



Junta General de Accionistas 2016

20 de mayo



Junta General Accionistas 2016: índice

Entorno y Perspectivas

Hitos y Resultados 2015

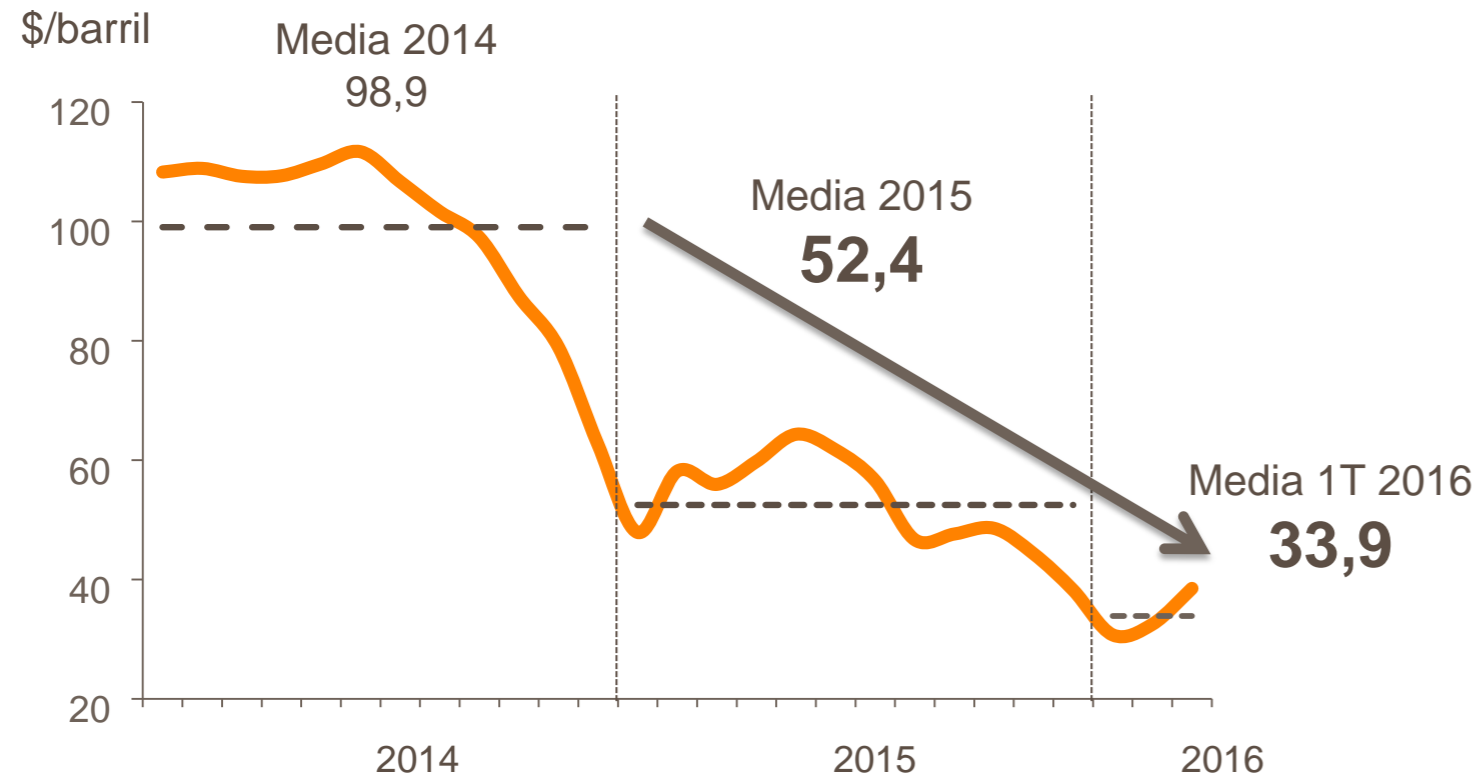
Propuestas a la Junta General de Accionistas



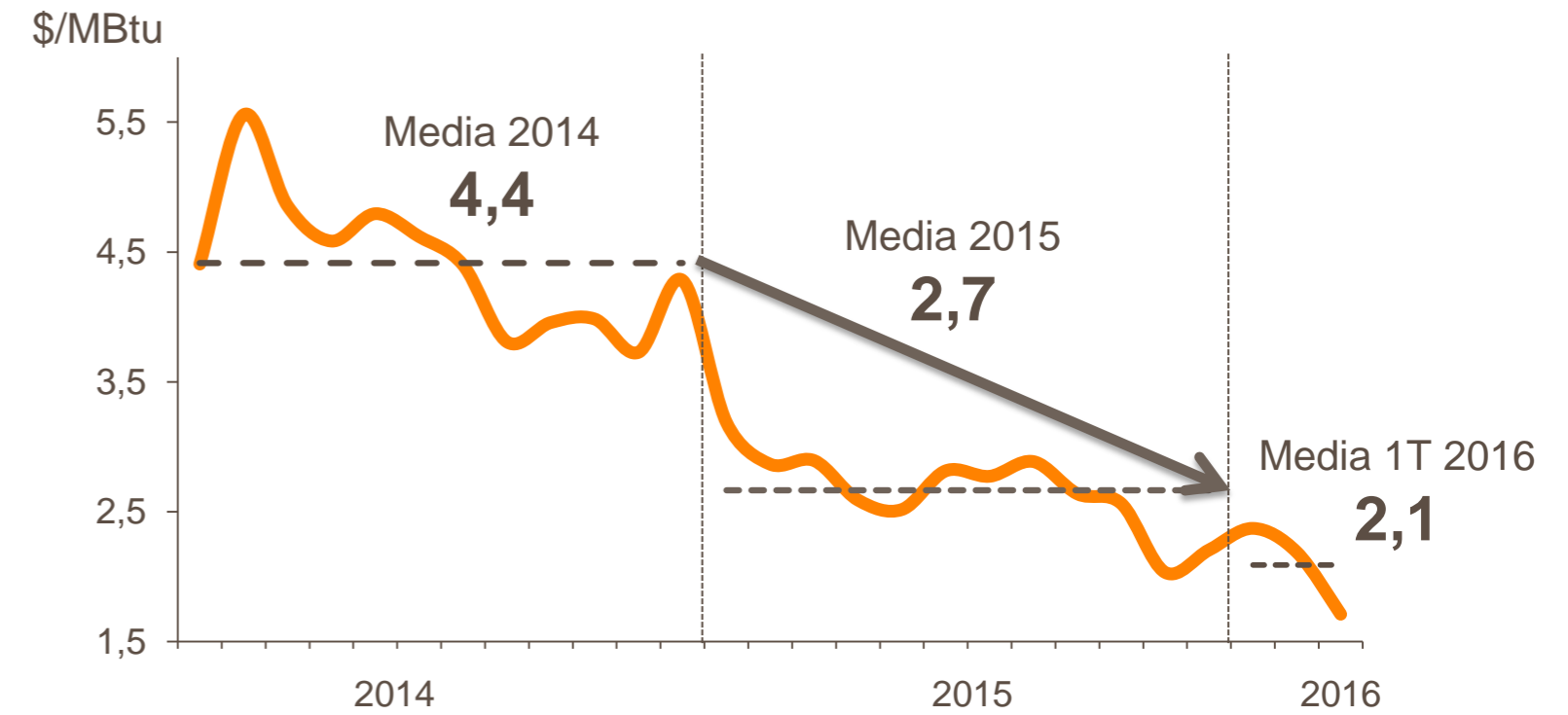
Entorno y Perspectivas

Precios del crudo y del gas

// Brent //

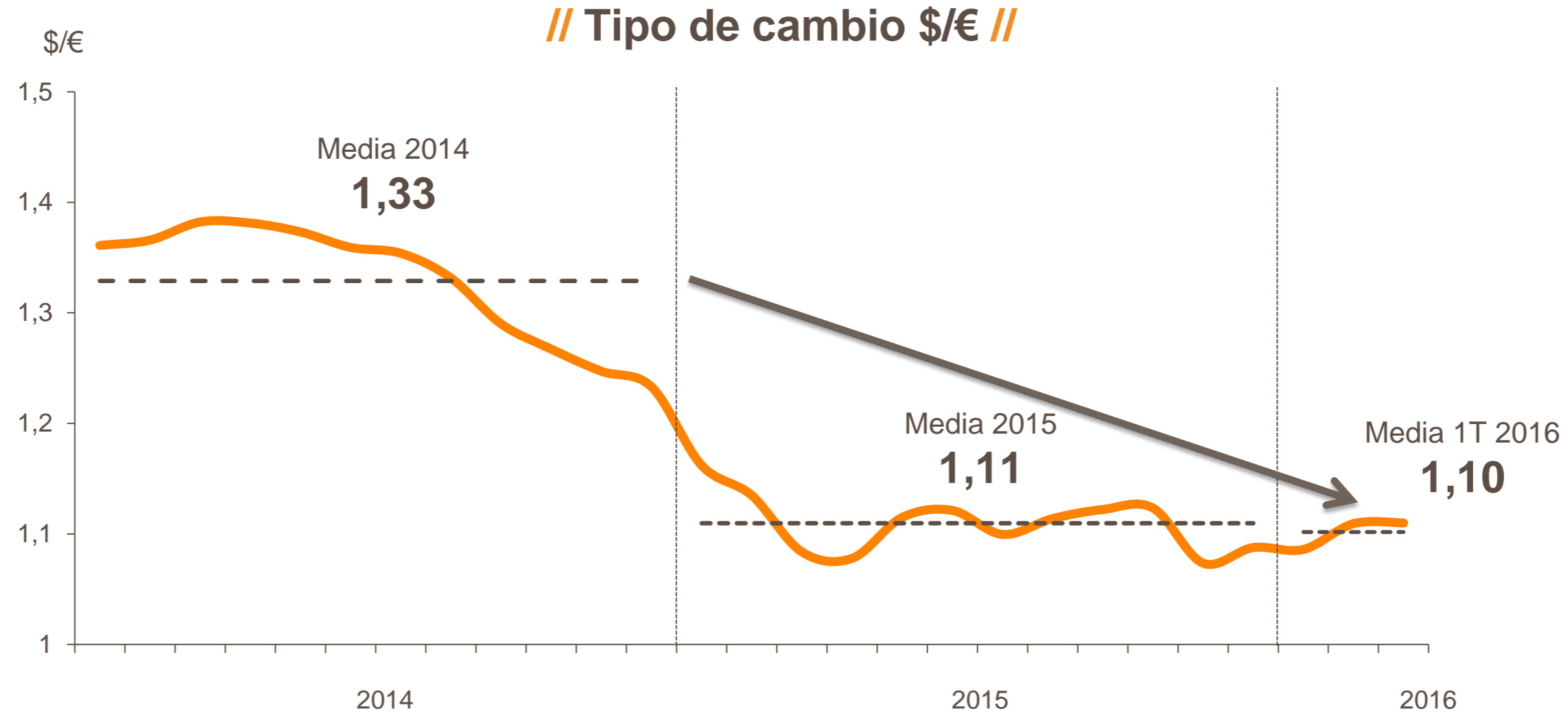


// Henry Hub //



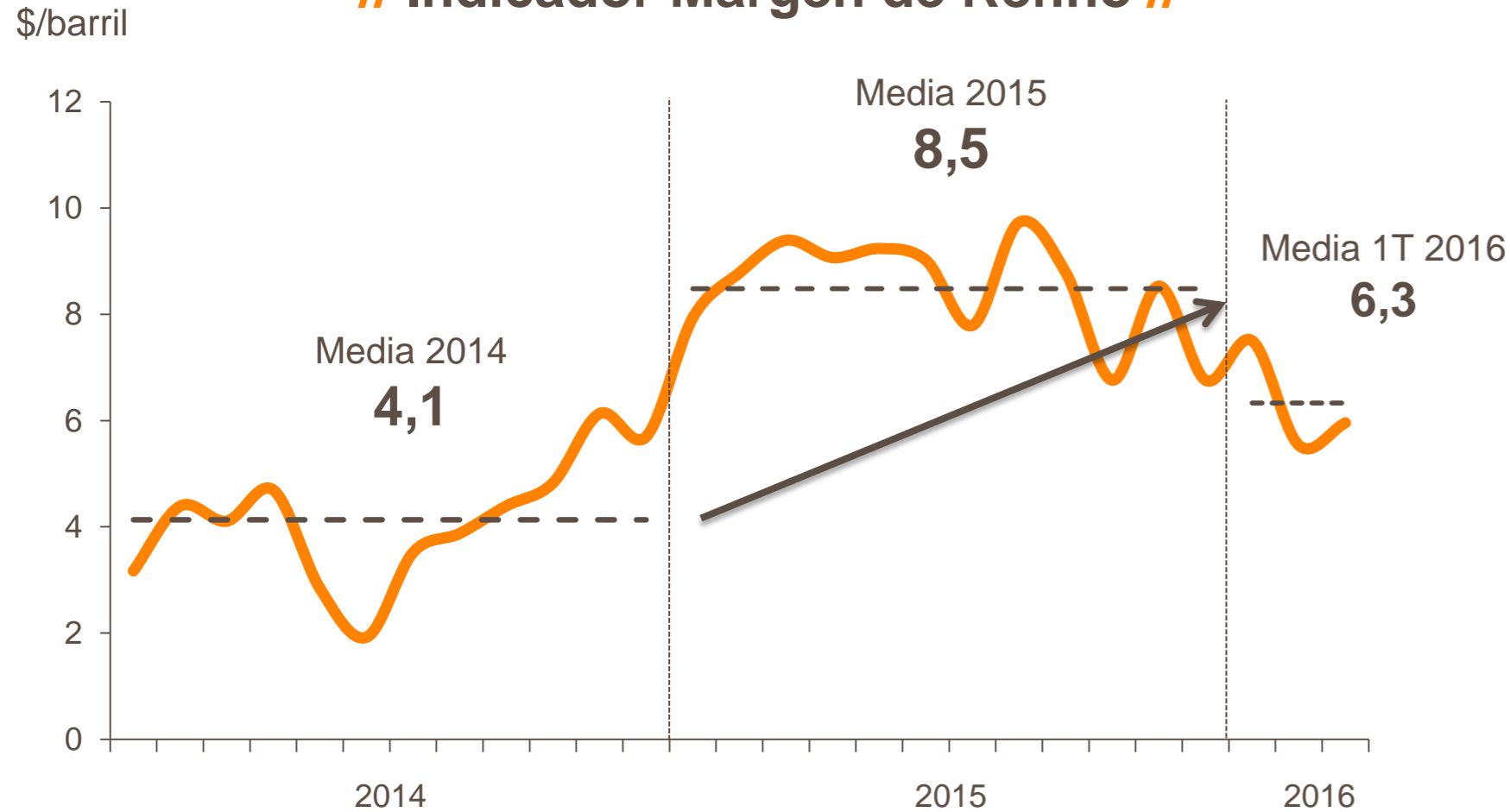
Caída prolongada de los precios y paulatina recuperación del crudo en 2016

Tipo de cambio

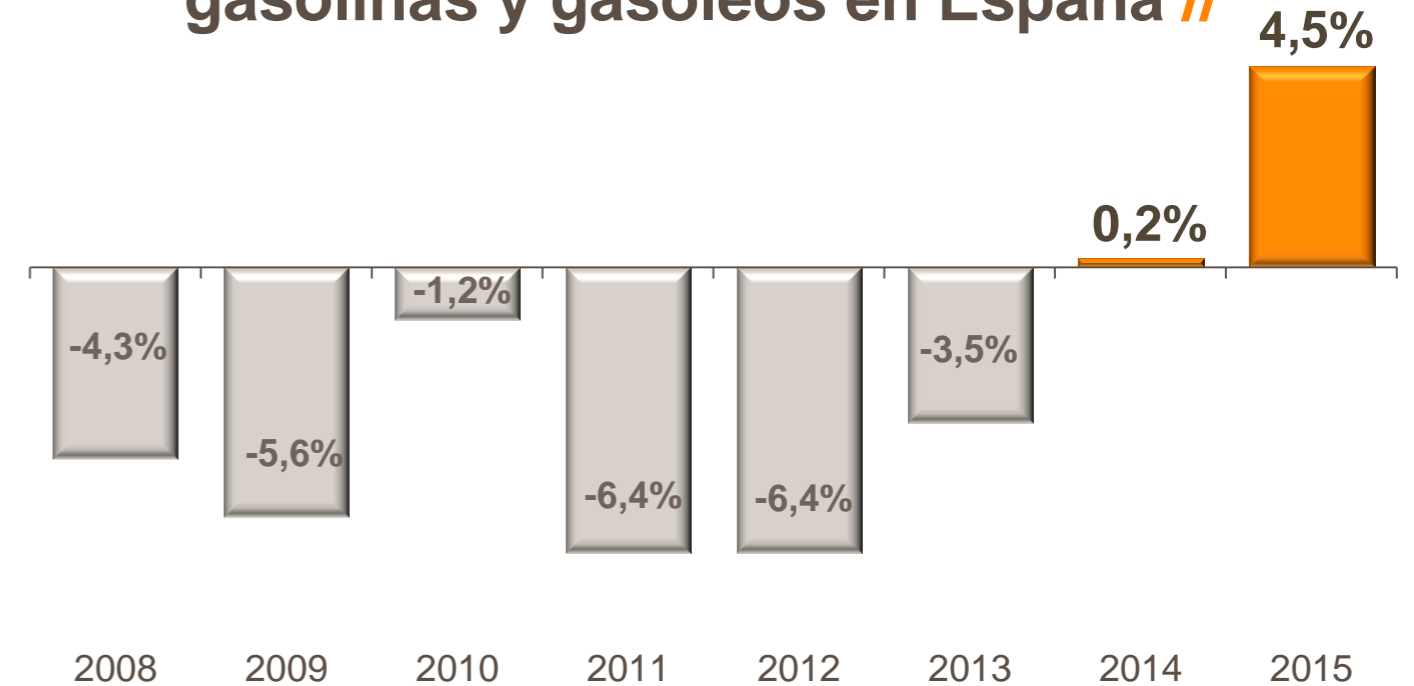


Evolución favorable del tipo de cambio, por la fortaleza del dólar

// Indicador Margen de Refino //



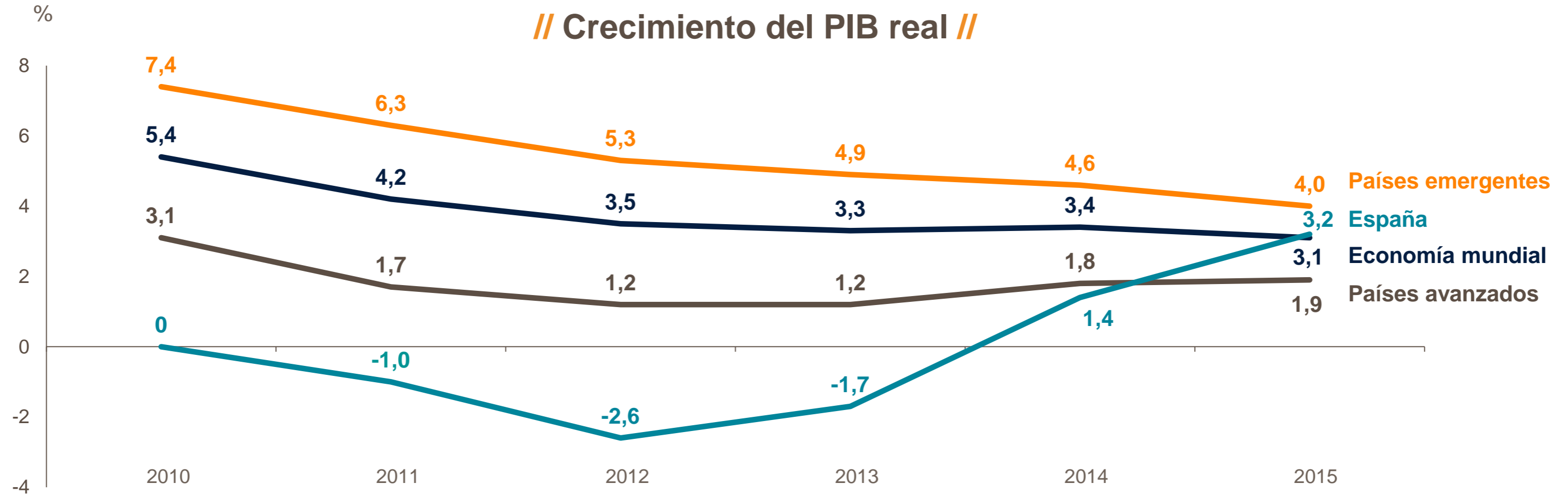
// Variación anual de la demanda de gasolinas y gasóleos en España //



- Crecimiento de la demanda en 2015, tras una caída del 30% en gasolinas y del 20% en gasóleos desde 2007 a 2014

Entorno favorable para el Downstream

Producto Interior Bruto

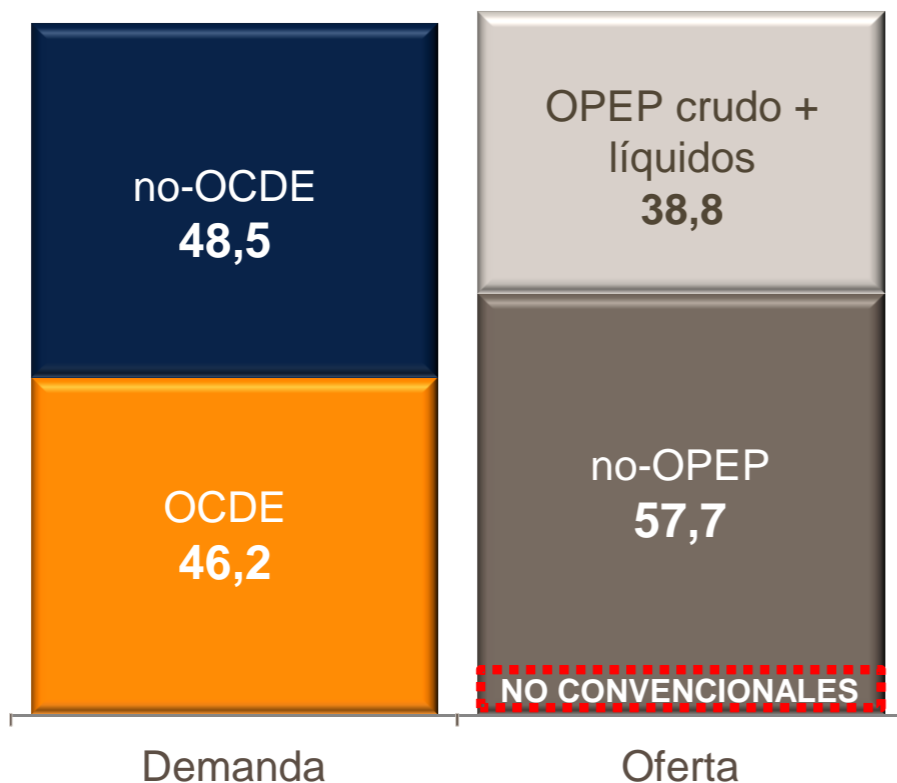


Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, WEO Abril 2016) y Dirección de Estudios de Repsol.

España creciendo al 3,2% en 2015

// Balance 2015 //

Millones de barriles/día



• Demanda 2015

- 94,7 millones de barriles/día
- +2% vs. 2014

• Oferta 2015

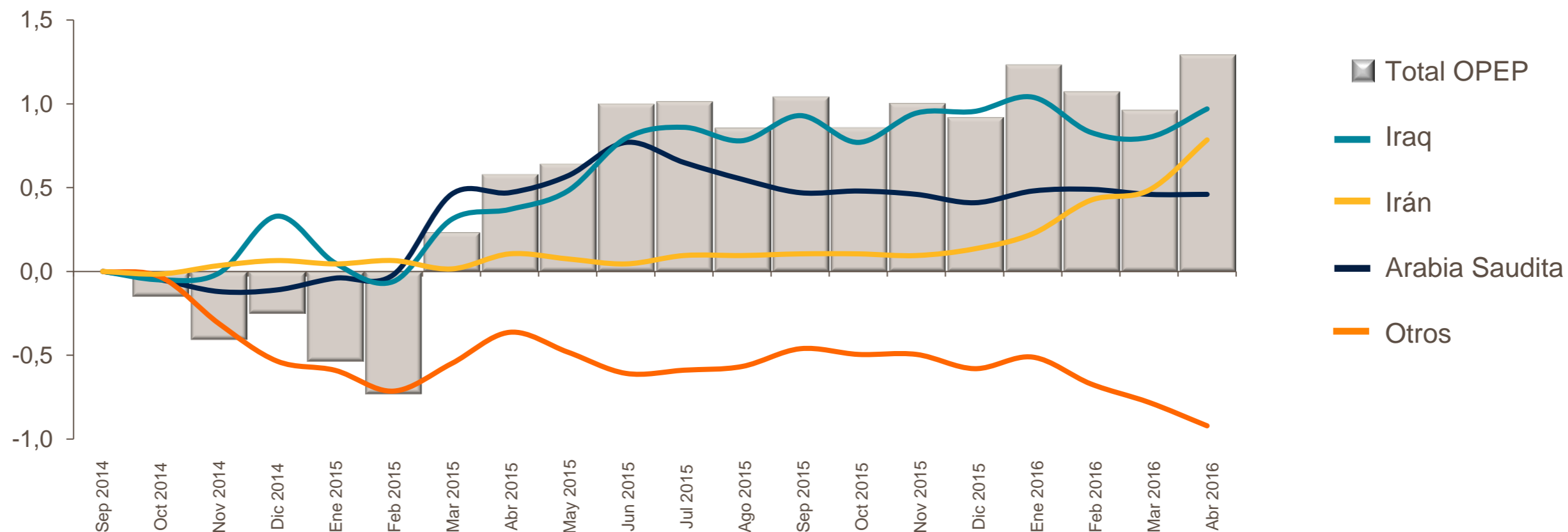
- 96,5 millones de barriles/día
- +2,8% vs. 2014

2015: desajuste de casi 2 millones de barriles diarios entre oferta y demanda

Volatilidad de 2015 marcada por el exceso de producción

// Variaciones en la producción⁽¹⁾ OPEP frente a septiembre 2014 //

Millones de barriles/día



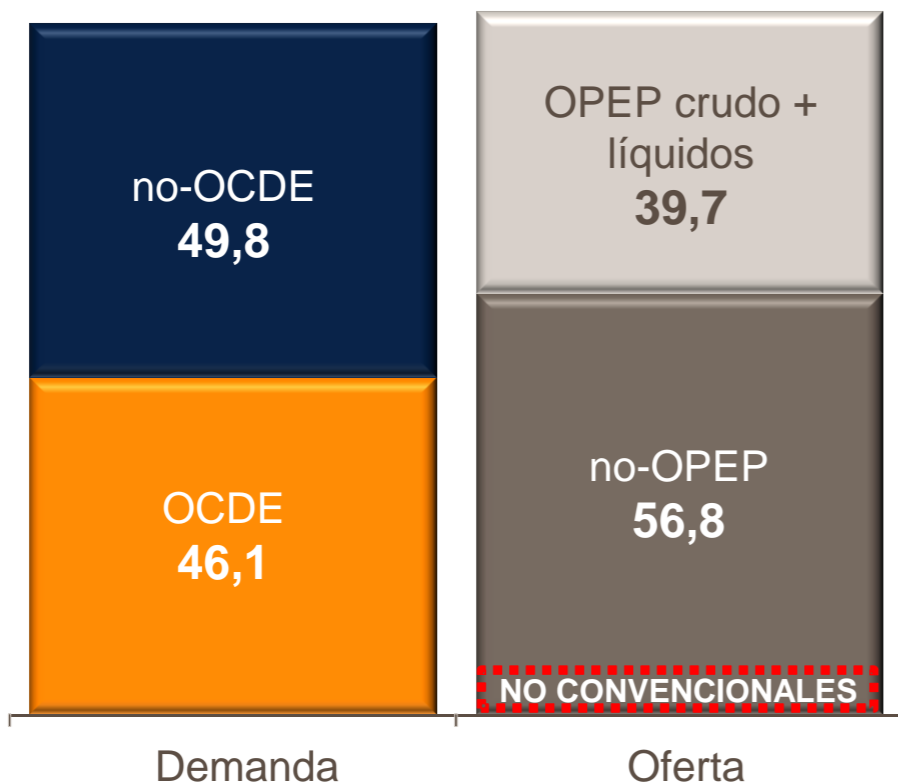
1. Incluye crudo y líquidos de gas natural.

La producción OPEP en 2015, determinada por los incrementos en Iraq y Arabia Saudita

2016: inicio del retorno al equilibrio entre oferta y demanda

// Balance 2016 //

Millones de barriles/día



• Demanda 2016

- 95,9 millones de barriles/día
- +1,3% vs. 2015

• Oferta 2016

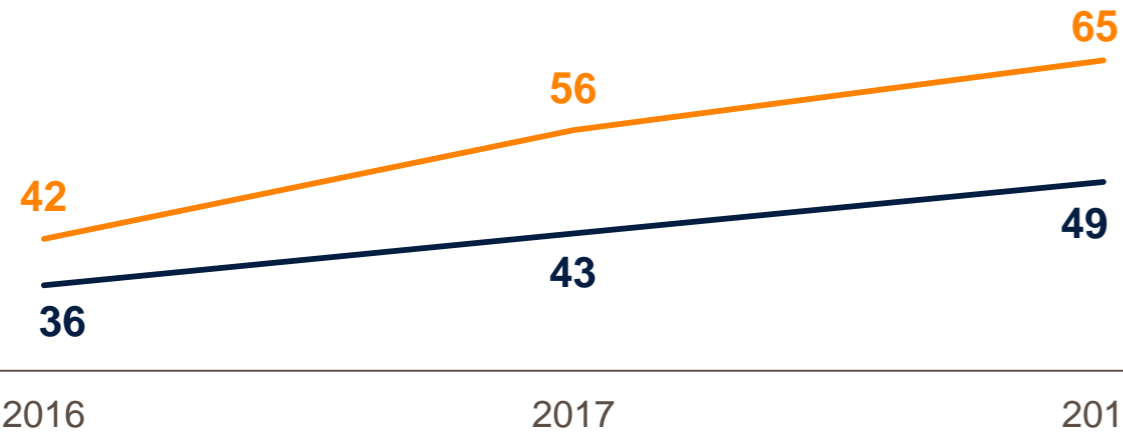
- 96,5 millones de barriles/día
- 0% vs. 2015

2016: estabilización de la oferta y crecimiento de la demanda

Previsión de precios al alza

// Brent //

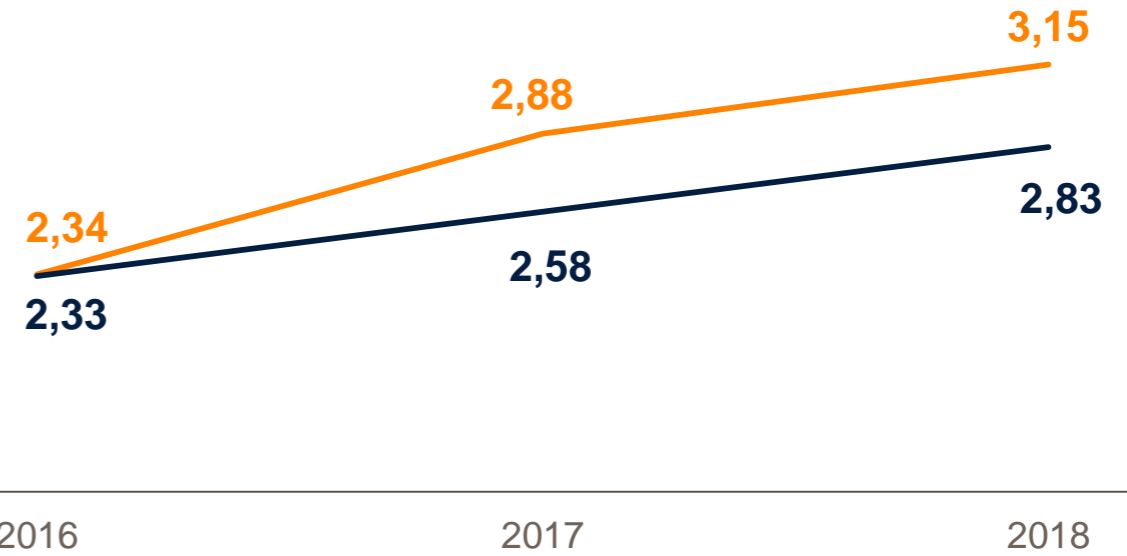
\$/barril



— Media analistas — Media agencias de rating

// Henry Hub //

\$/Mbtu

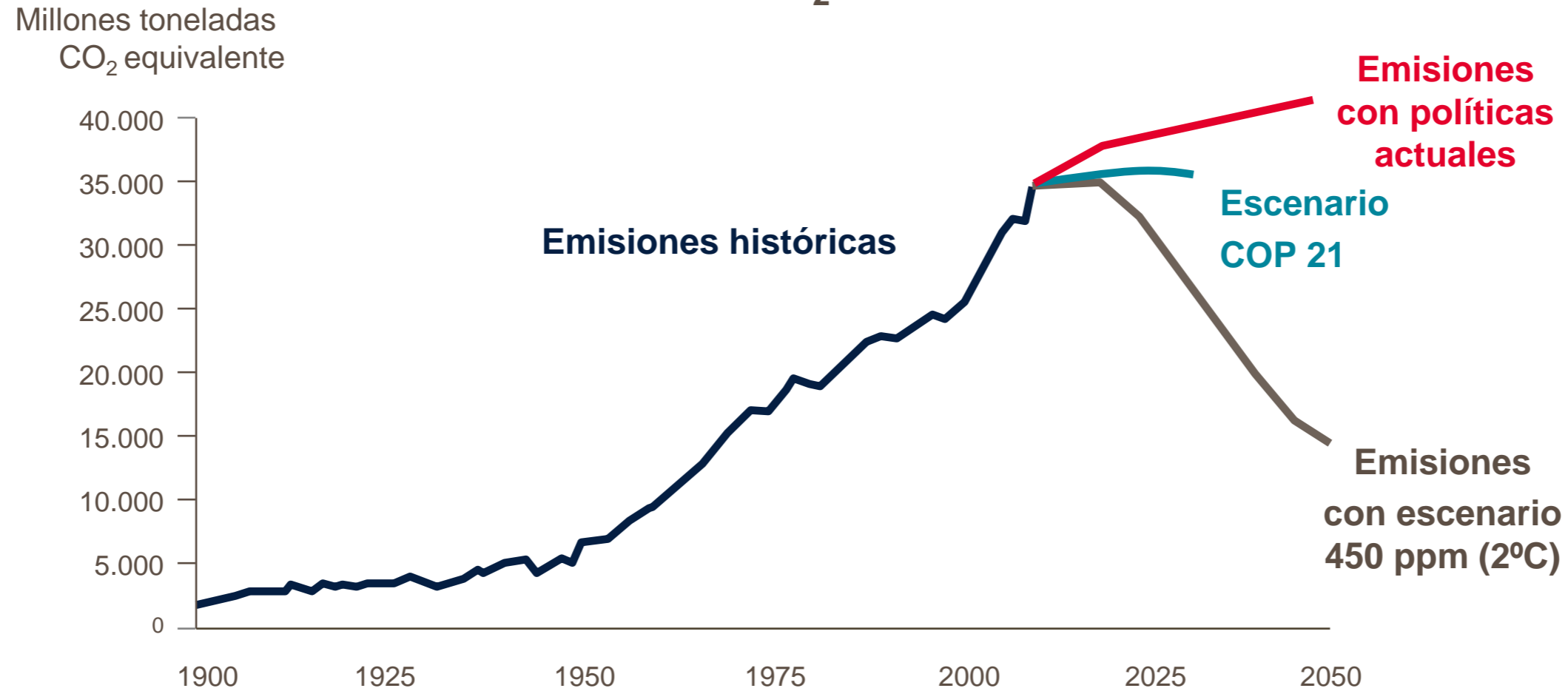


— Media analistas — Media agencias de rating

Recuperación esperada de los precios desde finales de 2016 / principios de 2017

Retos de la energía: COP 21 cambio climático

// Emisiones CO₂ del sector //

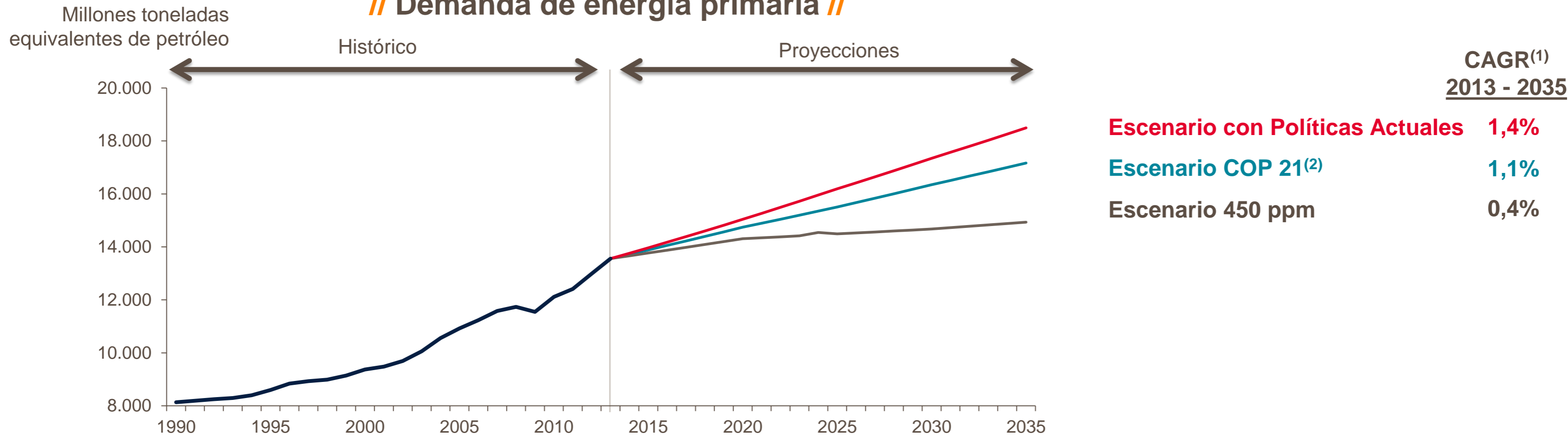


Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), 2016.

Compromiso con un suministro de energía sostenible, justo y responsable (COP 21)

Retos de la energía: Crecimiento de la demanda

// Demanda de energía primaria //



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), World Energy Outlook 2015.

1. CAGR: Tasa de crecimiento compuesto anualizado. 2. El escenario COP 21 se asimila al escenario de Nuevas Políticas definido por la Agencia Internacional de la Energía.

La demanda de energía continuará creciendo en todos los escenarios

Retos de la energía

Competitividad

Seguridad de suministro

Los cuatro retos de la energía

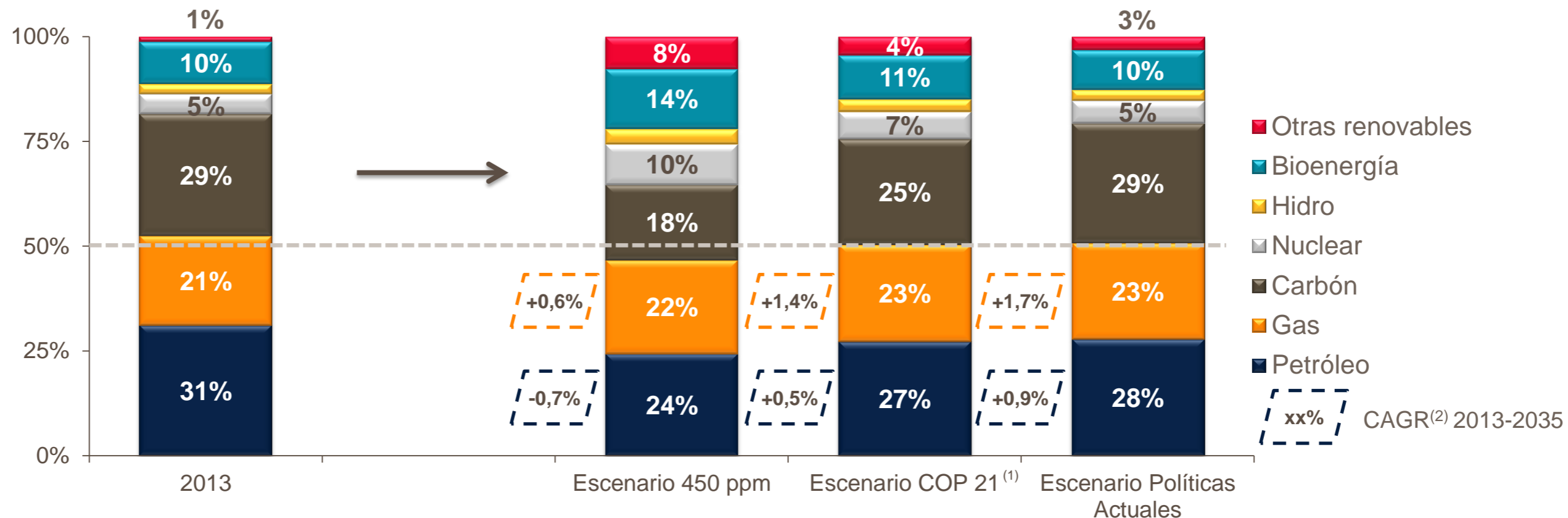
Sostenibilidad del planeta

Accesibilidad y universalidad

Repsol, comprometida con los objetivos energéticos y medioambientales del siglo XXI

Demanda de energía primaria

// El petróleo y el gas suministrarán aproximadamente el 50% de la demanda primaria en todos los escenarios en 2035 //



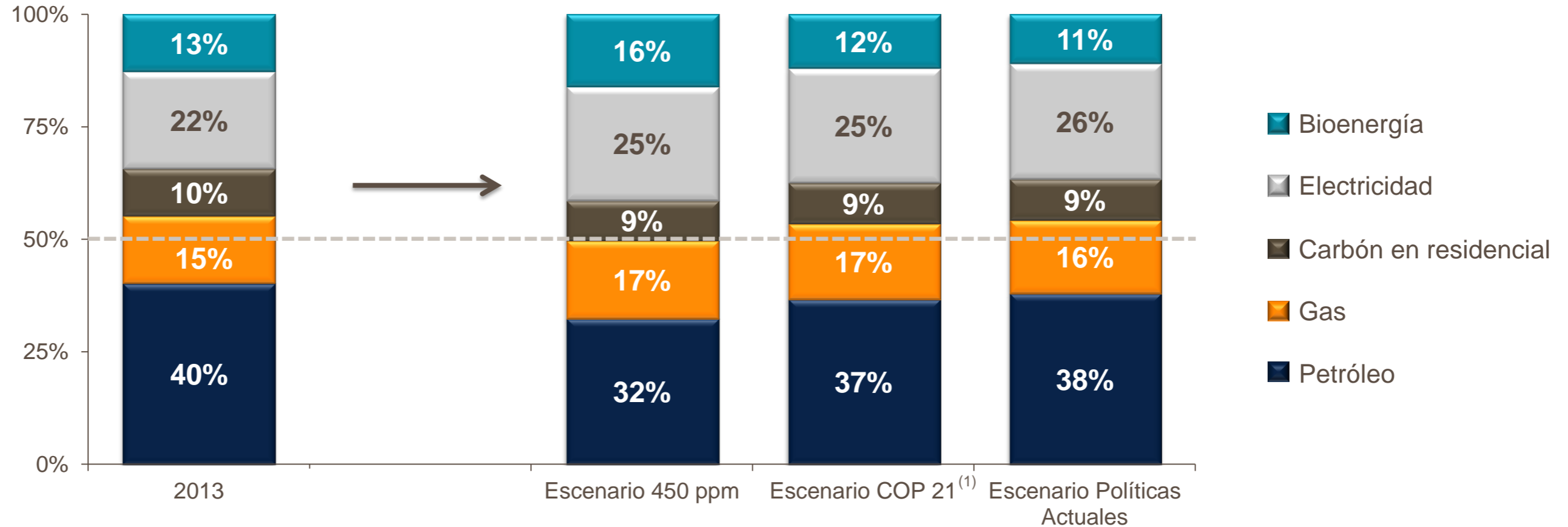
Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), World Energy Outlook 2015.

1. El escenario COP 21 se asimila al escenario de Nuevas Políticas definido por la Agencia Internacional de la Energía. 2. CAGR: Tasa de crecimiento compuesto anualizado.

**Todas las fuentes de energía serán necesarias en el futuro, con un papel creciente del gas
Repsol está bien posicionada para aprovechar esta oportunidad**

Demanda de energía final

// Matriz energética de la demanda de energía final prevista en 2035 //



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), World Energy Outlook 2015.

1. El escenario COP 21 se asimila al escenario de Nuevas Políticas definido por la Agencia Internacional de la Energía.

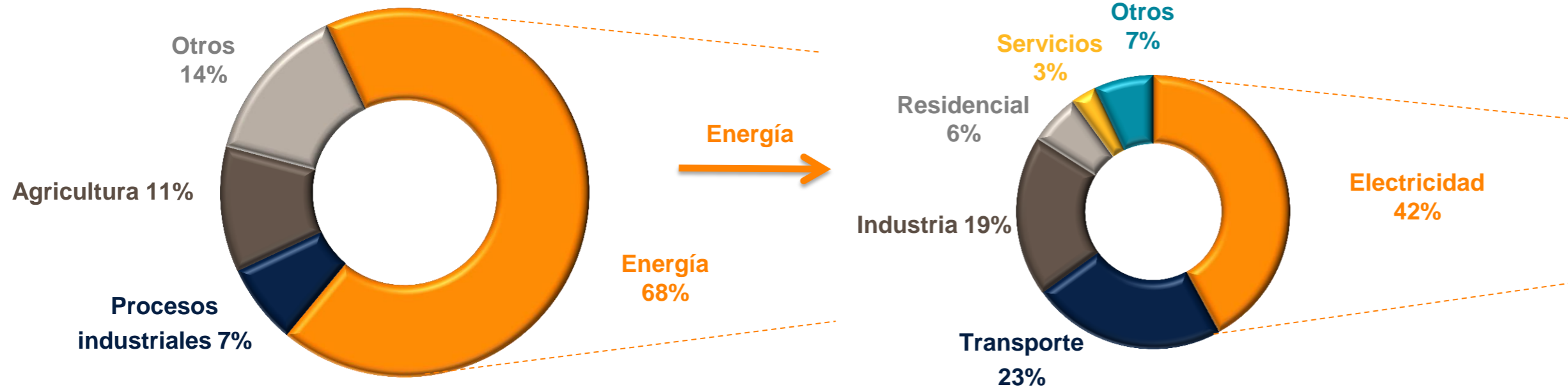
**El petróleo y el gas natural tendrán un papel fundamental
Aportarán más del 50% de la demanda de energía final en el mundo**

Origen de las emisiones de CO₂

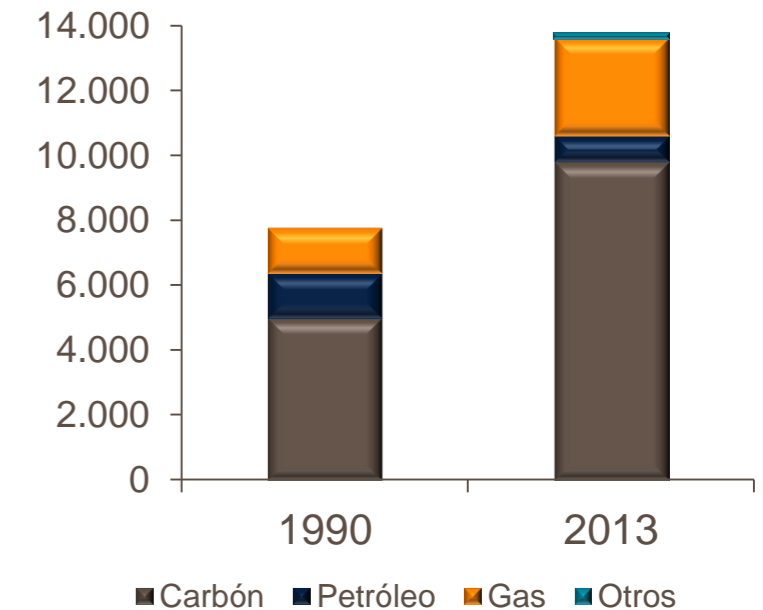
// Emisiones globales de origen antropogénico //

// Sector energía: emisiones mundiales de CO₂ por segmentos //

// Emisiones de CO₂ en la generación de electricidad //



Millones toneladas CO₂

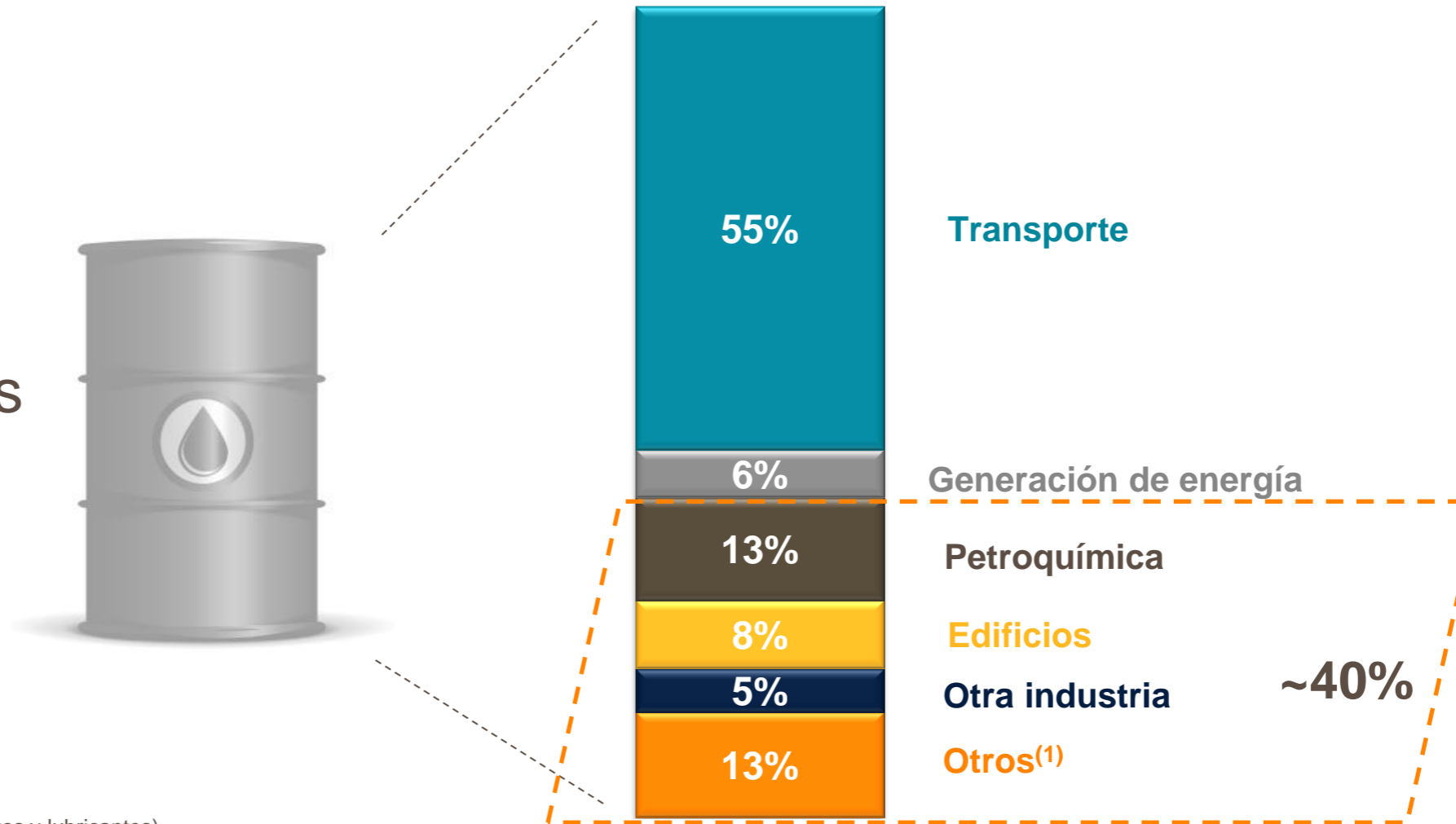


Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), CO₂ Emissions from Fuel Combustion - Highlights 2015.

La generación de electricidad es hoy el principal emisor de CO₂, pero existe un amplio campo de actuación para reducir emisiones

El consumo de petróleo no siempre implica emitir CO₂

- En el mundo se consumen unos 95 millones de barriles diarios



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), World Energy Outlook 2015.
1. Otros incluye, principalmente, agricultura, transformación y usos no energéticos (asfaltos y lubricantes).

Casi el 40% del consumo mundial de petróleo no emite CO₂









El transporte del futuro será una combinación del motor de combustión interna, el vehículo híbrido y el vehículo eléctrico

Ciclo de vida

Fabricación del vehículo

Fabricación de baterías

+

Obtención de energía

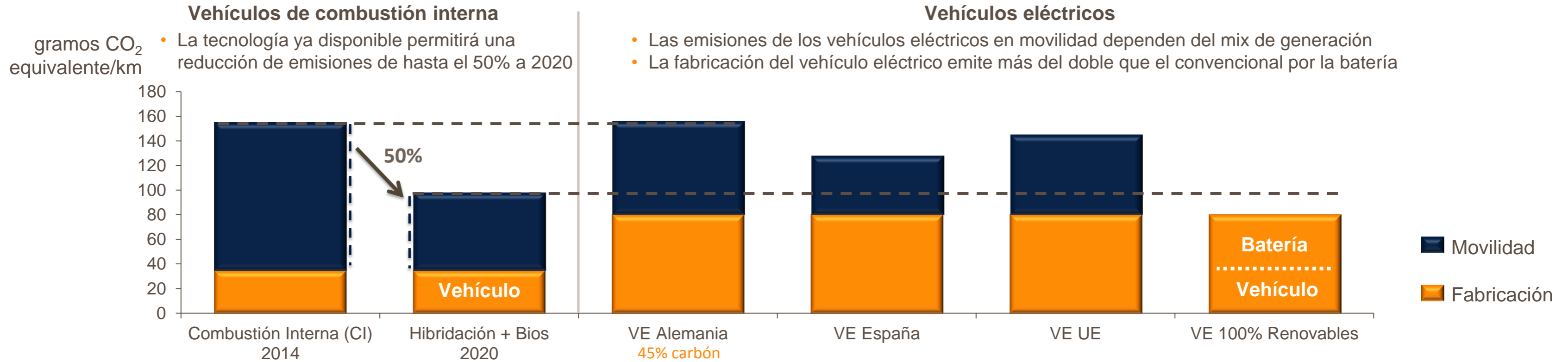
Uso de energía en el vehículo

+

Gestión desguace vehículo

Gestión residuos baterías

// Emisiones de los vehículos por tipología //



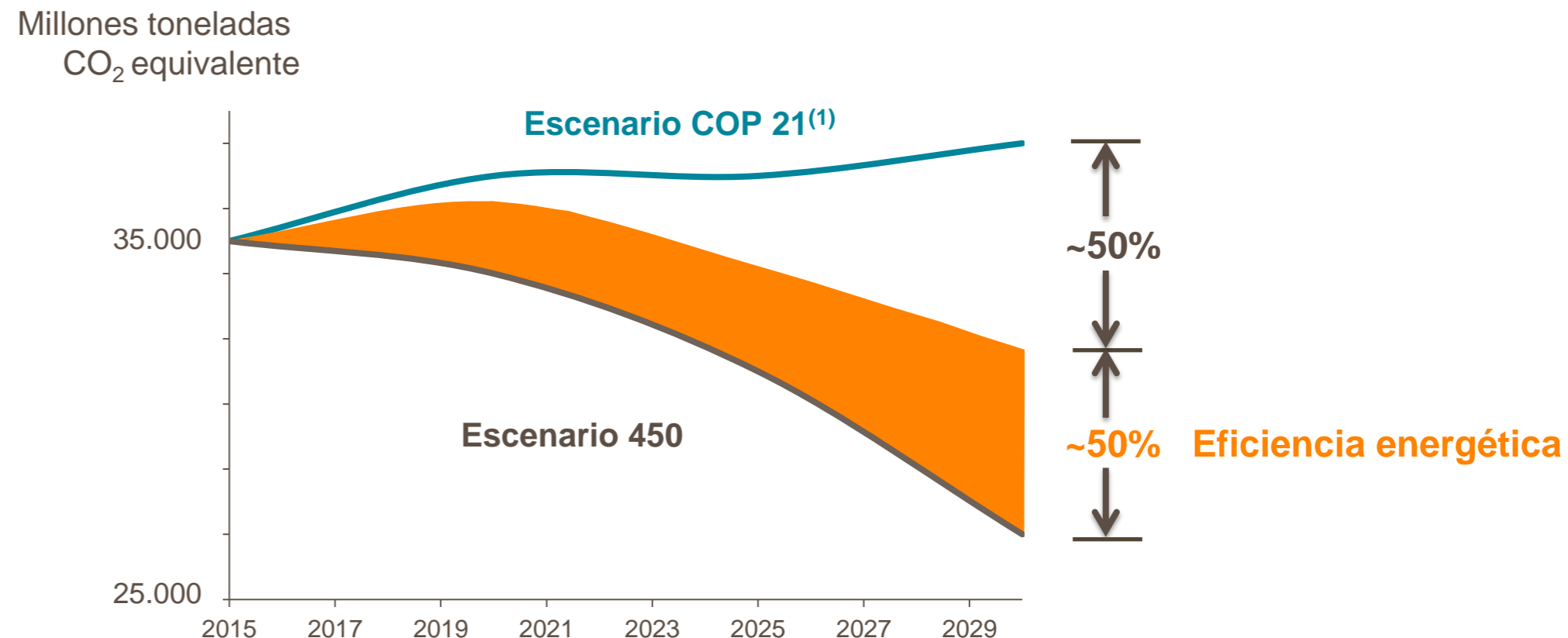
Para conocer las emisiones reales de cada tipo de vehículo hay que considerar su ciclo de vida completo

La eficiencia energética, responsabilidad de todos y principal motor para la reducción de emisiones

// Contribución de la eficiencia energética en la reducción de emisiones globales //

// Principales medidas incluidas en la eficiencia //

- Sector industrial: Mayor eficiencia en industria no intensiva en energía
- Sector residencial: Cambio en iluminación, electrodomésticos, aislamiento, etc...
- Transporte: Mejora en la eficiencia de los motores de combustión



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (IEA), World Energy Outlook 2015.

1. El escenario COP 21 se asimila al escenario de Nuevas Políticas definido por la Agencia Internacional de la Energía.

La Agencia Internacional de la Energía estima en un 50% la contribución de la eficiencia energética para alcanzar escenarios compatibles con la hoja de ruta del Acuerdo de París

Repsol está comprometida con la reducción de emisiones

// Mejorando nuestros combustibles //

- Carburantes “premium”
- Biocombustibles mezcla
- Aceites vegetales hidrogenados
- GLP en automoción
- I+D. Nuevos desarrollos

// Desplegando un modelo orientado al retorno económico-industrial y social //

- Repsol ha asumido el coste de reducir sus emisiones de CO₂ con recursos propios, incorporándolo a su modelo de negocio
- Repsol redujo 9 Mt CO₂ durante el período 2008-2012 (21 Mt en 2006-2015), equivalentes a ~15% de sus emisiones totales
- Las subvenciones que garantizan retorno financiero no son eficientes para el objetivo de reducción de emisiones

La innovación y la tecnología, claves para conseguir nuestros objetivos de reducción de emisiones

Repsol, preparada para el futuro

- Operando en el libre mercado
- Destacado componente tecnológico
- Énfasis especial en el gas natural
- Líneas de actuación claras en todas las formas de movilidad
- Prioridad absoluta en la eficiencia energética y en la reducción de emisiones
- Elevada calidad de los activos
- Presencia geográfica en los mercados más competitivos
- Equipo humano capaz de abordar con éxito los retos del futuro

...Repsol será una compañía más fuerte, ágil y competitiva

**En el escenario energético futuro todas las energías
tienen cabida y son complementarias**



Hitos y Resultados 2015

Principales hitos del año 2015

TALISMAN

Una operación transformadora

PLAN ESTRATÉGICO

Crear valor en cualquier escenario y aumentar la resiliencia

2015 marca la transformación del Grupo Repsol

Repsol en la actualidad Una compañía integrada, presente en toda la cadena de valor

Reservas probadas de
~2.300 millones de bep

Modelo de negocio
integrado

Producción de
~700.000 bep/día

// Adquisición de Talisman //

Cierre en mayo de 2015

Portafolio global y
diversificado con presencia
en 40 países

Capacidad de refinado de
~1 millón de barriles/día

- Operación transformadora con visión a largo plazo
- Múltiples competitivos:
adquisición de reservas 2P a ~10 \$/barril
- Mejora el portafolio y la competitividad
- Dimensión global y diversificación
- Generación de nuevas oportunidades
- Refuerza las capacidades de creación de valor

Exploración mundialmente
reconocida

Negocios estratégicos:
Upstream y Downstream

Plantilla altamente
capacitada y con talento

Participada no operada: GNF

Líder en Downstream

Líneas estratégicas 2016-2020

VALOR

Pasar del foco de **crecimiento** al de **creación de valor**, preparando la siguiente etapa de crecimiento

Retribución competitiva al accionista

RESILIENCIA

Líderes en resiliencia entre las compañías integradas

Autofinanciación incluso en un escenario ácido

Flujo de caja libre positivo, después de dividendos, **a 40 \$/barril Brent**

GESTIÓN DEL PORTAFOLIO

Flexibilidad en el Capex
(Reducción del ~40% vs. Capex 2014)

Creando valor a través de la gestión del portafolio
(6.200 M€ de desinversiones)

EFICIENCIA

Sinergias y Programa de Eficiencia, con compromisos de cumplimiento concretos

Ahorros de 2.100 M€/año
(Opex: 1.500 M€/año + Capex: 600 M€/año)

Creando valor incluso en un escenario ácido gracias a la eficiencia y la gestión del portafolio

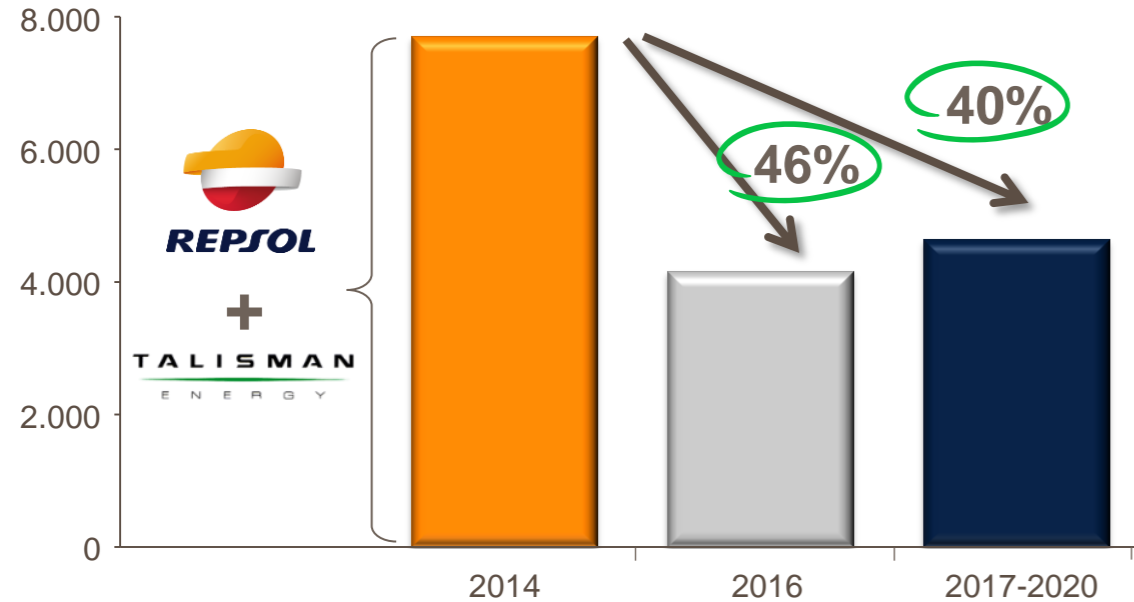
Plan Estratégico 2016-2020: Sinergias y Programa de Eficiencia

		// Variación Opex 2018 //	// Variación Capex 2018 //	
Sinergias	<ul style="list-style-type: none"> Ahorros por integración de compañías Beneficios por mejor portafolio Otras sinergias 	360 M€		
Eficiencia del Opex y Capex del Upstream	<ul style="list-style-type: none"> Aprovechamiento de la deflación de costes Mejora de eficiencia Cambio cultural 	500 M€	600 M€	<ul style="list-style-type: none"> El 65% de las sinergias ya están capturadas
Eficiencia y mejora del beneficio de Downstream	<ul style="list-style-type: none"> Maximización de beneficios de la integración Optimización de operaciones Fiabilidad de instalaciones 	500 M€		<ul style="list-style-type: none"> Más de 1.300 iniciativas de eficiencia identificadas en Upstream
Redimensionamiento de la Corporación	<ul style="list-style-type: none"> Optimización de funciones de apoyo Simplificación y creación de valor 	200 M€		<ul style="list-style-type: none"> Downstream y Corporación avanzan de acuerdo al calendario
Nuevo Programa de Eficiencia		1.500 M€	600 M€	

2.100 millones de euros de ahorro anual (más de la mitad realizado en 2016)

// Capex anual del Grupo⁽¹⁾ //

Millones de dólares⁽²⁾

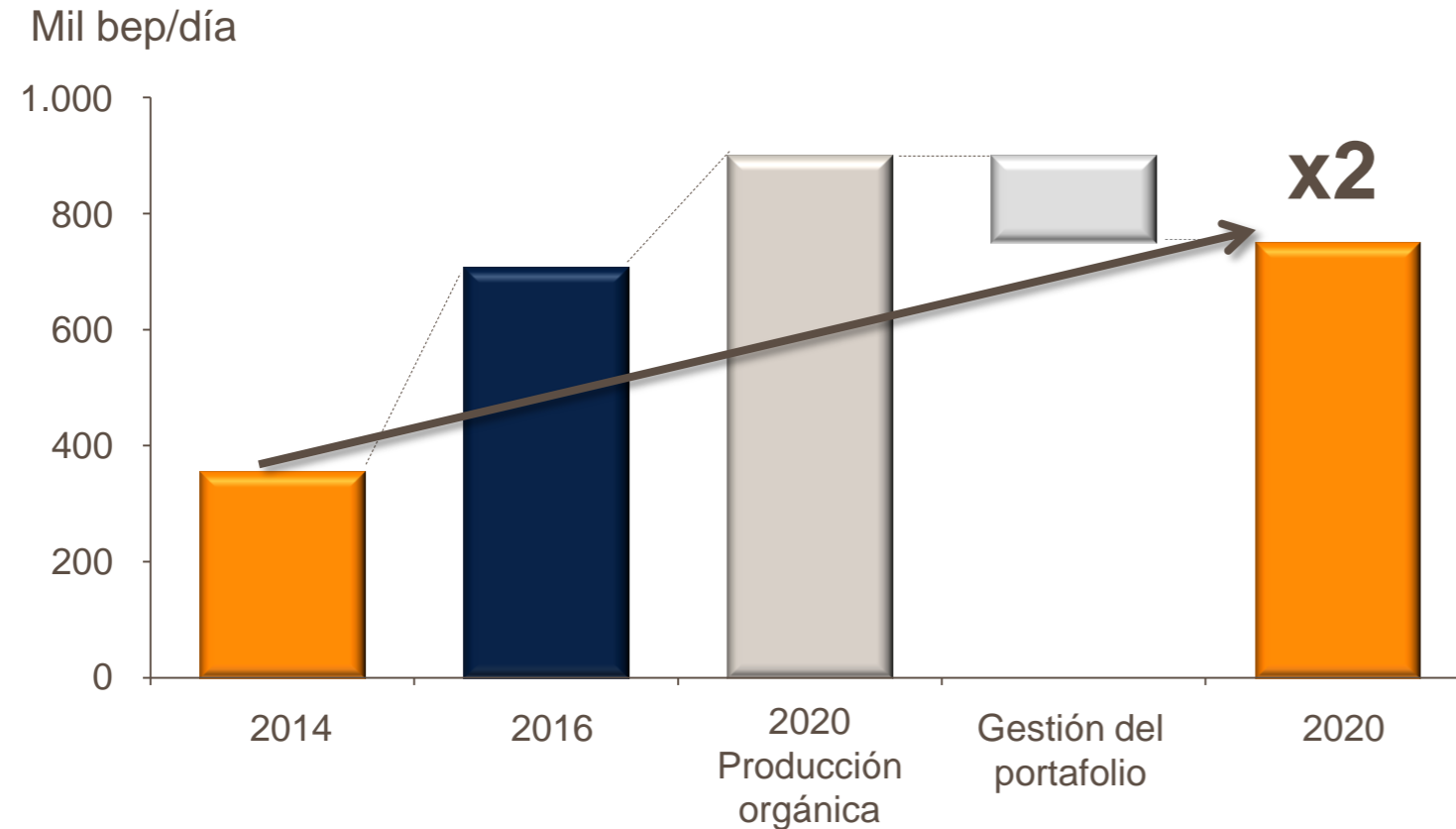


- Activos de Upstream en una fase avanzada de desarrollo
- Presencia limitada en nuevos proyectos de desarrollo intensivos en capital
- Alta proporción de **no convencionales**
(Capex modulable en función de los precios del crudo)
- Optimización del **portafolio** tras la integración de Talisman
- Compromisos limitados en **exploración**
 - Disminución del gasto⁽³⁾ desde ~2.100 M\$/año (2011-2014) hasta ~900 M\$/año (2016-2020)
- Reducidas necesidades de capital en Downstream

1. Repsol y Talisman eran dos compañías independientes en 2014. 2. Cifras en dólares con una tasa de cambio \$/€ de 1,07 para el periodo del PE. 3. Los gastos de exploración incluyen G&G y G&A.

Gran flexibilidad para gestionar las inversiones

// Evolución de la producción //



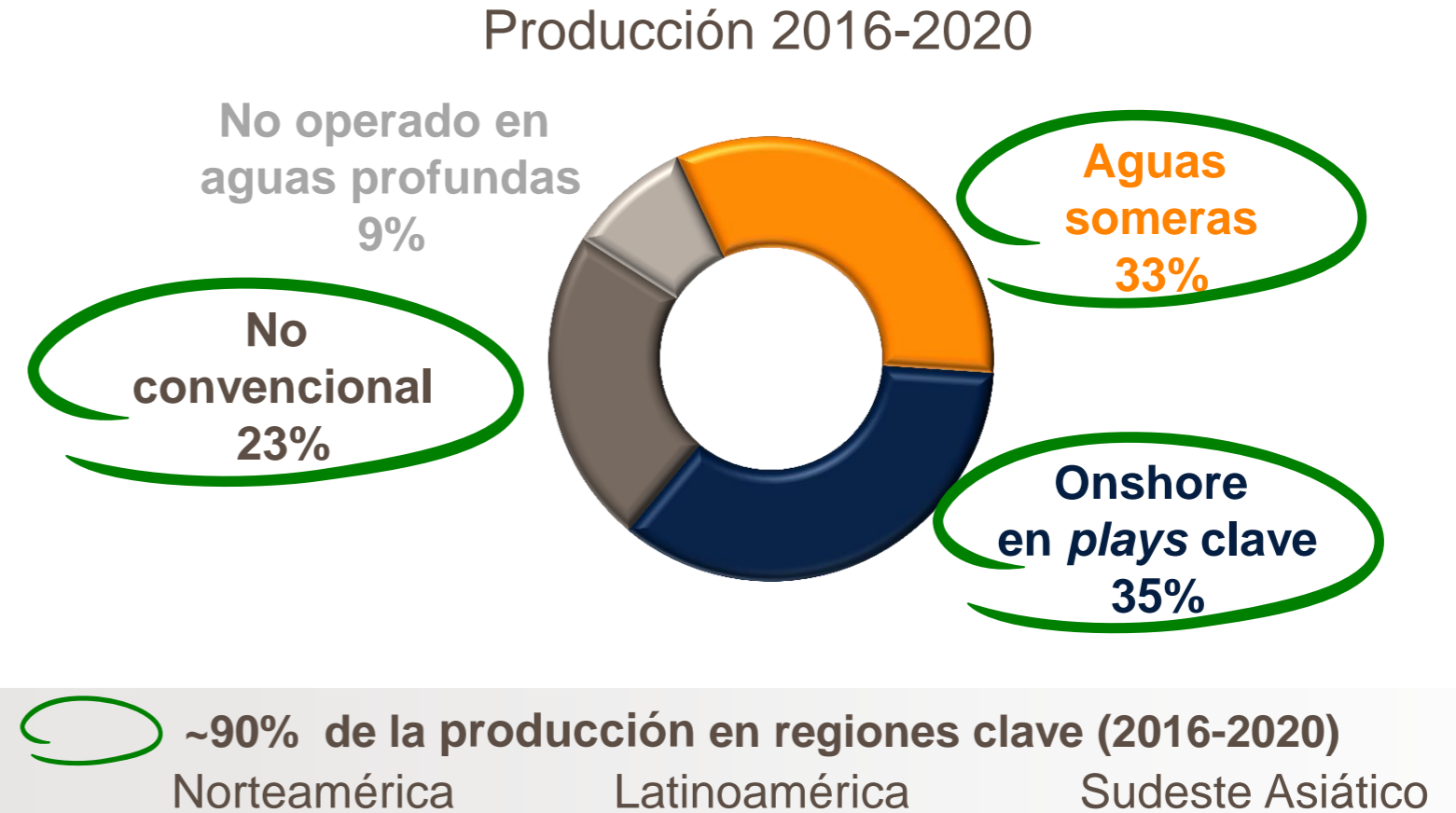
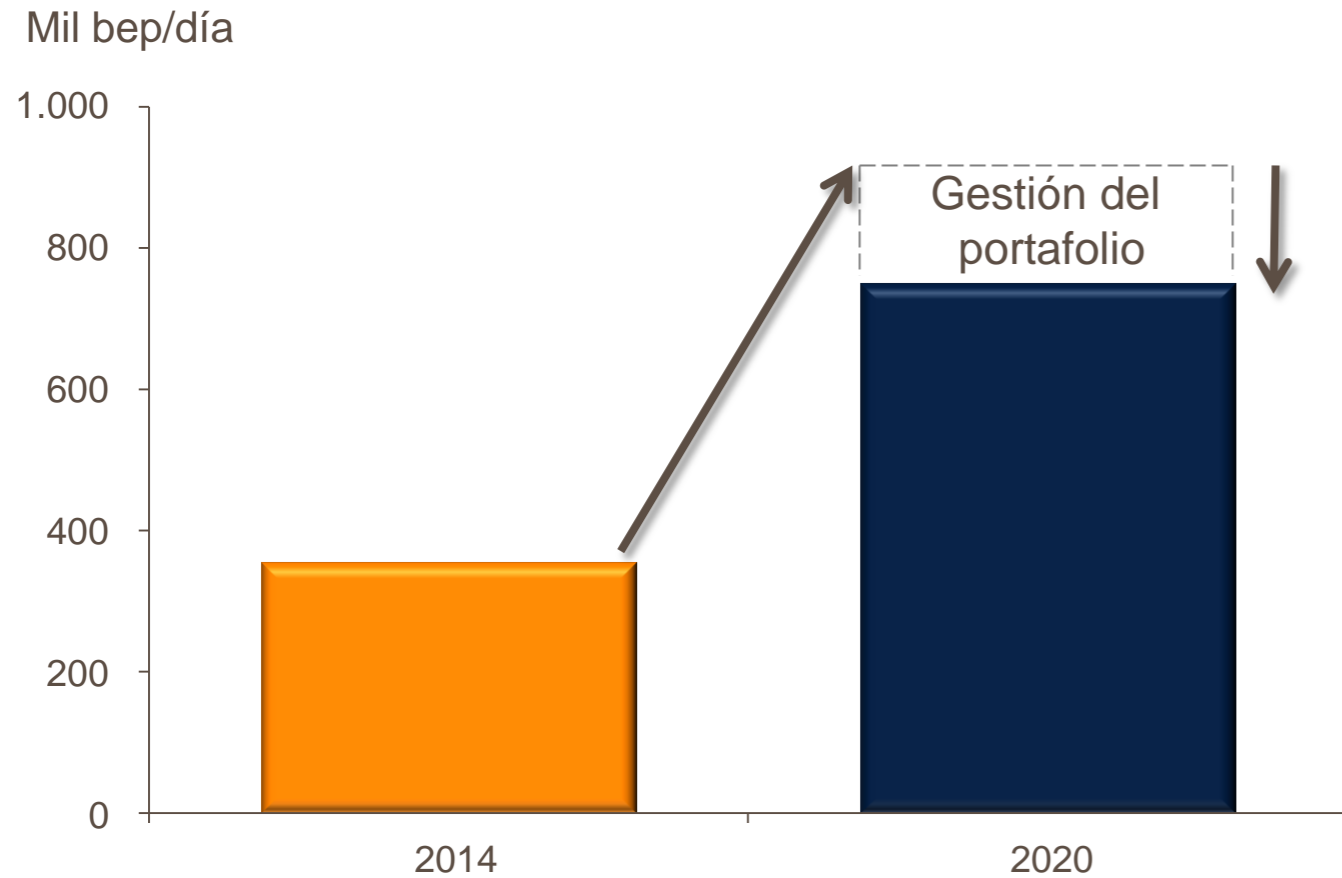
- Alcanzada **masa crítica** en el negocio de Exploración y Producción
- Amplio **portafolio y proyectos** de desarrollo
- **Flexibilidad** para aumentar el valor del portafolio mediante desinversiones

Upstream: alcanzados el tamaño y el perfil óptimos, se pone el foco en la creación de valor

Plan Estratégico 2016-2020: Producción

// Producción ~700 mil bep/día en 2020 //

// Foco en 3 regiones y 3 tipos de *play* //

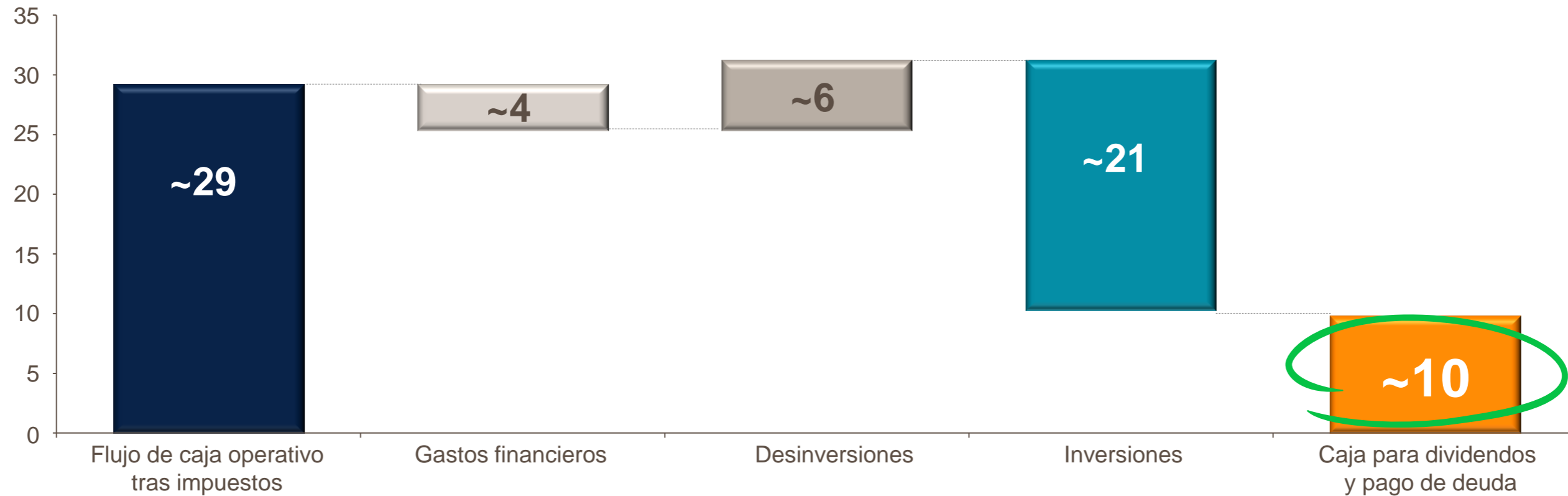


Portafolio de Exploración y Producción mayor y más especializado

Plan Estratégico 2016-2020: Autofinanciado

// Movimientos de caja 2016-2020 (acumulados) //
(Escenario ácido)

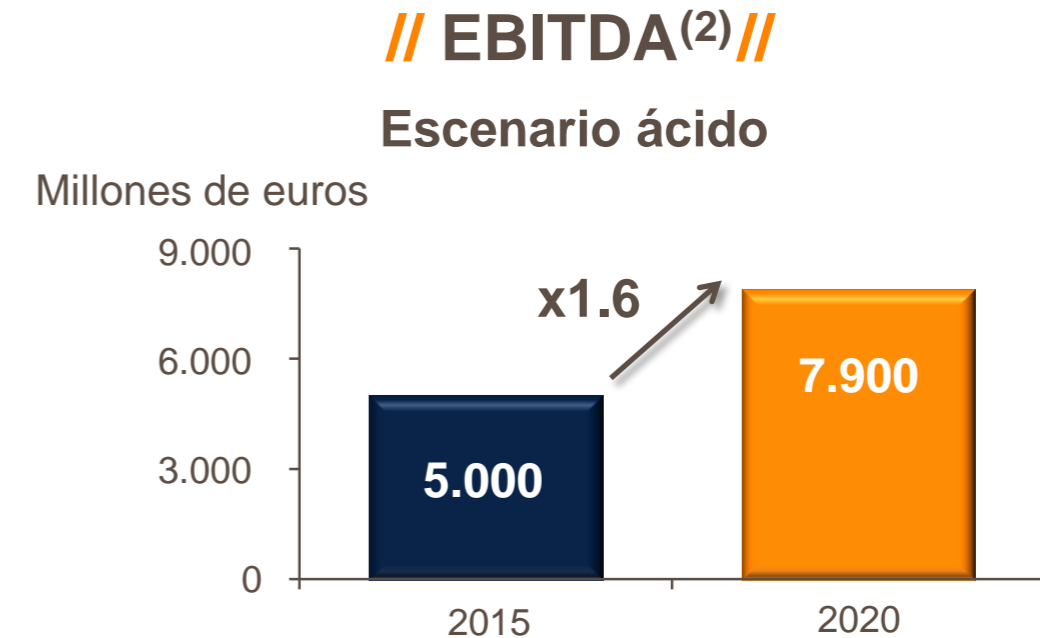
Miles de millones de euros



Plan Estratégico autofinanciado incluso en un escenario ácido

Plan Estratégico 2016-2020: Valor y Resiliencia

<p>Sinergias y eficiencia</p> <p>2.100 M€/año de ahorro antes de impuestos en 2018</p> <p>1.500 M€ Opex 600 M€ Capex</p>	<p>Flexibilidad en el Capex</p> <p>Más del 40% Reducción Capex 2016-2020 vs. 2014</p>
<p>Gestión activa del portafolio</p> <p>700-750 mil bep/día</p> <p>6.200 M€ en desinversiones</p>	<p>Breakeven ⁽¹⁾</p> <p>~40 \$/bbl Breakeven del FCL del Grupo 2016-2020</p> <p>~60 \$/bbl Breakeven del FCL de Upstream 2018+</p>



// Caja para dividendos y deuda (2016-2020) //

Escenario ácido
~10.000 M€

1. Breakeven del Flujo de caja libre después de dividendos.
2. EBITDA a CCS (Calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición).

Las medidas de eficiencia y gestión del portafolio permiten crear más valor. Breakeven ~40 \$/bbl

Resultados 2015

Cifras en Millones de euros

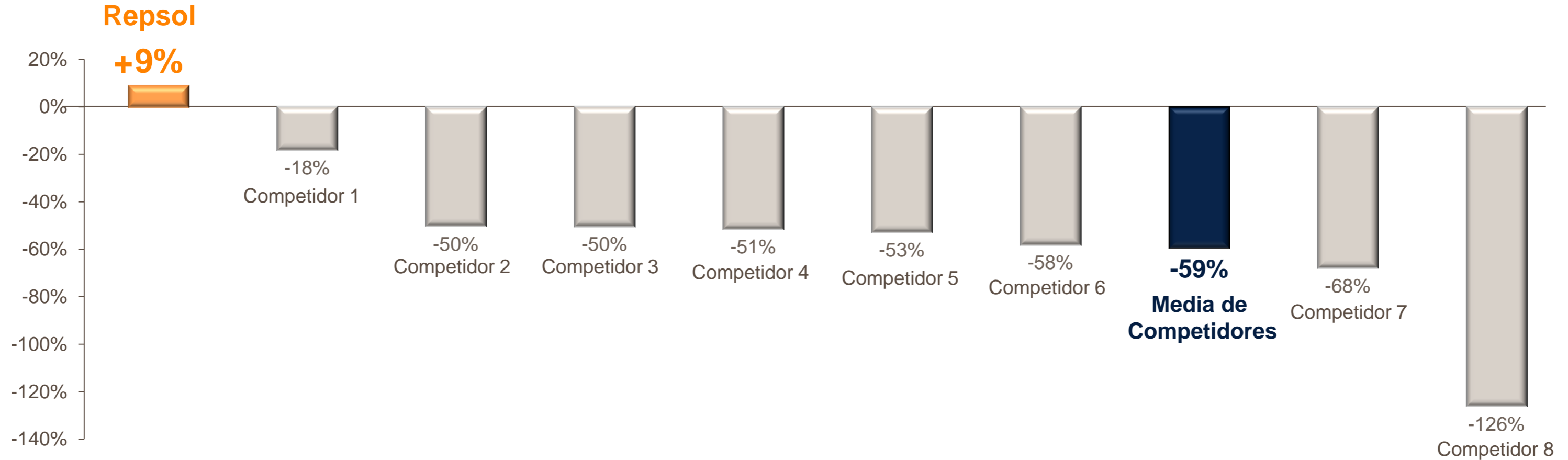
	2014	2015	
Upstream	589	(909)	
Downstream	1.012	2.150	
Gas Natural Fenosa	441	453	
Corporación y ajustes	(335)	166	
Resultado Neto Ajustado⁽¹⁾	1.707	1.860	+9 %
Efecto patrimonial	(606)	(459)	
Resultado no recurrente	(86)	(2.628)	
Resultado de operaciones interrumpidas	597	-	
Resultado Neto	1.612	-1.227	

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

El modelo de negocio integrado permitió que el resultado neto ajustado superase los 1.800 M€, con precios fuertemente deprimidos

Comparación con competidores

// Resultado Neto Ajustado 2015 vs 2014 //



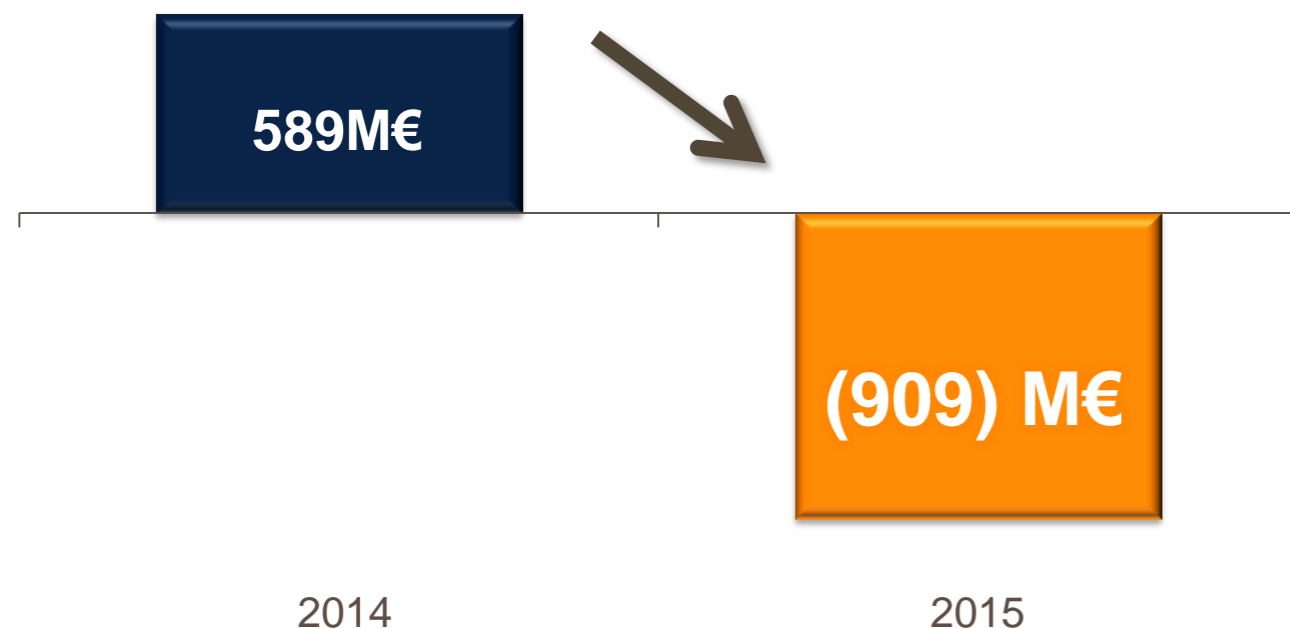
Competidores: BP, Statoil, BG, ConocoPhillips, Total, ExxonMobil, Chevron y RD Shell.

Fortaleza de resultados en un escenario de precios del crudo y gas muy bajos

Resultado Neto Ajustado - Upstream

// Resultado Neto Ajustado //

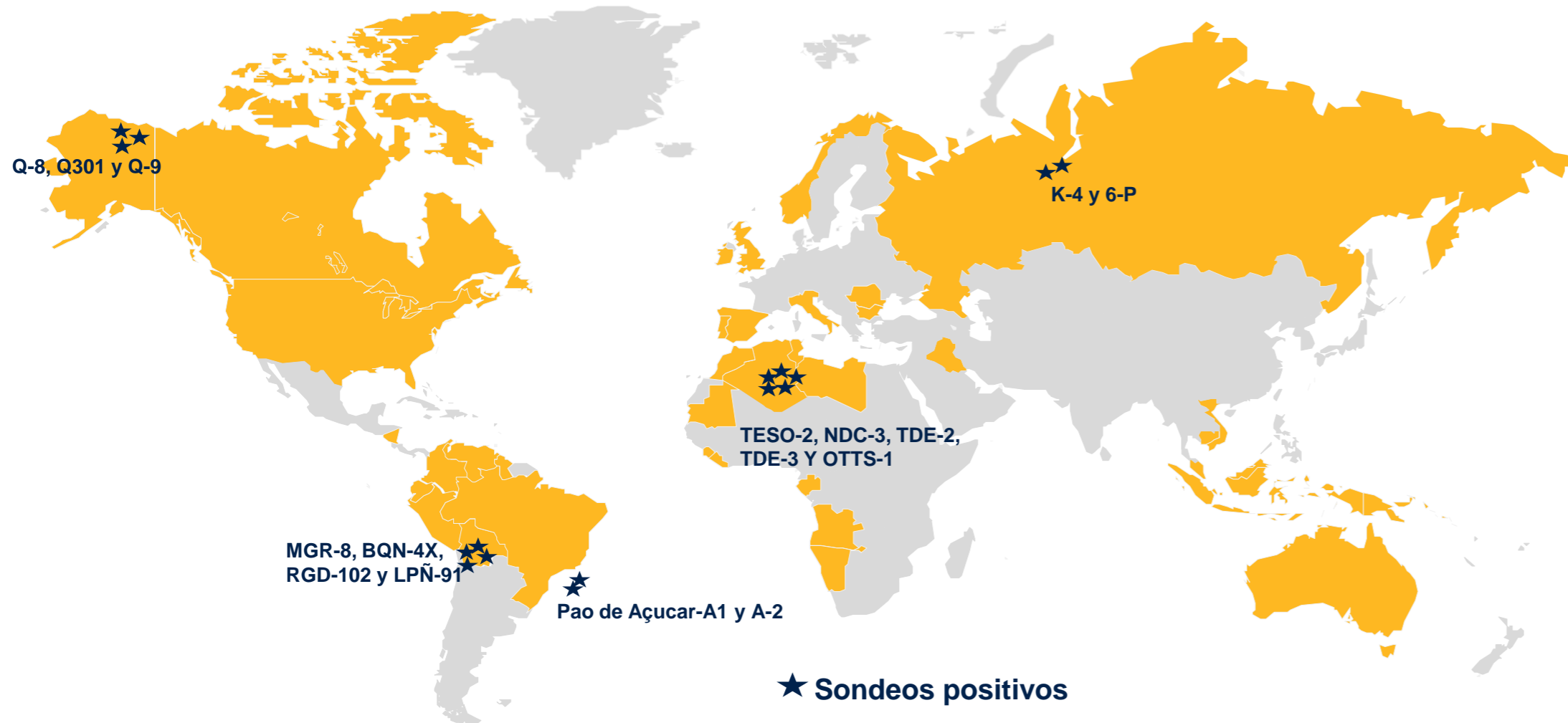
Millones de euros



- Las cotizaciones de las materias primas de referencia sufrieron un fuerte descenso
 - Los precios de realización de Repsol se comportaron mejor que estos referentes internacionales
- Ausencia de producción **en Libia por la situación del país**
- Compensado parcialmente por **la mayor producción**

Upstream penalizado por el entorno

Exploración - Upstream



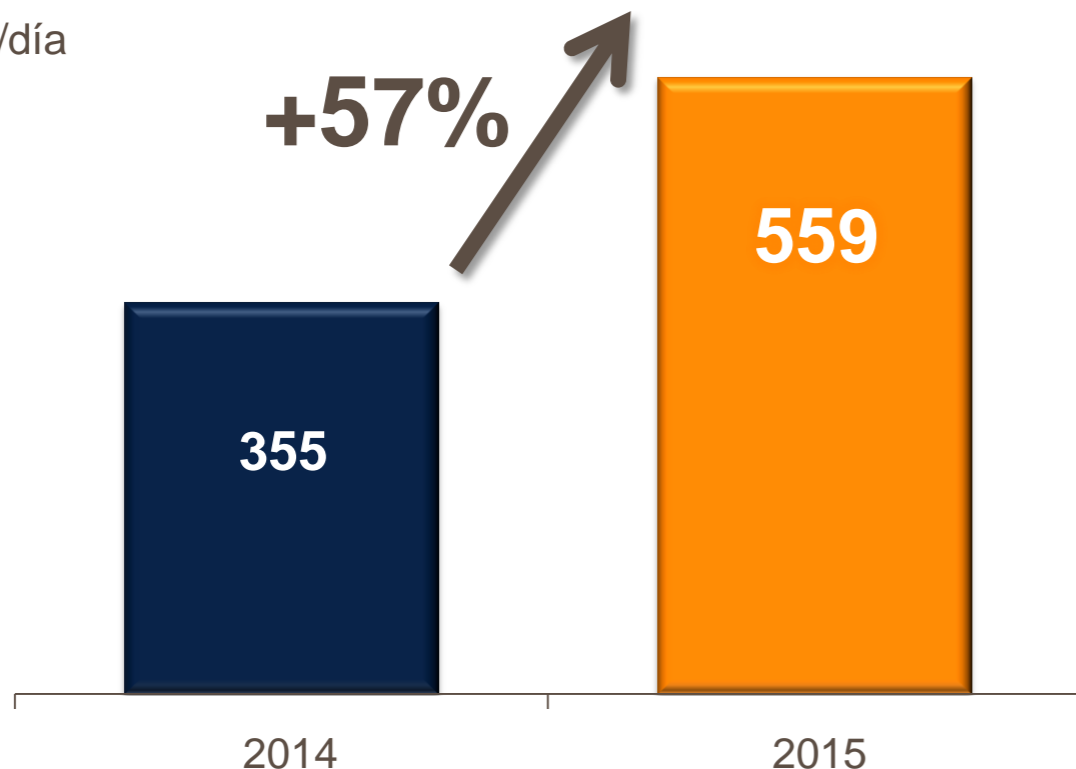
- 16 sondeos positivos sobre 32⁽¹⁾
 - **Argelia:** cinco en SE Illizi
 - **Brasil:** dos en BM-C-33
 - **Bolivia:** tres en Andina y uno en Margarita
 - **EE.UU.:** tres en Alaska
 - **Rusia:** dos en Karabashsky
- Adquisición de dominio minero
 - **190 bloques (74 por la adquisición Talisman)** principalmente en EE.UU.
 - Superficie total neta (Repsol W.I.) = **112.931 km²** (93.462 km² por la adquisición Talisman)

1. 32 Sondeos: 19 exploratorios + 13 evaluación/appraisal (16 Positivos: 4 exploratorios + 12 evaluación/appraisal).

16 sondeos positivos en 2015

// Producción //

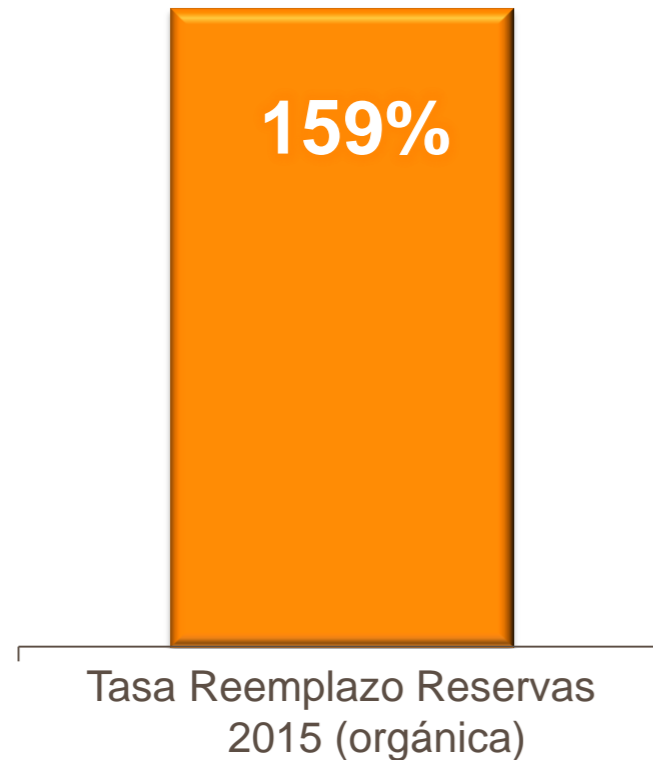
Mil bep/día



- Los **activos de Talisman** contribuyeron con ~200 mil bep/día
- Ramp-up de producción de **Sapinhoá Norte** (Brasil)
- Inicio de la producción en **Cardón IV** (Venezuela)
- Los **proyectos de crecimiento** han aportado **76 mil bep/día**
- En el **primer trimestre de 2016** la producción supera los **700 mil bep/día**
 - 330 mil bep/día aportados por Talisman

La producción creció un 57% en 2015 y se situó en 700 mil bep/día en el 1T de 2016

Tasa de reemplazo de reservas - Upstream



- **Tasa Reemplazo Reservas Orgánica: 159%**
 - Seis años por encima del **100%**
- **Las reservas probadas** aumentaron un 54% hasta **2.373 Mill. bep**
 - Más de **1.000 Mill. bep** de incorporación de reservas
- Tasa Reemplazo Reservas **incluyendo Talisman > 500%**

Aumento significativo de reservas, con mayor calidad y diversificación geográfica

Proyectos de crecimiento - Upstream

1

Brasil - Sapinhoá (Guará)

- Producción media 2015 de **190.000 bep/día** (nivel actual de producción de **250.000 bep/día**)
- Conexión de pozos en 2016 para alcanzar **270.000 bep/día**

2

Brasil - Lapa (Carioca)

- En construcción FPSO e instalación de equipos
- Inicio producción en 4T16, alcanzando **60.000 bep/día** en 2017

3

Argelia - Reggane

- En fase de construcción.
- Inicio de la producción a lo largo de 2017, alcanzando **7 Mm³/día**

4

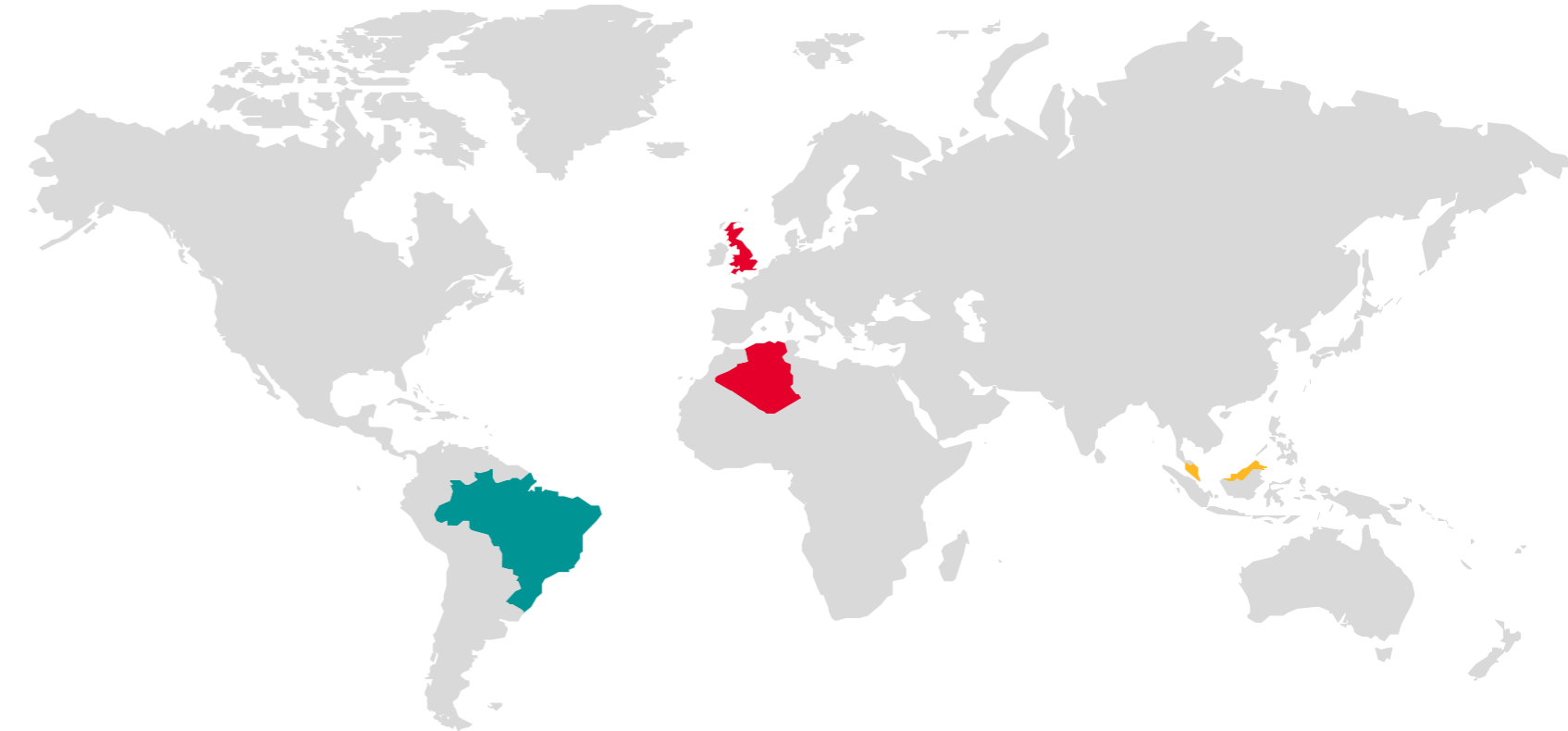
UK - Monarb

- En fase de construcción
- Incremento producción en 2017 hasta alcanzar **34.000 bep/día**

5

Malasia - Kinabalu

- Incremento producción de **7.000 bep/día** a partir de 2017



6

Bolivia - Margarita / Huacaya

- Finalizada Fase II de Margarita. En curso Fase III
- Producción media 2015 de **17,6 Mm³/día**. (Alcanzando **20 Mm³/día** en marzo 2016)

7

Perú – Kinteroni/Sagari

- Producción media Kinteroni en 2015 de **2,4 Mm³/día**
- **4,5 Mm³/día** a partir de mayo de 2016
- Inicio de Sagari en 2018 hasta un total de **5,7 Mm³/día**

8

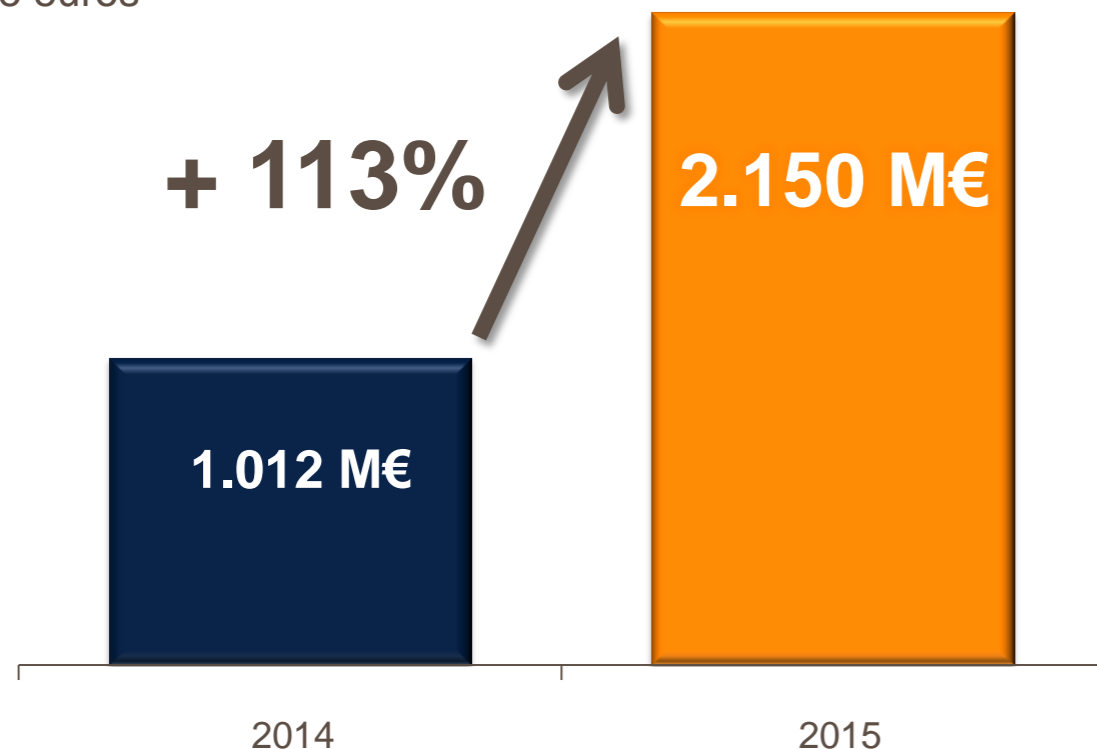
Venezuela - Cardón IV

- Iniciada la producción en julio de 2015
- Alcanzó **13,2 Mm³/día** en diciembre de 2015.
La **producción actual es 14,2 Mm³/día**



// Resultado neto ajustado //

Millones de euros

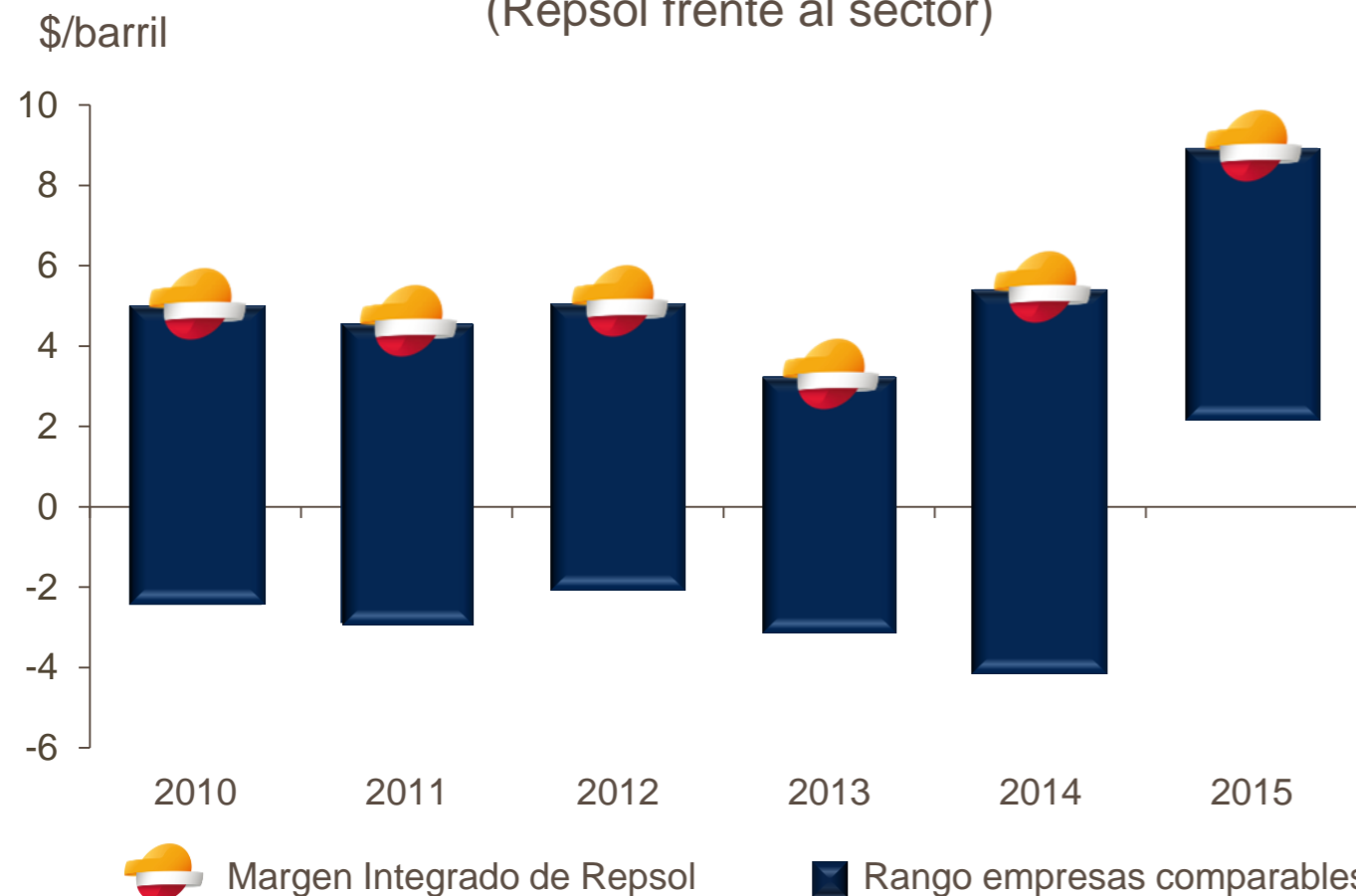


- El resultado del **Downstream ha compensado** el bajo ciclo del Upstream, derivado de la caída de los precios del crudo y del gas
- Mejora de los **márgenes** en Refino y Química
- Mejora del resultado en **Trading**
- **Mayores volúmenes** comercializados

Con un desempeño excelente, el Downstream duplica sus resultados

Liderazgo – Downstream

// Margen integrado⁽¹⁾ de Refino y Marketing en Europa //
(Repsol frente al sector)



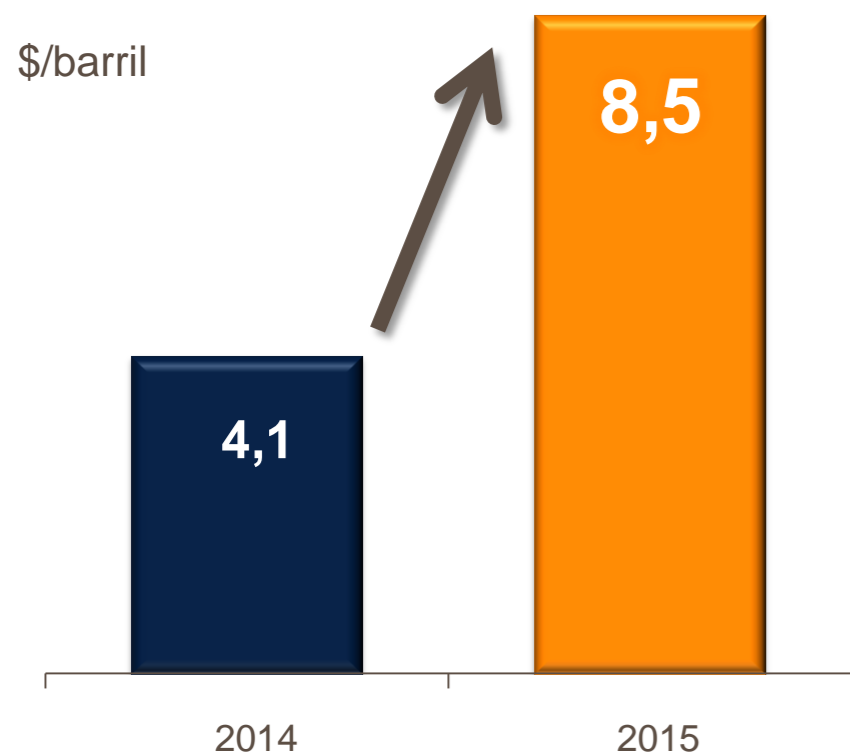
- **Liderazgo** en margen integrado de Refino y Marketing
- **Excelente calidad de los activos**
- Las **inversiones en eficiencia y mejora operativa** han permitido aprovechar la situación actual del mercado

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

Resiliencia del Downstream impulsada por la integración de las áreas comerciales e industriales

Refino – Downstream

// Indicador de margen de refino // (España)



// Utilización 2015 //



- Incremento del **indicador de margen** hasta **8,5 \$/barril**
- Mayores **volúmenes** producidos y **productos** vendidos
- Eficiencia del sistema de Refino
 - Los grandes proyectos aportan +4 \$/barril
 - Menores **costes energéticos**
 - Mayor **utilización de capacidad**
- Planta de **lubricantes** de última generación en **Cartagena**, en alianza con la compañía coreana SKL
- Proyecto de modernización en la refinería de la **Pampilla (Perú)**

Históricos márgenes de Refino

Comercial, Química y Gas & Power - Downstream

Comercial

- Crecimiento de **ventas** en Marketing (+7,4%)
- **Relevante posición en non-oil**
(Tiendas, El Corte Inglés, ONCE, Michelin, Disney...)
- Nuevos **modelos de negocio**
- Mejores resultados de **lubricantes, asfaltos y especialidades**

Química

- **Plan de Competitividad:** eficiencia y diferenciación
- Las **ventas aumentaron** un 6%
- Mejor entorno y situación del **mercado**

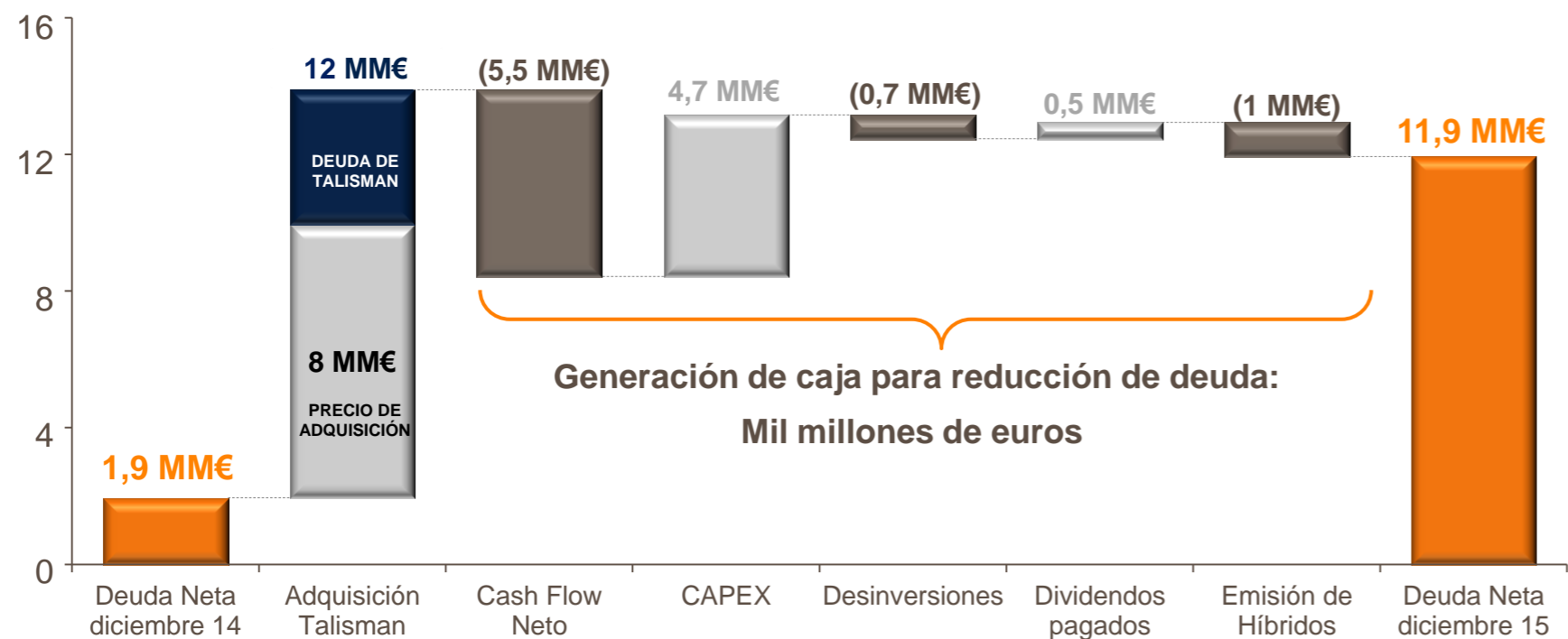
Trading y Gas & Power

- **Mejores resultados** en Trading
- **Menores resultados** en **Gas & Power** por la caída de precios de mercado

Mayores volúmenes y resultados de la actividad Comercial, del Trading y de la Química

Mil millones de euros

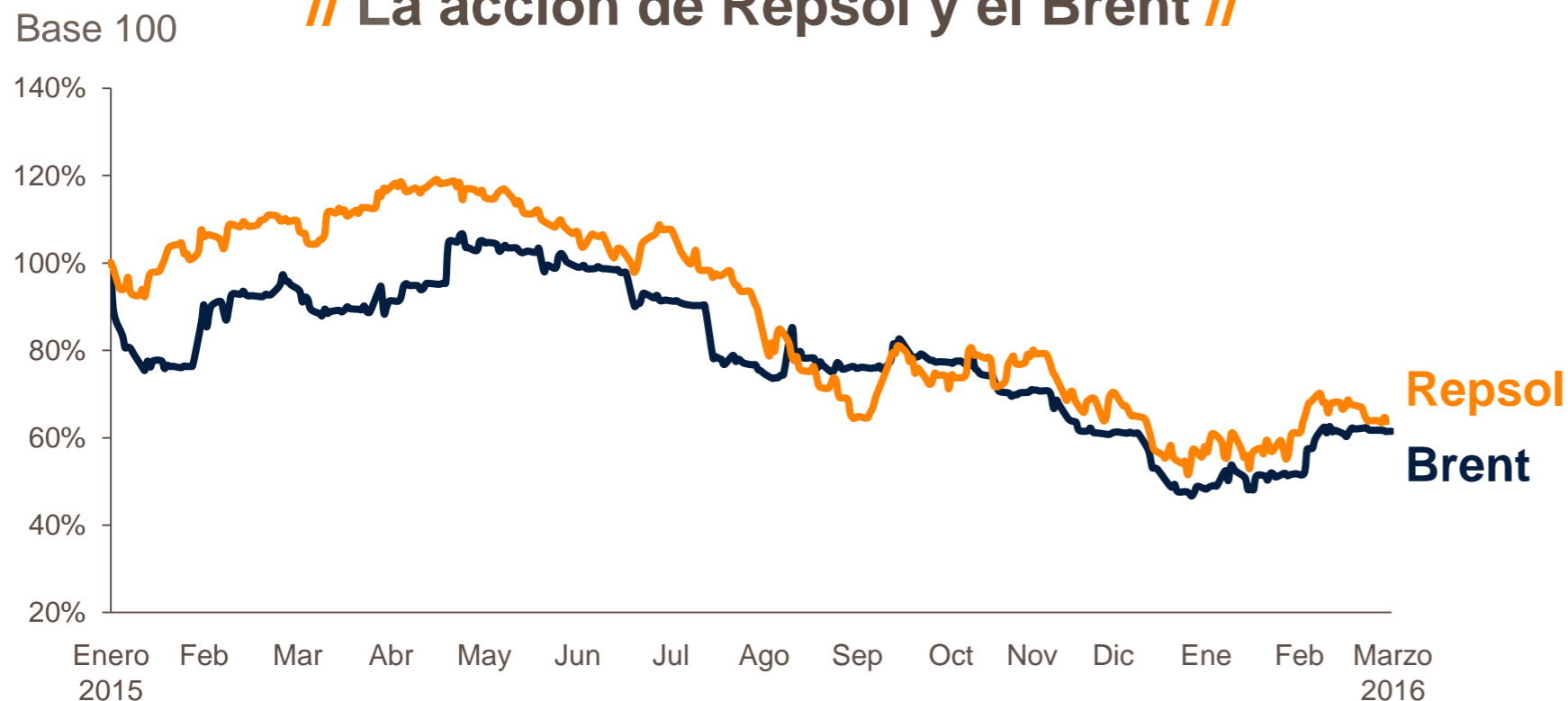
// Deuda Neta //



- Importante **impacto de la compra** de Talisman
- **Generación de caja** para la reducción de deuda en 2015 (mil millones de euros)
- Emisión de **bonos** (mil millones de euros)
- Cancelación de **bonos Talisman**
- La **liquidez (9.130 M€)** cubre más de **2 veces** los **vencimientos a corto plazo**

Sólida posición financiera

// La acción de Repsol y el Brent //



- Impacto del **entorno de precios** en todas las petroleras
- Dividendo pagado en **2015: 0,96 euros/acción**
- Enero de 2016: pago del dividendo a cuenta (**0,466 euros/acción**) con una **alta aceptación del scrip**
- Febrero: se propone el pago de un dividendo complementario de **0,30 euros/acción**

Comportamiento de la acción asociado a los precios del crudo

Repsol mantiene una retribución competitiva para el accionista

Resultados primer trimestre de 2016

Cifras en millones de euros

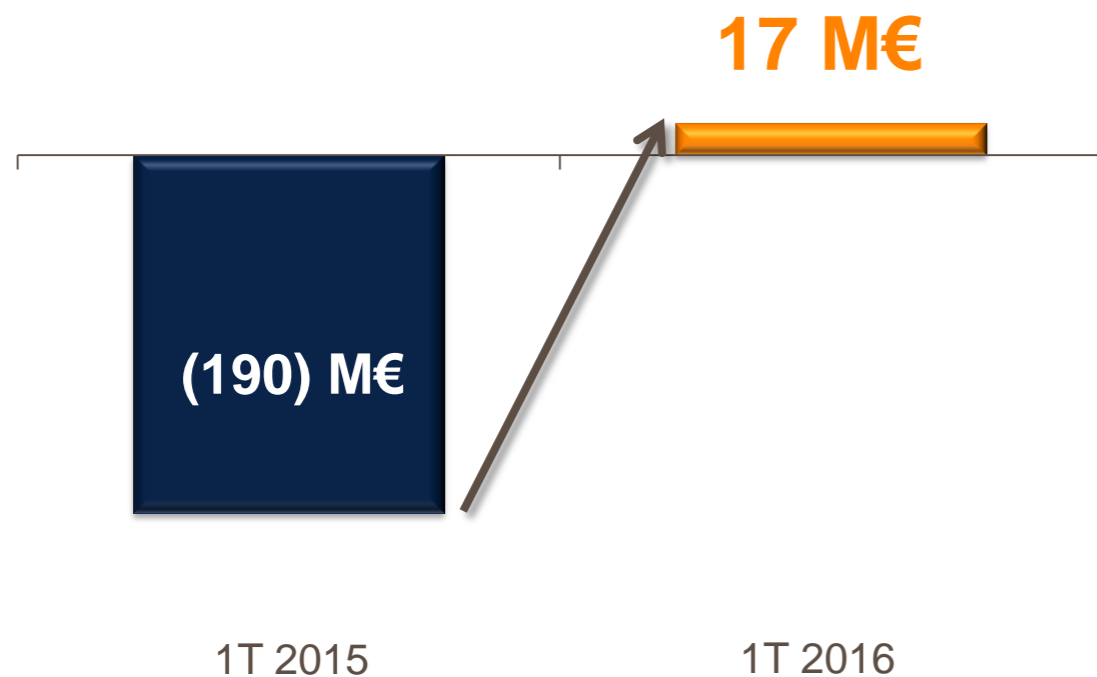
	1T 2016
Upstream	17
Downstream	556
Gas Natural Fenosa	99
Corporación y ajustes	(100)
Resultado Neto Ajustado	572
Efecto patrimonial	(157)
Resultado no recurrente	19
Resultado Neto	434

Resultados positivos y crecientes en los negocios de la compañía

Desempeño Upstream primer trimestre de 2016

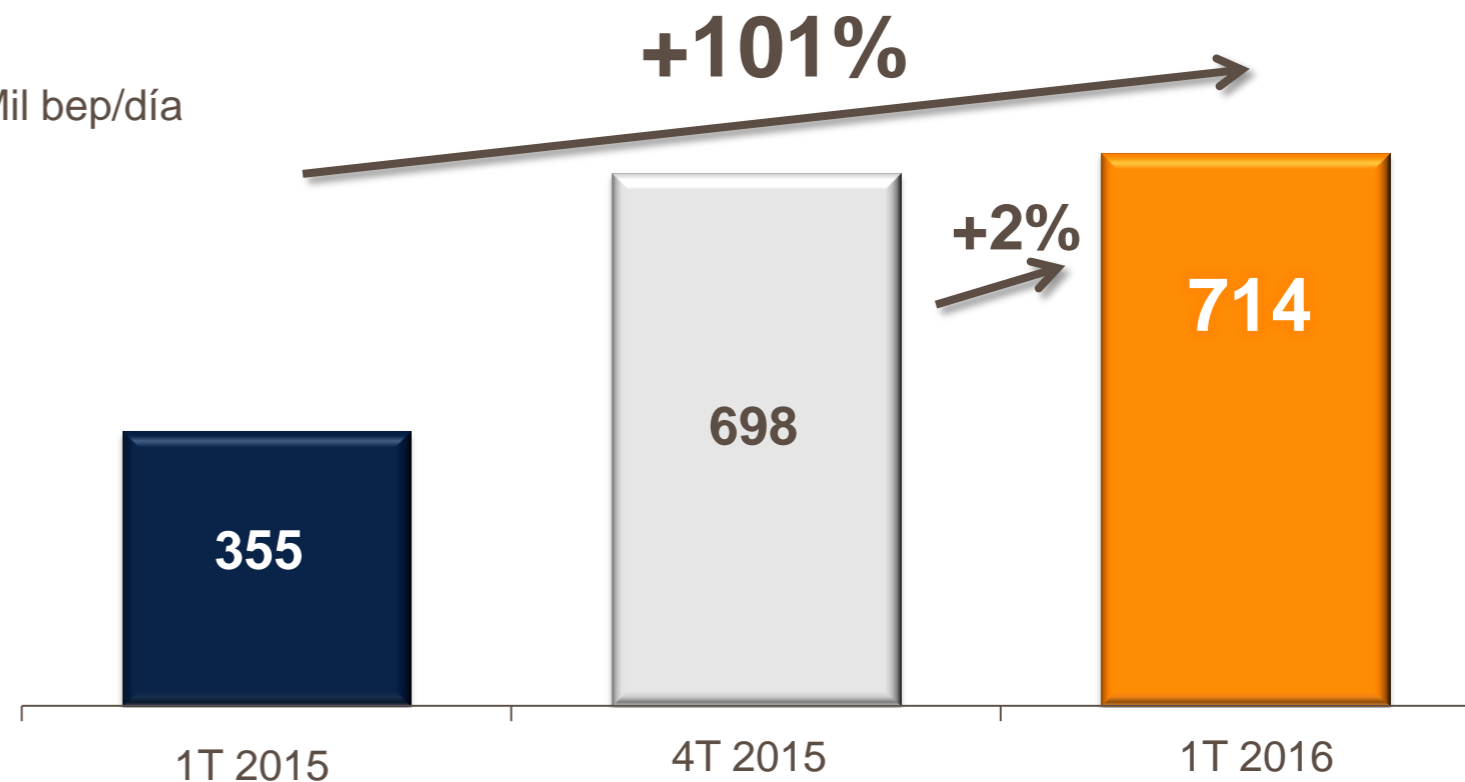
// Resultado neto ajustado //

Millones de euros



// Producción //

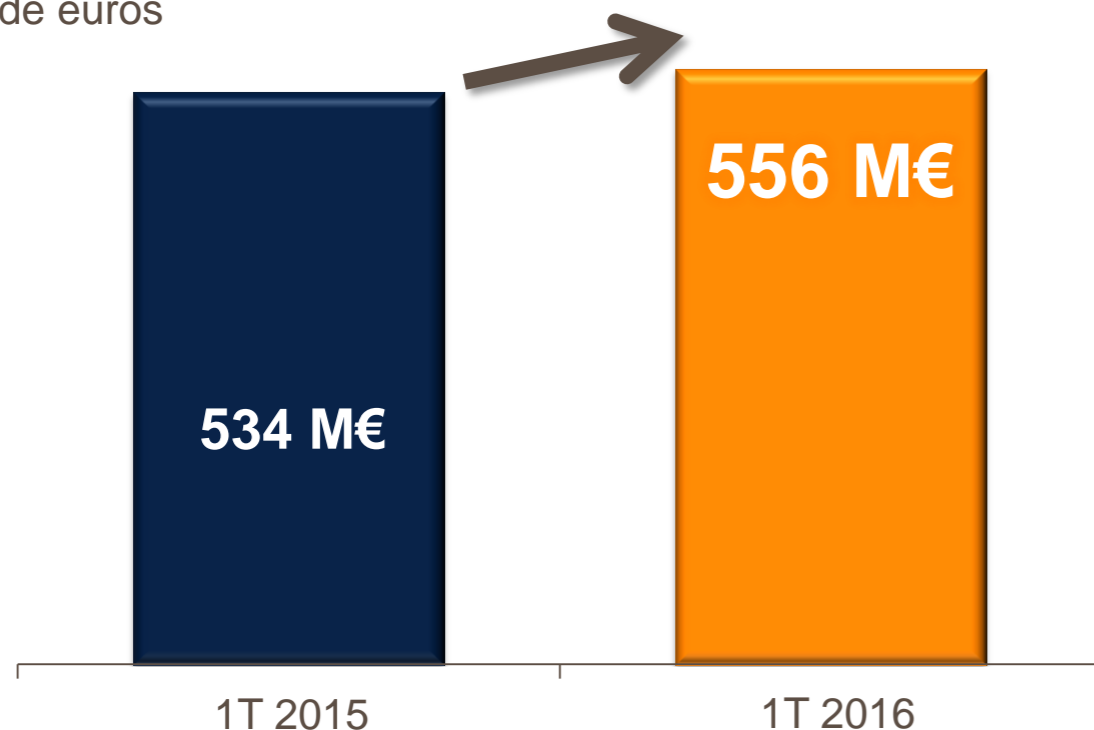
Mil bep/día



Resultados positivos, pese a la caída de precios

// Resultado neto ajustado //

Millones de euros



- **Robustez** del indicador de **margen de Refino (6,3 \$/barril)**
 - 86% utilización de destilación
 - 103% utilización unidades de conversión
- **Mayores márgenes y volúmenes** en **Química** gracias a:
 - Mejoras operativas
 - Entorno más favorable
- **Negocios Comerciales** en línea con el primer trimestre de 2015

Buena actuación del negocio de Downstream, especialmente en la Química y el Refino

Cumpliendo los compromisos

	// Objetivo 2016 //	// Estimación 2016 //		// Objetivo 2016 //	// Actual //
Programa de eficiencias y sinergias 	Sinergias	+200 M€	+200 M€	Capex Repsol	~3.900 M€ 800 M€ ⁽⁴⁾
	Eficiencias	+900 M€	+1.000 M€		
	Total	+1.100 M€	+1.200 M€		
~240 M€ contabilizados durante el primer trimestre					
			Flexibilidad de Capex 		

	// Objetivo 2016-17 //	// Actual //		// Objetivo //	// Actual //
Desinversiones y gestión del portafolio 	Desinversiones	3.100 M€	2.800 M€ ⁽¹⁾	FCF Breakeven⁽³⁾	~40 \$/bep ~40 \$/bep ⁽⁴⁾
	Producción	706.000 bepd ⁽²⁾	714.000 bepd ⁽⁴⁾		
			Valor y resiliencia 	FCF Breakeven de Upstream	~65 \$/bep ~65 \$/bep ⁽⁴⁾

1. Incluye las transacciones acordadas y otras operaciones. 2. Presupuesto anual de 2016. 3. Breakeven del Flujo de caja libre tras intereses y dividendos. 4. Cifra correspondiente al 1T 2016.

Capacidad de reducir deuda tras el pago de dividendos, incluso en un entorno de precios bajos


// Innovación Tecnológica //

- Proyectos de **vanguardia en Upstream**
- **Líderes en I+D** en energía para el transporte
- **Refino más flexible y reducción de CO₂**
- **3ª convocatoria de Inspire**: 98 propuestas recibidas
- **Talento global**
 - **400 investigadores** en España, EE.UU. y Brasil
 - Trabajando en red con **más de 100 Universidades y centros de investigación** en todo el mundo
- **26 patentes y 46 publicaciones científicas**

// Sostenibilidad //

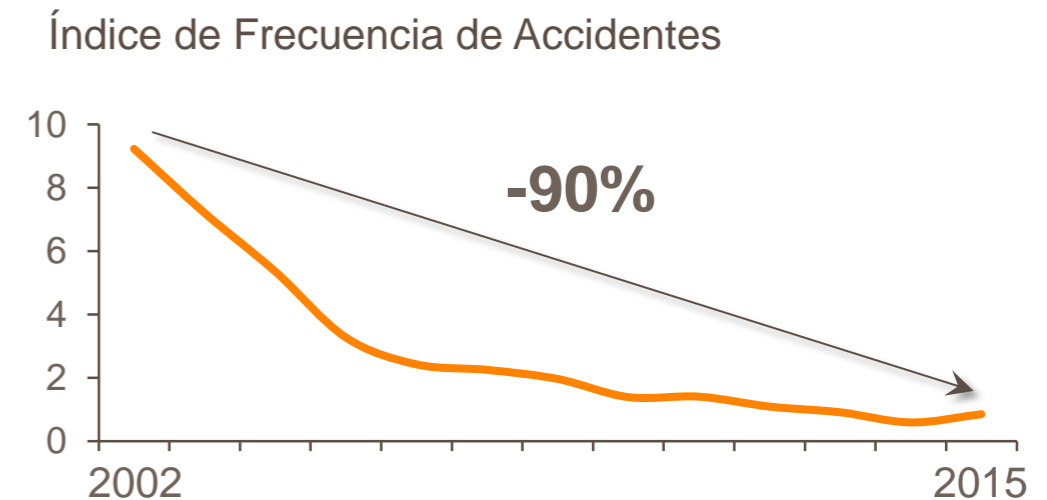
- **22,7 millones** de euros en inversión **social voluntaria**
- **15 planes de sostenibilidad** con más de 700 acciones vinculadas a la retribución variable (cumplimiento superior al 90%)
- Energía social: **Fundación Repsol**
 - **Inversión social**: 10,1 millones de euros
 - **200 proyectos y 800.000 beneficiados en 2015**
 - **Fondo Emprendedores**: Cinco ediciones (2.000 propuestas y 32 proyectos “incubados”)

// Eficiencia Energética //

- **379.000** nuevas toneladas de CO₂ evitadas en 2015
 - **Aumentando hasta los 4 millones** las toneladas de CO₂ anuales evitadas
- Reducción adicional de un millón de toneladas a 2020
- Reducción de **residuos** y mejora en la gestión del **agua**
-  Iniciativa **Oil&Gas Climate Initiative**

// Compromiso cero accidentes //

- Senda orientada a la **meta de cero accidentes**
- **Plan a 2020** de seguridad anticipativa focalizado en personas, procesos y plantas



Comprometidos con la seguridad y el medio ambiente

Conclusiones

Modelo de negocio integrado

- Compañía altamente **integrada**
- Alcanzado el **dimensionamiento óptimo en Exploración y Producción**
- **Liderazgo** en Downstream
- **Plantilla** capacitada y comprometida


Creación de valor

- **Portafolio optimizado:** desinversiones
- **Tecnología y know-how**
- Foco en **áreas clave y tipos de play**
- **Seguridad y sostenibilidad**

Resiliencia

- **Eficiencia** en opex y capex
- **Flexibilidad** en la gestión de los capex
- Mantenimiento del **rating**
- **Flujo de caja** positivo a 40 \$/barril

Repsol: una compañía más fuerte, ágil y competitiva



Propuestas a la Junta General de Accionistas

- **Puntos relativos a las cuentas anuales, a la aplicación del resultado, a la gestión social y a la reelección del auditor de cuentas**
 - **Primero.** Examen y aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol, S.A., de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015
 - **Segundo.** Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2015.
 - **Tercero.** Examen y aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio social 2015
 - **Cuarto.** Designación de Auditor de Cuentas de Repsol, S.A. y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2016

- **Puntos relativos a la retribución al accionista**

- **Quinto.** 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
- **Sexto.** 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

- **Punto relativo a programas de participación en el capital social de la compañía**
 - **Séptimo.** Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Retribución Plurianual
- **Puntos relativos a la composición del Consejo de Administración**
 - **Octavo.** Reelección como Consejero de D. Isidro Fainé Casas
 - **Noveno.** Ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Gonzalo Gortázar Rotaeché
- **Puntos relativos a la retribución de los consejeros de la Compañía**
 - **Décimo.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2015
 - **Undécimo.** Aplicación de un sistema retributivo referenciado al valor de las acciones al Consejero Delegado de la Compañía
- **Puntos relativos a asuntos generales**
 - **Duodécimo.** Delegación de facultades para interpretar, complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General



Junta General de Accionistas 2016

20 de mayo