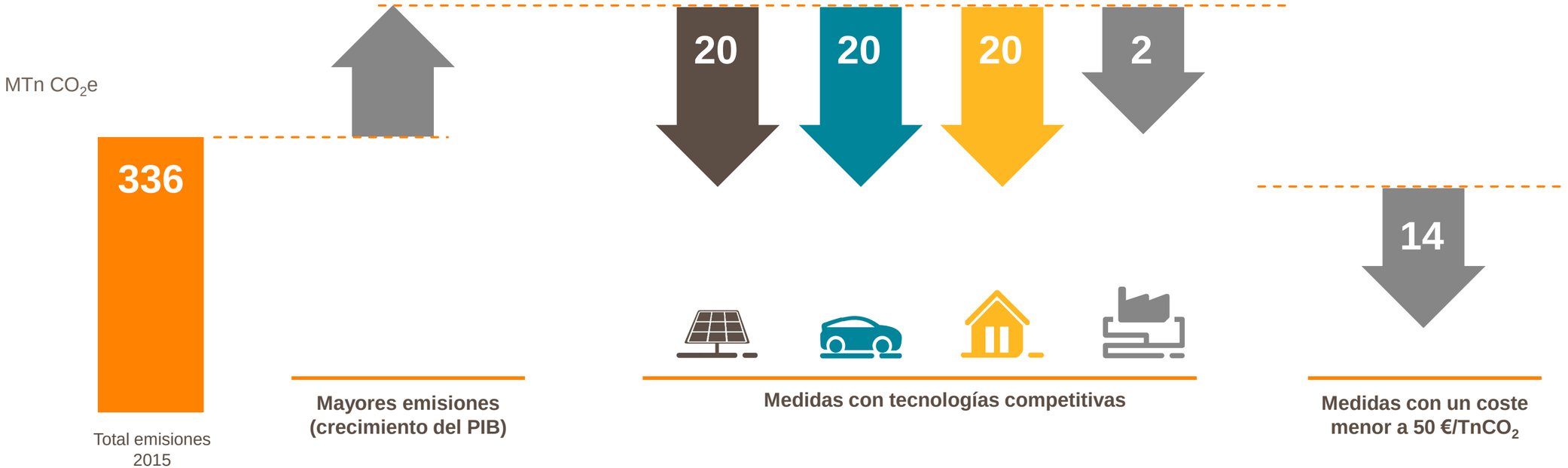
su competitividad no llegará antes del 2025

Otros temas que debe tener resueltos el coche eléctrico a 2030

- La disponibilidad de metales como el cobalto
- Las emisiones de CO_2 generadas en la fabricación de la batería
- La reutilización o reciclaje de baterías, por los turismos que se tendrán a futuro
- Que su desarrollo esté siempre asociado a la penetración renovable en el mix eléctrico

La transición energética en España es una oportunidad para el país

Ruta de reducción de emisiones en España a 2030



Con tecnología que ya es competitiva, en España se pueden reducir más de 62 MTn CO_2 en el año 2030, lo que generaría riqueza neta para el país por el menor consumo de energía

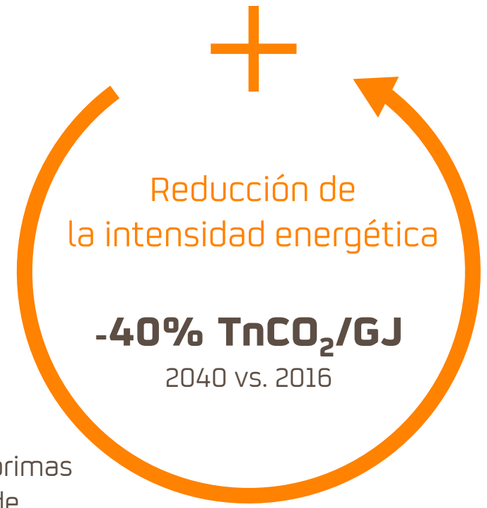
¿Qué está haciendo Repsol?

Apuesta por la tecnología y un plan de reducción de emisiones

Procesos

Desarrollo de procesos que reducen la huella de Carbono

- Eficiencia energética: inteligencia artificial, machine learning...
- Economía Circular
- Uso de nuevas materias primas
- Reducción de emisiones de metano y de antorcha en los procesos productivos



Productos

Generación de nuevos productos con menores emisiones de CO_2

- Materiales de ultima generación
- Combustibles a partir de residuos y biomasa

CCUS

Captura, almacenamiento y uso de CO_2

Investigamos alternativas en las que se emplea el CO_2 capturado para transformarlo en nuevos combustibles y materiales avanzados con propiedades únicas

Aplicamos tecnología para reducir emisiones de CO_2 en toda la cadena de valor del Oil & Gas

Repsol forma parte de iniciativas punteras a nivel mundial:

BANCO MUNDIAL

"Zero routine flaring by 2030"

ONU medio ambiente

"Climate & Clean Air Coalition – Oil & Gas Methane Partnership"

OGCI
OIL AND GAS CLIMATE INITIATIVE

Miembro de OGCI

Cumplimiento de los compromisos estratégicos

Cumplimiento de los compromisos estratégicos

Principales logros

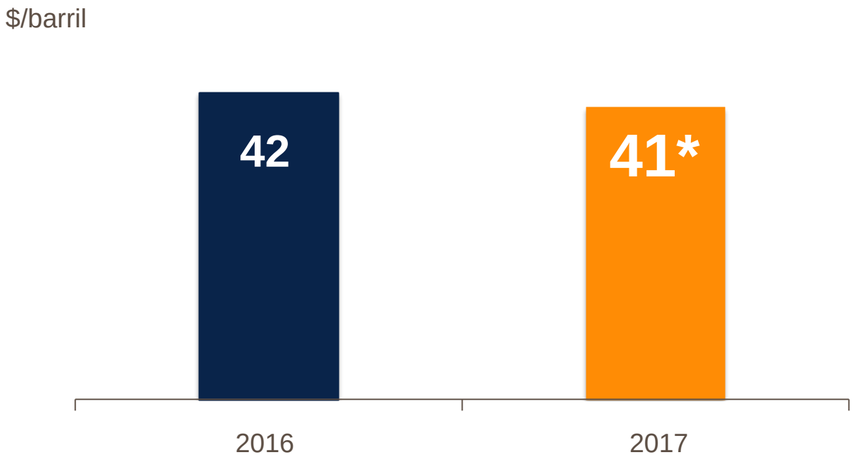
		Compromiso	Logros	
Resiliencia	Reducción del FCF Breakeven	**50 $/barril**	**41 $/barril**	✓
	Autofinanciación en escenario ácido	**Mantener Investment grade**	**Rating BBB estable**	
Eficiencia	Ahorros	**2.100 M€**	**~2.400 M€**	✓
Gestión del portafolio	Reducción de CAPEX vs. 2014	**40%**	**57%**	✓
	Desinversiones	**6.200 M€ en 2020**	**~9.000 M€***	
Creación de Valor	Producción	**700.000 bep/día**	**~700.000 bep/día**	✓
	Retribución al accionista	**Competitiva**	**~0,9 €/acción**	

* Incluye la venta de Gas Natural Fenosa

Repsol ha superado sus compromisos antes de plazo y en un entorno complejo

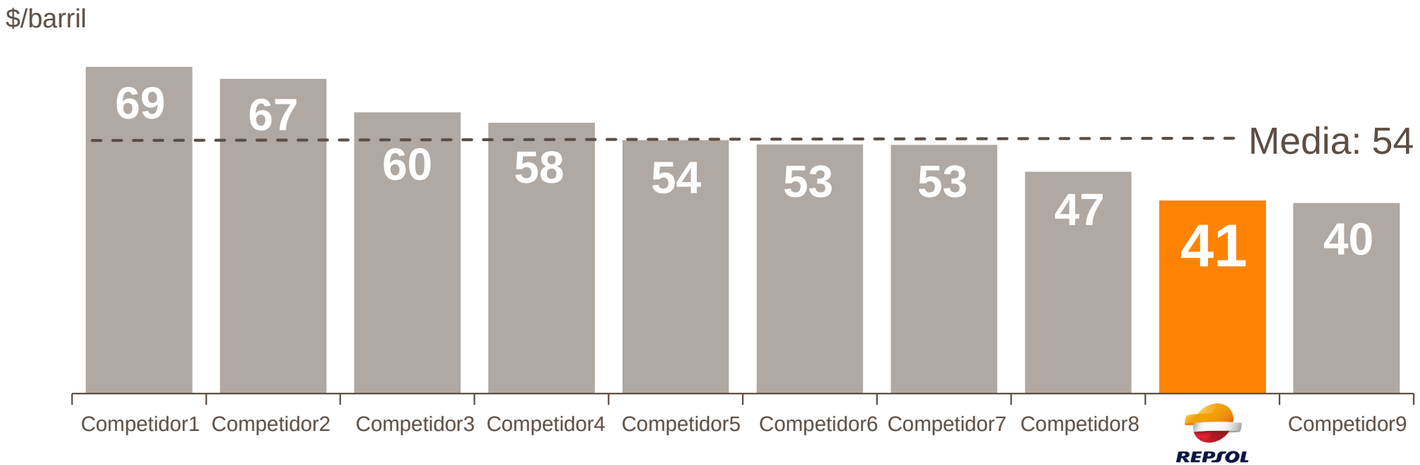
Breakeven de flujo de caja

Breakeven de flujo de caja del Grupo Repsol



(*) 31$/barril incluyendo los impactos en caja de operaciones atípicas

Breakeven de flujo de caja 2016-17 Repsol vs. Sector



Compañías: Total, Oxy, Chevron, Eni, Exxonmobil, BP, Statoil, Shell y OMV
Elaboración interna a partir de información de GEM, CBT, Informes 20F y sensibilidades de *ThomsonReuters* y *Evaluate Energy* para ajustar el escenario de precios con gas fijo de 3$/mcf en 2016 y 3,2$/mcf en 2017. G&G + G&A incluido en los costes de exploración, 25% en las compañías integradas

Repsol, una de las compañías con el breakeven de flujo de caja más bajo

Programa de sinergias y eficiencias

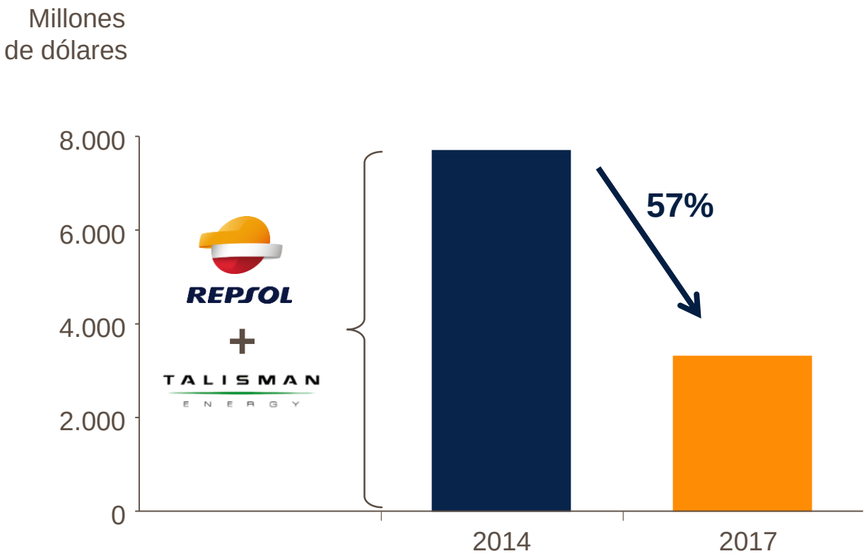
	Objetivo 2018	Logros 2017	
Sinergias	300 M€	300 M€	✓
Upstream (Opex & Capex)	1.200 M€	1.300 M€	✓
Downstream (Margen y eficiencia)	400 M€	500 M€	✓
Corporación (Eficiencia)	200 M€	300 M€	✓
	2.100 M€	**2.400 M€**	

- Superado ampliamente el objetivo y un año antes de lo previsto
- Optimización de inversiones y programas de eficiencia en países y activos
- Aprovechamiento de las condiciones de mercado
- Excelencia operativa y comercial: fiabilidad industrial y reducción de costes
- Optimización y simplificación de las áreas corporativas

Repsol batió expectativas con más de 2.400 millones de euros de ahorros

Reducción de Capex vs. 2014

Capex del Grupo[1]

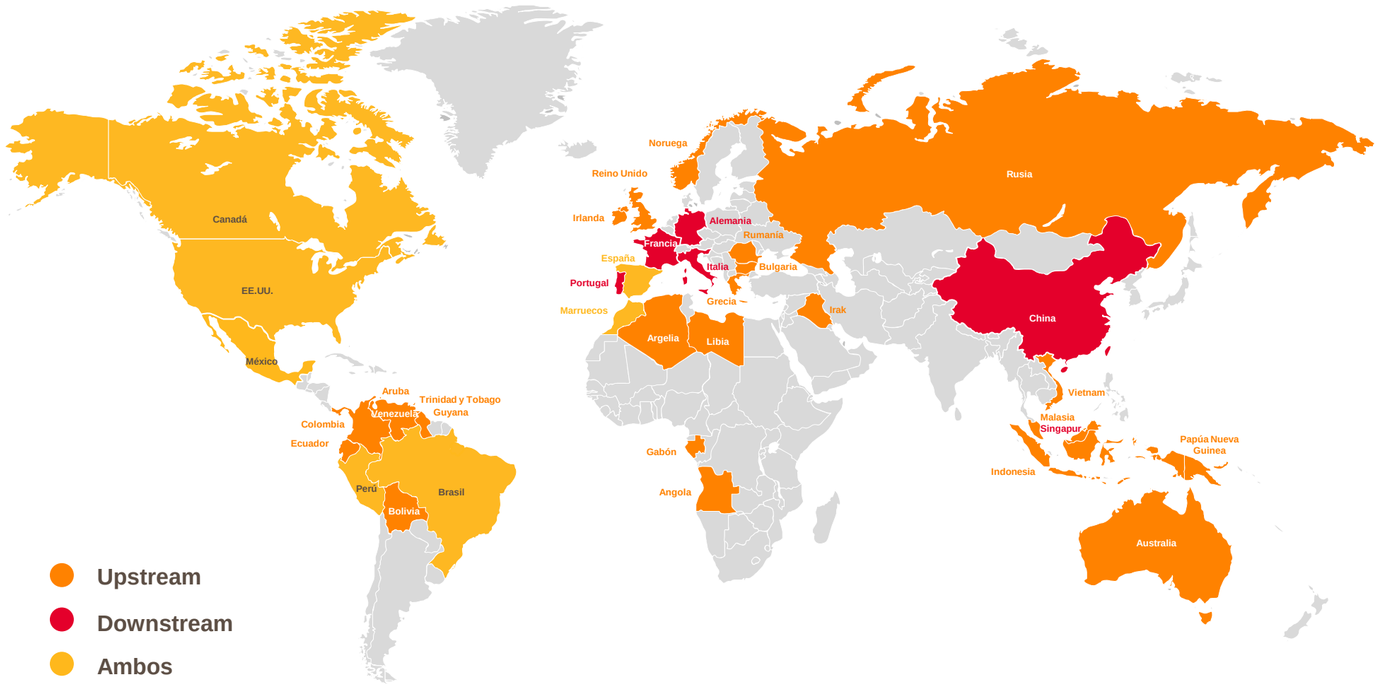


- Flexibilidad de Capex en el Upstream
  - Alta proporción de **no convencionales**
- Compromisos limitados en **exploración**
  - ~550 millones de dólares en 2017
- Reducidas necesidades de capital en Downstream
  - Entre los mejores activos del sector en Europa
- Innovación y eficiencia en la ejecución de proyectos

1. Repsol y Talisman eran dos compañías independientes en 2014

Flexibilidad en la gestión de las inversiones

Conclusiones



- Compañía energética **integrada**
- **Líderes en resiliencia** a 40 dólares por barril
- 2.400 millones de euros en **eficiencias y sinergias**
- Flexibilidad de **Capex** y **gestión de portafolio**
- Producción de **~700.000 bep/día**
- **Retribución competitiva** a nuestros accionistas
- Compromiso con la **Sostenibilidad**

Repsol, una compañía más fuerte, ágil y competitiva

Resultados y perspectivas

Resultados 2017

Cifras en millones de euros

	2016	2017	
Upstream	52	632	
Downstream	1.883	1.877	
Corporación y otros	(13)	(104)	
Resultado Neto Ajustado(1)	**1.922**	**2.405**	**+25%**
Efecto patrimonial	133	104	
Resultados específicos	(319)	(388)	
Resultado Neto	**1.736**	**2.121**	**+22%**

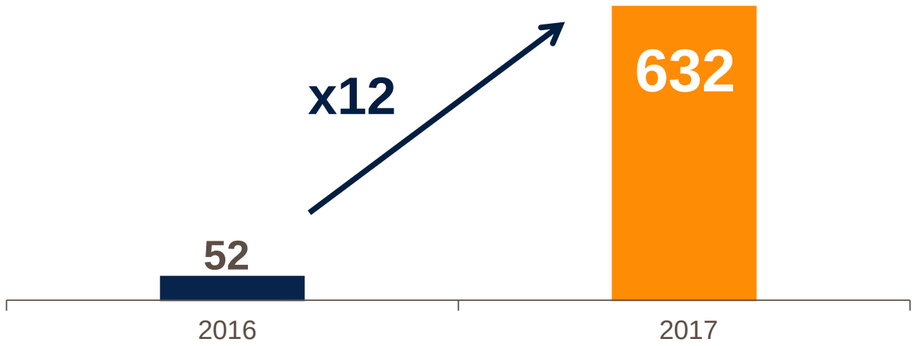
1. Resultado neto recurrente a CCS (Calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición)

La excelencia en la gestión y el modelo de negocio integrado permitieron obtener el mayor resultado de los últimos 6 años

Upstream: flexibilidad y resultados crecientes

Resultado Neto Ajustado

Millones de euros



- Ligera recuperación de los precios internacionales de referencia
- Aumento de la **producción** e importantes **descubrimientos**
- **1.400 millones de euros** en eficiencias y sinergias desde 2015*
- Flujo de **caja positivo** con un breakeven de 53 $/barril
- Premio a la **mejor empresa de Upstream del mundo** según Standard & Poor's Global Platts

*Capex y Opex

El negocio de Upstream multiplicó por 12 su resultado del año anterior

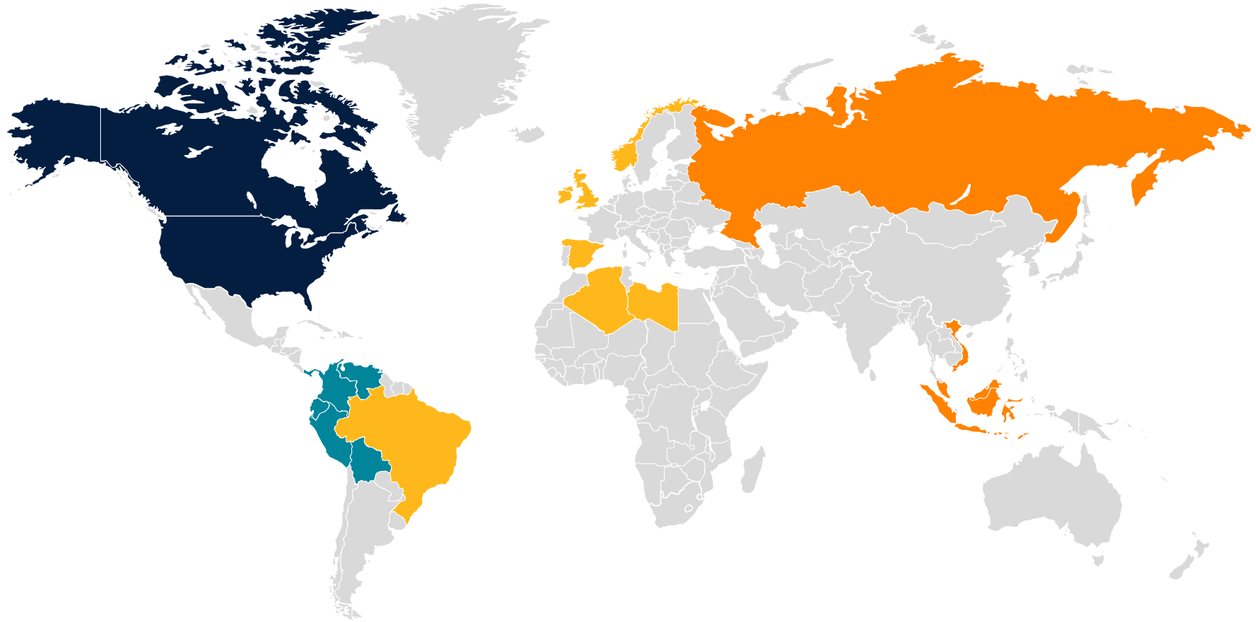
Upstream: flexibilidad y resultados crecientes

Norteamérica
Producción: **~174 mil bep/día**
Gas: 72%
78% producción operada*

Latinoamérica
Producción: **~297 mil bep/día**
Gas: 80%
49% producción operada*

Europa, África y Brasil
Producción: **~139 mil bep/día**
Crudo: 88%
41% producción operada*

Asia-Rusia
Producción: **~85 mil bep/día**
Gas: 70%
55% producción operada*



Países con producción y reservas

- **Producción ~700.000 bep/día en 18 países**
- **Reservas > 2.300 millones bep**
- **Tasa orgánica de reemplazo de reservas (2016-2017) 116%**
- **64% de la producción operada***

* Incluye activos con producción operada y producción con operación conjunta

El 63% de la producción y el 74% de las reservas de Repsol son gas

Upstream: flexibilidad y resultados crecientes

- **9 de los mayores descubrimientos del mundo**
  en los últimos 10 años*: 30% Tasa de éxito exploratorio

- **Grandes descubrimientos en 2017**

  - **Alaska:** el mayor hallazgo convencional de los últimos 30 años en suelo estadounidense, equivalente a 4 años de consumo de petróleo en España

  - **Trinidad y Tobago:** el mayor volumen de gas de Repsol de los últimos 5 años, equivalente a 2 años de consumo en España

- **Nuevos campos en producción en 2017:**
  Brasil, Perú, Trinidad y Tobago, Reino Unido, Malasia y Argelia

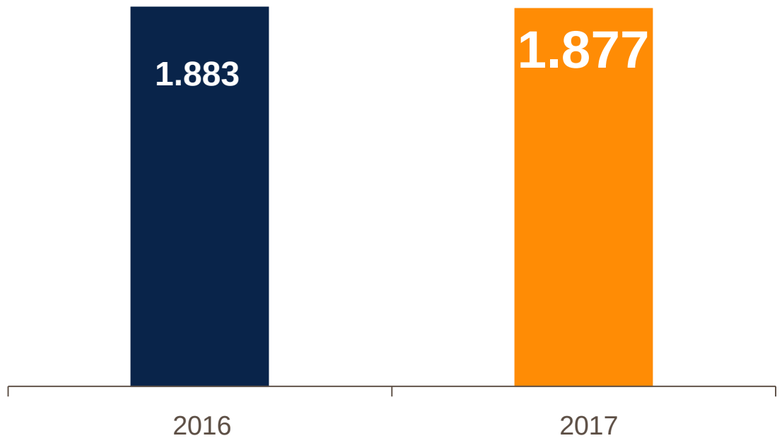
* Según IHS

Éxitos exploratorios y desarrollo eficiente de proyectos

Downstream: fortaleza del modelo integrado

Resultado Neto Ajustado

Millones de euros

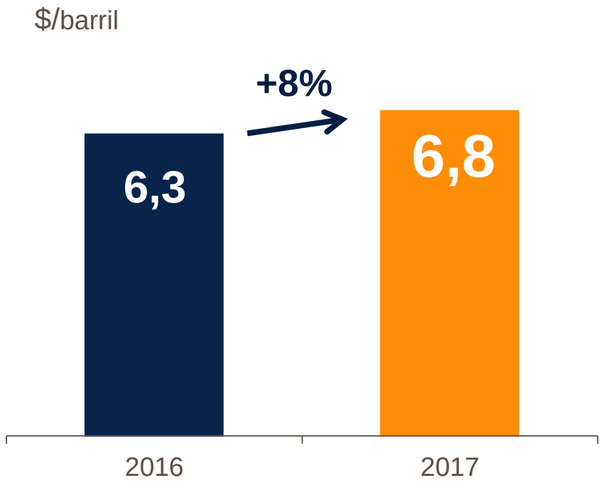


- **Liderazgo en margen integrado** de Refino y Marketing de Europa
  - En primera o segunda posición desde 2005
- Optimización y **gestión integrada** de los negocios **mejorando el margen**
- Buenos resultados en **Química** y avances en diferenciación
- Expansión internacional de los negocios de **Estaciones de Servicio y Lubricantes**
- Altos estándares de **seguridad** y respeto al **medio ambiente**

Sólida generación de caja y apertura de nuevos negocios

Downstream: fortaleza del modelo integrado

Indicador de Margen de Refino (España)



Utilización 2017

- Capacidad para procesar más de **un millón de barriles/día**
- **Excelente calidad** de los activos de Refino
  - Alta utilización (destilación y conversión)
  - Éxito en la modernización de La Pampilla (Perú)
  - Aumento del 10% del volumen de crudo procesado
- Las inversiones en **eficiencia** y **mejora operativa** han permitido aprovechar la situación actual del mercado

Activos de calidad preparados para los nuevos retos

Downstream: fortaleza del modelo integrado

Química

- Entorno internacional favorable con crecimiento de la demanda y altos márgenes
- Dynasol, consolidada como una de las mayores productoras mundiales de caucho sintético
- Tecnología y know-how propios
- Liderazgo comercial basado en diferenciación y orientación al cliente
- Premio al mejor productor de PEAD de Europa

GLP

- Liderazgo en España y Portugal
  - 9% de aumento de las ventas en España
- 8% de incremento en las ventas de AutoGas (GLP para automoción)
  - Acuerdos con marcas líderes en automoción

Lubricantes, Asfaltos y Especialidades

- Más del 50% de las ventas en el mercado internacional
  - Presencia en más de 90 países
  - Plan para duplicar el volumen de ventas de lubricantes

Trading y Gas & Power

- Positivo desempeño de la actividad
  - Demanda más elevada, mayor actividad y mejores márgenes
  - 20% de aumento del volumen de gas comercializado en Norteamérica

Sólidos resultados de los diferentes negocios

Downstream: fortaleza del modelo integrado

Estaciones de servicio

	España	Portugal	Perú	Italia	México
Número de estaciones	3.445	464	490	310	Nuevas oportunidades de mercado

- Mayores ventas en las estaciones de servicio
- Alianzas con compañías de referencia
  - El Corte Inglés, Kia, Starbucks, Nespresso, Amazon, Correos y Disney
- **Waylet**, medio universal de pago con teléfono móvil
- Nuevo servicio de carsharing: **WiBLE**

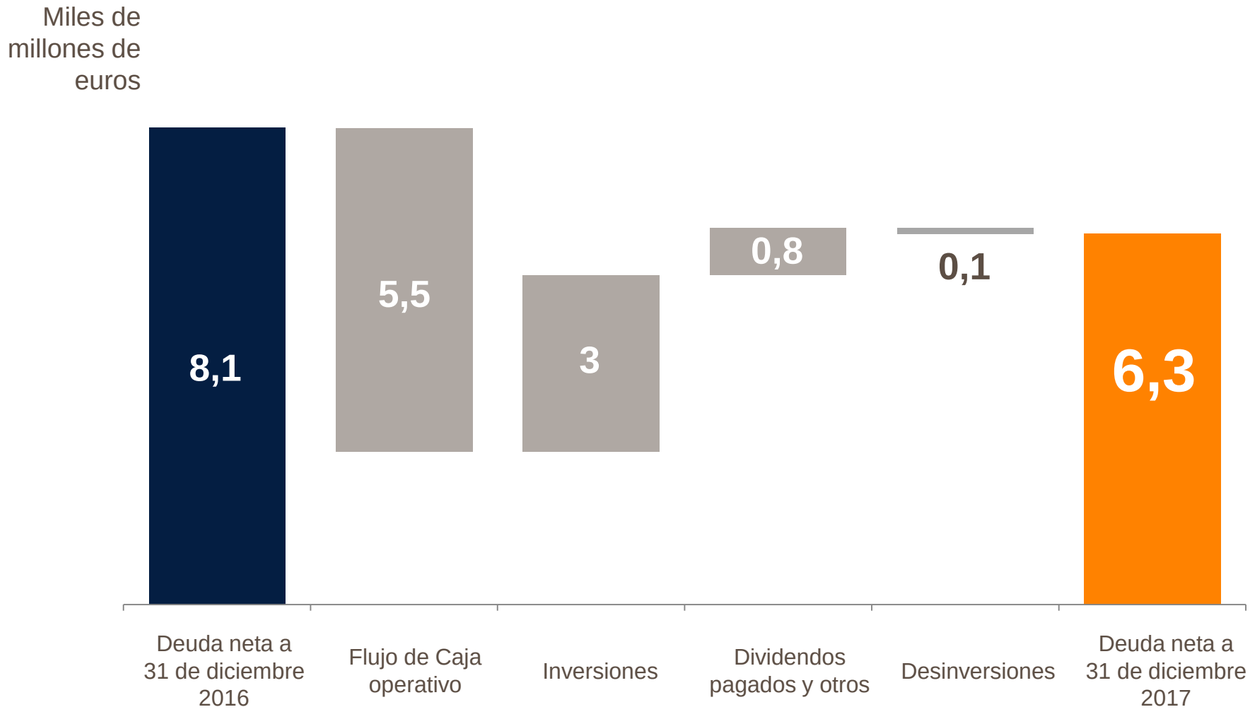
Ventas Directas y Aviación

- Posición de liderazgo en ventas directas en España y en Portugal
  - Incremento de cuota y de volumen de ventas

Nuevos negocios, innovación y acuerdos estratégicos en Marketing

Financiero

Variación de la deuda neta



- **Reducción de un 23%** de la deuda neta
- **La liquidez** (7.554 M€) cubre 1,8 veces los vencimientos a corto plazo
- **Mejora de la calificación crediticia** del Grupo:
  - S&P mejora el rating a BBB
  - Moody´s y Fitch mejoran la perspectiva a “estable”

Generación de caja suficiente para hacer frente a los compromisos y reducir deuda

Resultados primer trimestre 2018

Cifras en millones de euros

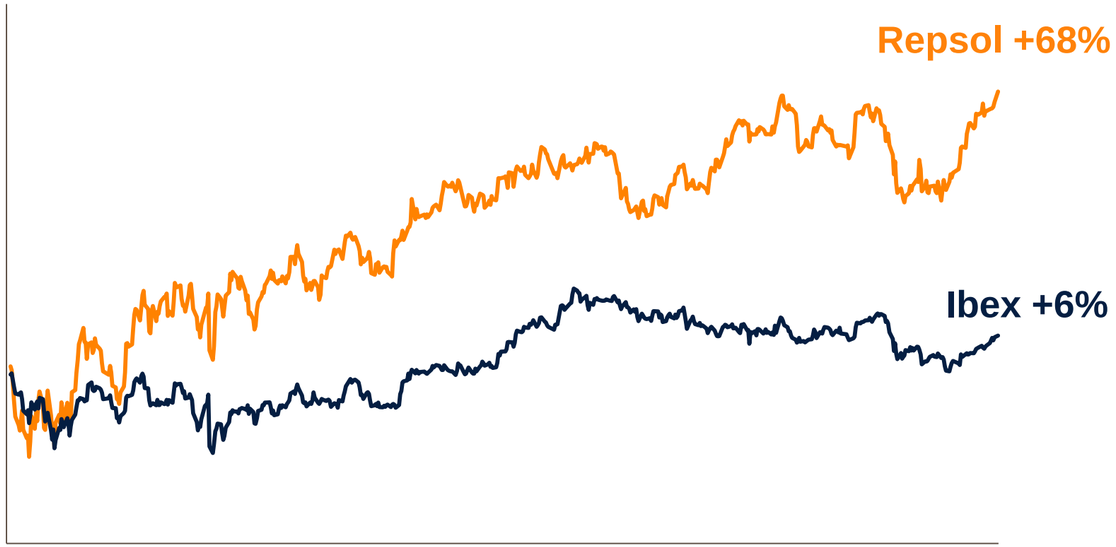
	1T 2017	1T 2018	
Upstream	224	320	
Downstream	500	425	
Corporación y otros	(154)	(129)	
Resultado Neto Ajustado(1)	**570**	**616**	**+8,1%**
Efecto patrimonial	84	(9)	
Resultados específicos	(35)	3	
Resultado Neto	**689**	**610**	**-11,5%**

1. Resultado neto recurrente a CCS (Calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición)

El modelo integrado de Repsol permitió un aumento del 8% en el resultado neto ajustado

Retribución competitiva al accionista

Evolución bursátil

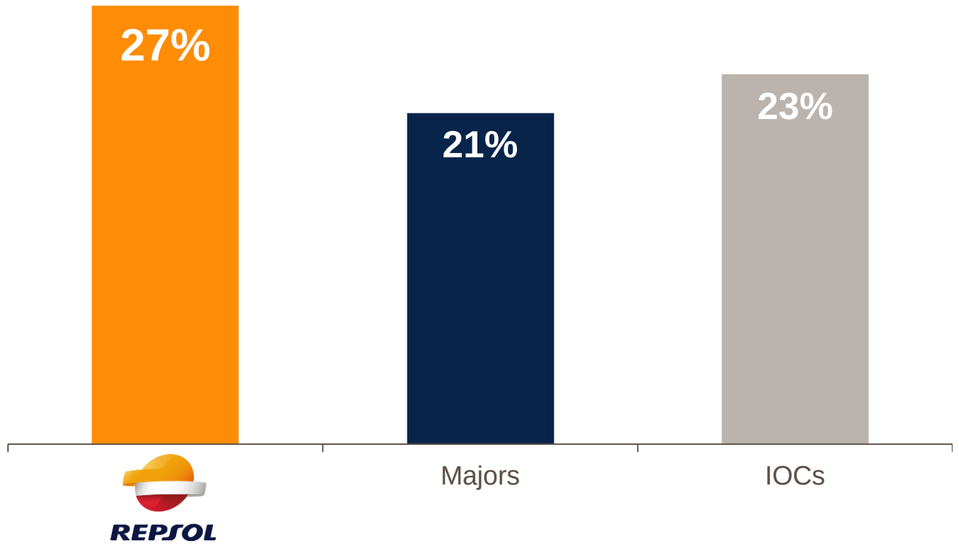


- Enero de 2018: **~74%** de aceptación del **scrip**
- Propuesta de aumento de la retribución total al accionista: **~0,9 €/acción**
- En 2018, amortización de acciones propias por un volumen equivalente a las acciones emitidas por el scrip dividend

La acción de Repsol se revalorizó por encima del Ibex y del sector

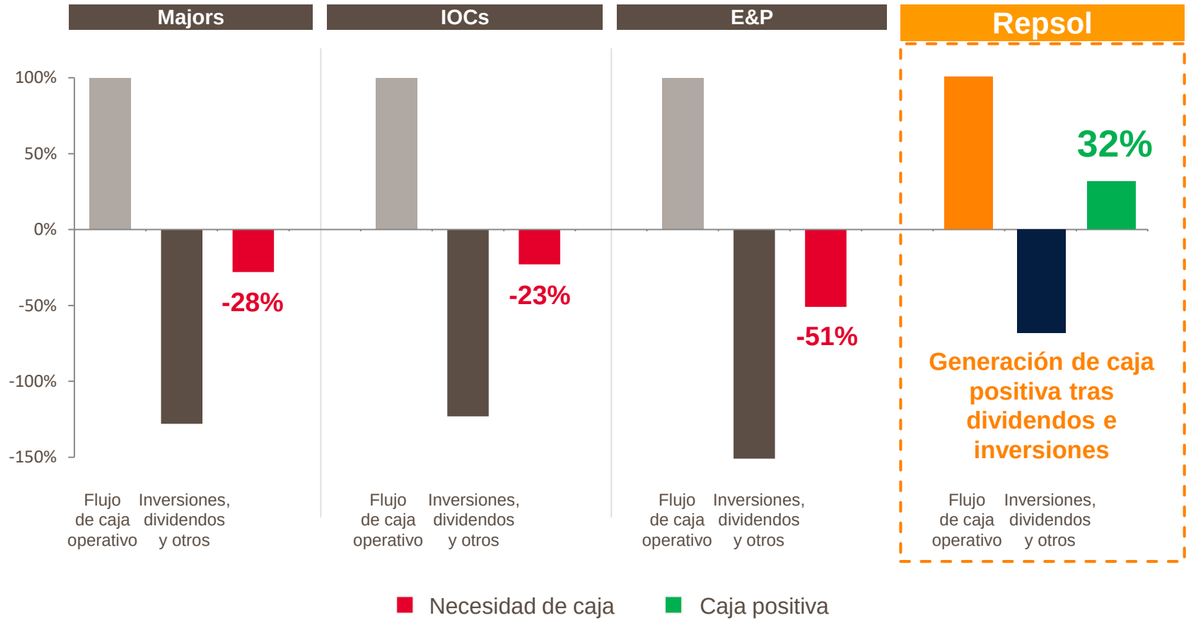
Comparación con competidores

Rentabilidad total del accionista Repsol vs. Competidores*



Majors: BP, Chevron, Exxon, Shell, Total. IOCs: Statoil, Eni, Oxy, OMV
Fuente: Reuters Dic 2015-Dic 2017

Fuentes y usos de la caja orgánica 2016 - 2017



Fuente: Evaluate Energy
Nota: Datos orgánicos sin desinversiones ni adquisiciones
E&Ps: Anadarko, Apache, Noble, Devon, EOG. IOCs: ENI, Oxy, OMV y Statoil; Majors: BP, Chevron, Exxon, Shell y Total

Creación de valor por encima de competidores

Compromiso con la sostenibilidad

Ética y Transparencia

~11.300 personas
con formación en ética y conducta

Personas

23,48 M€
Inversión social voluntaria

40 horas
Formación/persona

Operación segura

0 Accidentes
Meta 2020

Reducción 2%
Índice de frecuencia

Medioambiente

28%
Agua reutilizable

120 proyectos
Economía Circular

Cambio climático

- 4,5 Mt de CO_2 reducidas entre 2006 y 2017
- Compromiso con los 2ºC
- Papel clave del gas natural
- Reducción de la intensidad energética

Innovación y Tecnología

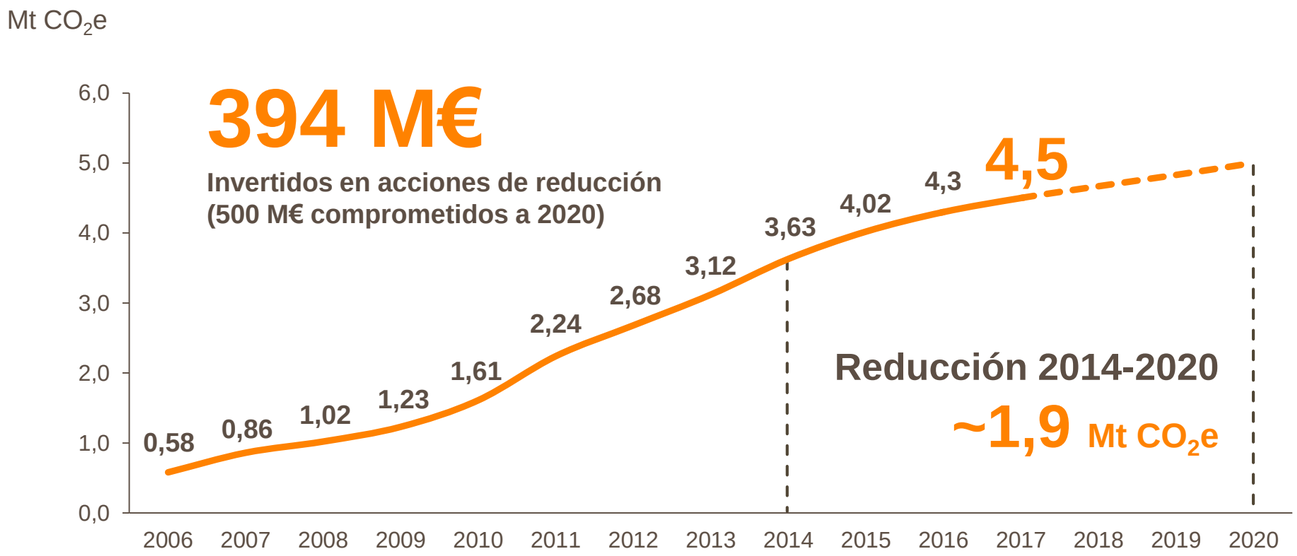
72 M€
Invertidos en I+D

- 52 acuerdos de colaboración científica
- AutoGas para vehículos pesados
- CO_2 para producir combustibles y otros materiales

Nuestro compromiso con la sostenibilidad es imprescindible para generar valor hoy y en el futuro, tanto para la sociedad como para Repsol

Compromiso con la reducción de CO_2

Reducción de emisiones de CO_2



Emisión de un bono verde

500 M€

Más de 300 proyectos de eficiencia energética

- **Precio interno de carbono**
  - Incorporado a la toma de decisiones de inversión
- **Oil and Gas Climate Initiative**
  - 1.000 millones de dólares para reducir emisiones

Inversión e innovación para conseguir un futuro con menos emisiones

Estrategia de Economía Circular

Drivers en Repsol

- Eficiencia operativa y nuevos ingresos
- Reducción del impacto ambiental
- Anticipación a la regulación
- Fuentes de energía alternativas competitivas

Ámbitos de trabajo

1. Nuevas materias primas
2. Eficiencia e Innovación en procesos
3. Redefinición de residuos
4. Cadena de valor
5. Nuevos servicios y productos

120 iniciativas de economía circular

- **Asfaltos 100% reciclables**
  - Tecnología que permite la reutilización del asfalto envejecido de la carretera
- **Diversificación de fuentes de agua en complejos industriales**
  - Utilización de agua regenerada procedente de aguas residuales urbanas
- **Reciclado químico de plásticos**
  - Convertir los residuos plásticos no reciclables mecánicamente en crudo sintético

El uso eficiente de los recursos y procesos, pilares de nuestro modelo de sostenibilidad

Actualización estratégica

Upstream: foco y crecimiento rentable

- Negocio *lean* y autofinanciado
- Capex flexible: adaptación al entorno de precios
- Crecimiento sostenible y rentable
  - Mejora continua y eficiencia
  - Cartera de proyectos con márgenes atractivos
  - Gestión de portafolio

Downstream: crecimiento compatible con caja positiva

- Mantener el liderazgo
  - Activos *best in class*
  - Digitalización
- Expansión
  - Crecimiento internacional
- Nuevas oportunidades
  - Transición energética

Generando crecimiento de valor y avanzando hacia la transición energética

Propuestas a la JGA

Puntos relativos a las cuentas anuales, a la aplicación del resultado, y a la gestión social

- **Primero.** Examen y aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol, S.A. y de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017

- **Segundo.** Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017

- **Tercero.** Examen y aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio social 2017

Puntos relativos a la retribución al accionista

- **Cuarto.** Aumento de capital social por importe determinable mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita de acciones a la propia Sociedad o en el mercado. Delegación de facultades. Solicitud para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las bolsas o mercados que correspondan

- **Quinto.** Segundo aumento de capital social por importe determinable mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita de acciones a la propia Sociedad o en el mercado. Delegación de facultades. Solicitud para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las bolsas o mercados que correspondan

Puntos relativos a la retribución al accionista

- **Sexto.** Aprobación de una reducción de capital social por importe determinable según los términos del acuerdo, mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, para fijar las demás condiciones de la reducción en todo lo no previsto por la Junta General, incluyendo, entre otras cuestiones, las facultades de dar nueva redacción a los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, relativos al capital social y a las acciones, respectivamente, y de solicitar la exclusión de negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas

Puntos relativos a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración

- **Séptimo.** Autorización al Consejo de Administración para que pueda aumentar el capital en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de 5 años, mediante aportaciones dinerarias y en una cuantía nominal máxima de 778.232.482 euros, dejando sin efecto el acuerdo segundo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 dentro del punto decimonoveno de su Orden del Día. Delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente

- **Octavo.** Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones de Repsol, S.A., directamente o a través de sociedades dependientes, dentro del plazo de 5 años a contar desde el acuerdo de la Junta, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 28 de marzo de 2014 dentro del punto vigésimo de su Orden del Día

Puntos relativos a la composición del Consejo de Administración, a la retribución de los consejeros y a programas de participación del capital social de la compañía

- **Noveno.** Ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Jordi Gual Solé
- **Décimo.** Nombramiento de Dña. María del Carmen Ganyet i Cirera como Consejera
- **Undécimo.** Nombramiento de D. Ignacio Marín San Vicente como Consejero
- **Duodécimo.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2017
- **Decimotercero.** Plan de Adquisición de Acciones 2019-2021

Puntos relativos a Asuntos Generales

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

Junta General de Accionistas 2018