

A low-angle, upward-looking shot of a modern glass skyscraper's interior. The image shows multiple levels of glass-enclosed walkways and staircases. The interior is lit with a warm, yellowish light, creating a sense of depth and architectural complexity. Silhouettes of people are visible on different levels, adding a human element to the scene. The overall aesthetic is clean, industrial, and futuristic.

REPSOL

Junta **G**eneral
de **A**ccionistas

19 de mayo

2017

TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS
© REPSOL, S.A. 2017

Esta presentación es propiedad exclusiva de Repsol, S.A. y su reproducción total o parcial está totalmente prohibida y queda amparada por la legislación vigente. Los contraventores serán perseguidos legalmente tanto en España como en el extranjero. El uso, copia, reproducción o venta de esta publicación, sólo podrá realizarse con autorización expresa y por escrito de Repsol, S.A.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.

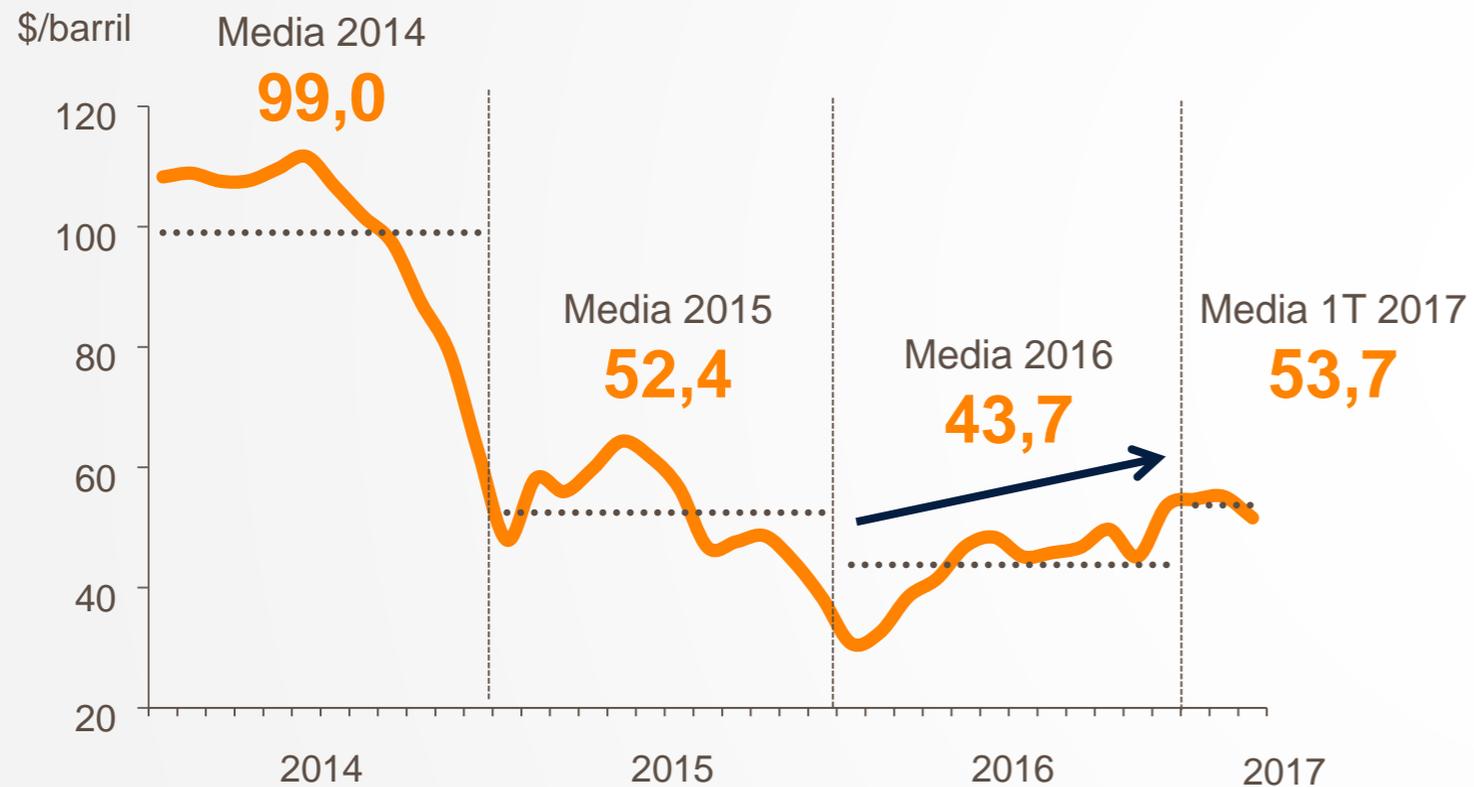
Junta General Accionistas 2017: índice

- ▶ Contexto del sector
- ▶ Transición energética
- ▶ Resultados 2016
- ▶ Resultados primer trimestre 2017
- ▶ Propuestas a la Junta General de Accionistas

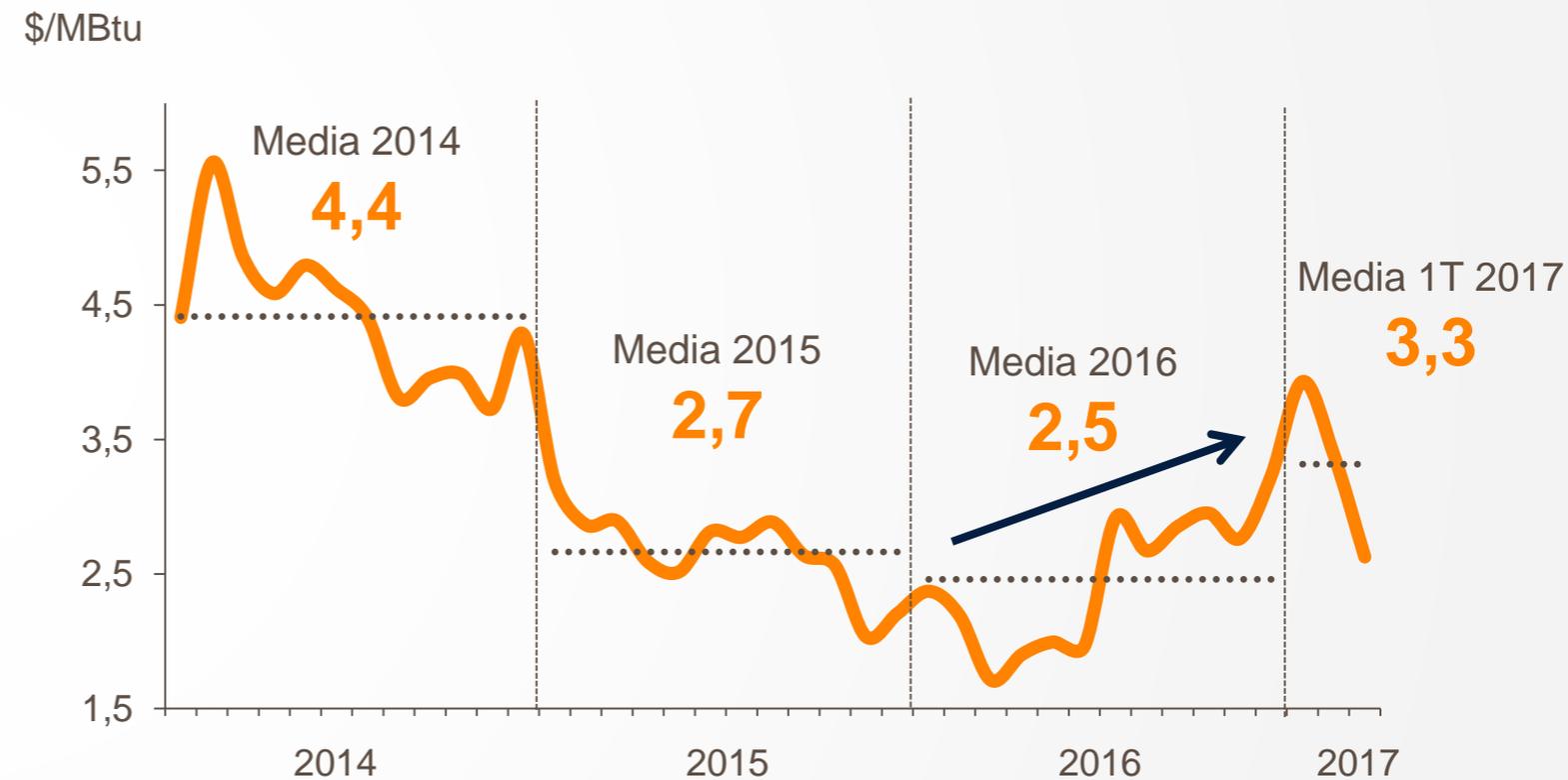
Contexto del sector



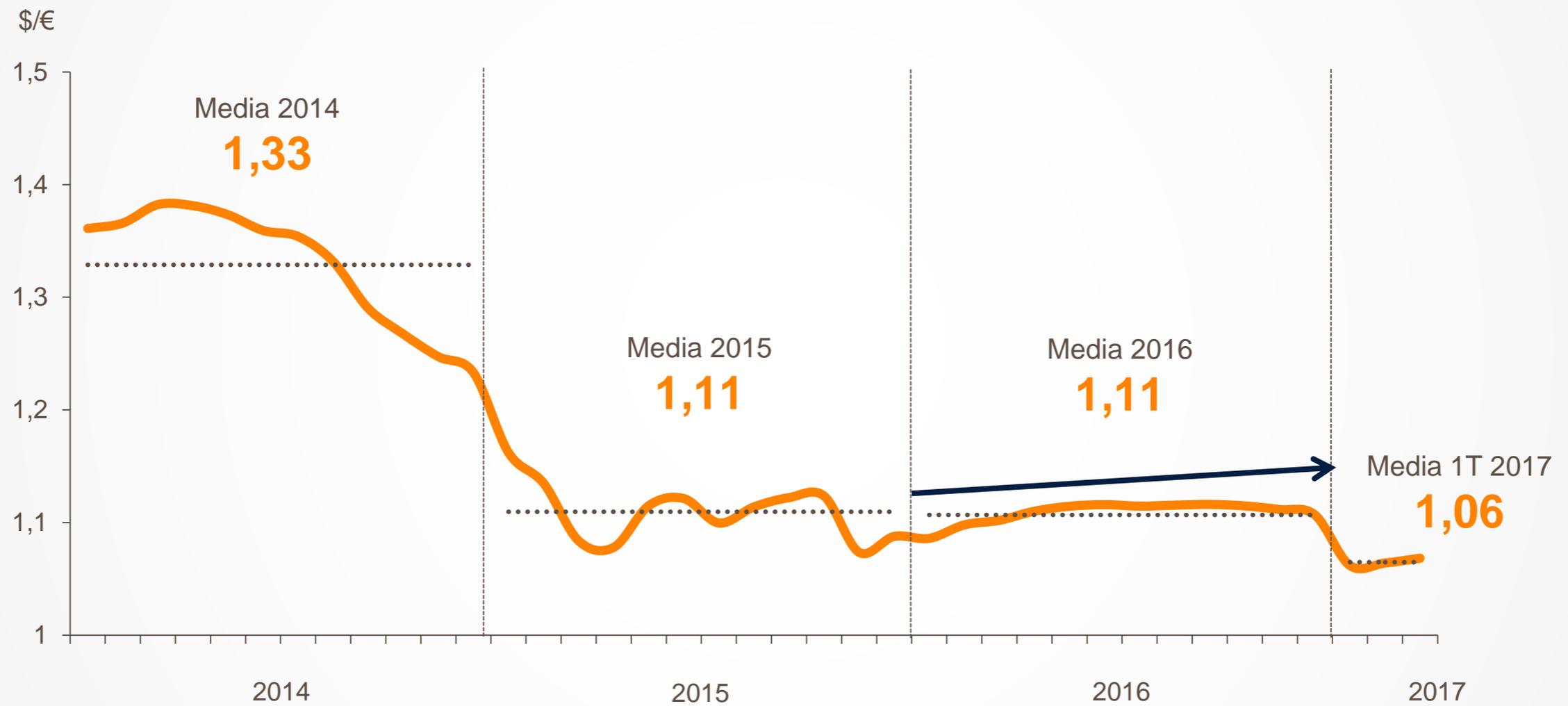
Brent



Henry Hub

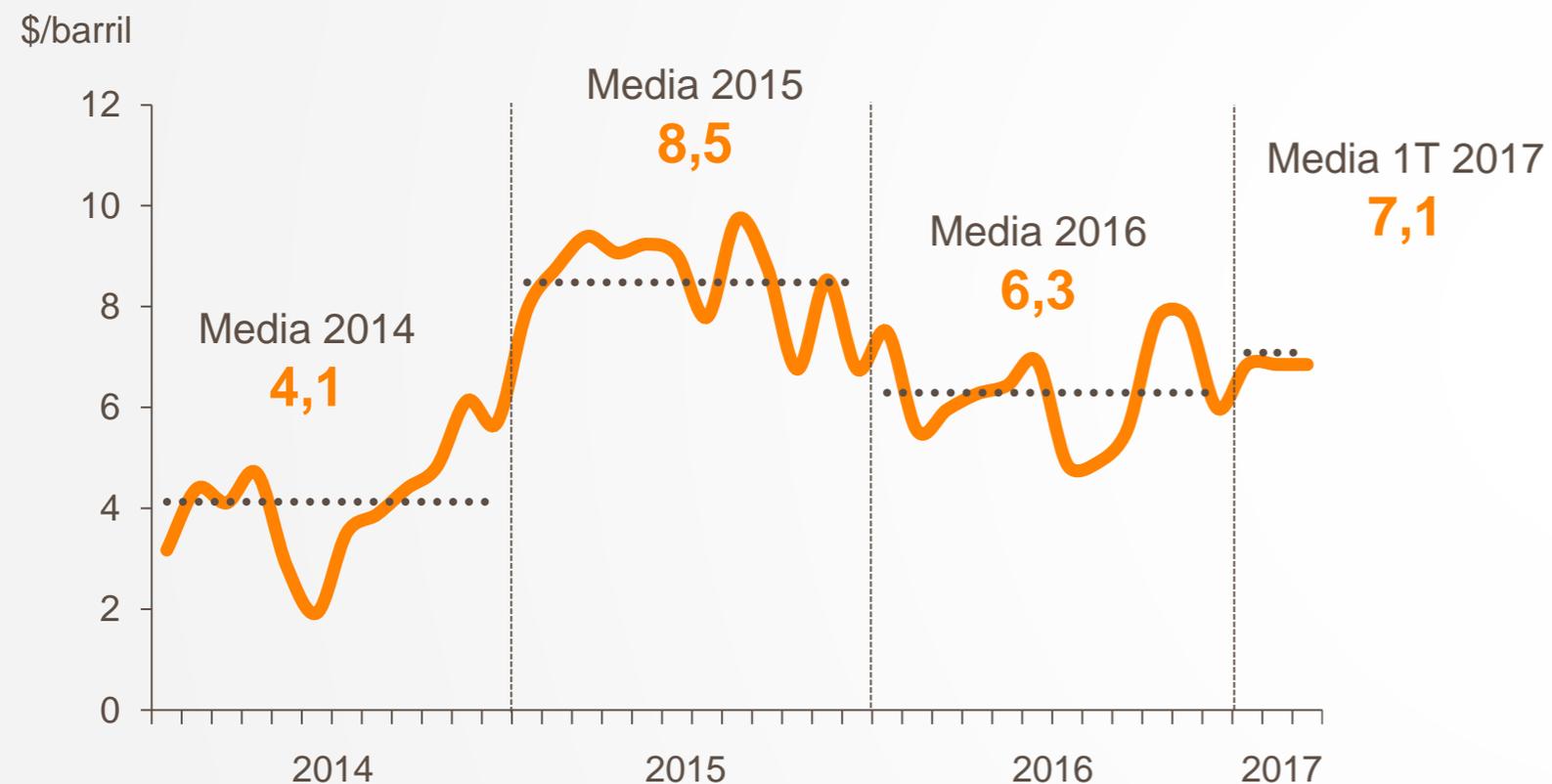


Persistencia de bajos precios de petróleo y gas, que se recuperan lentamente

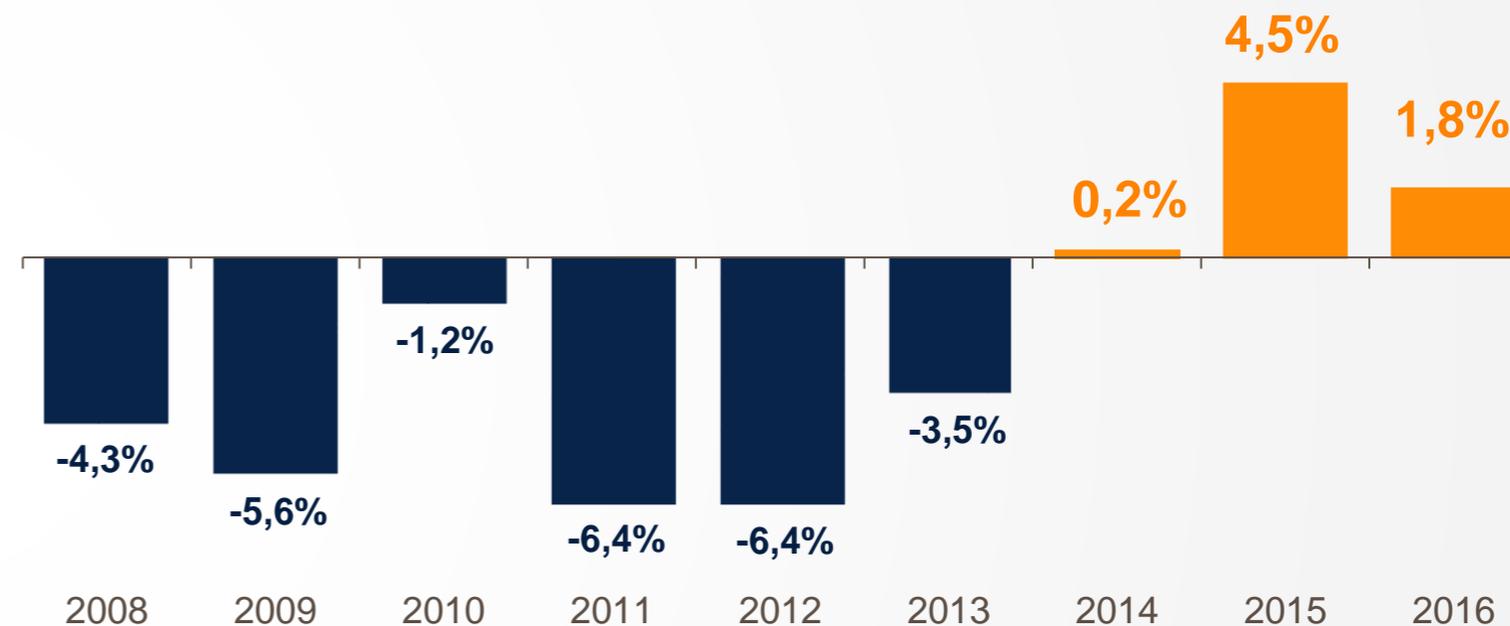


Tipo de cambio estable

Indicador Margen de Refino

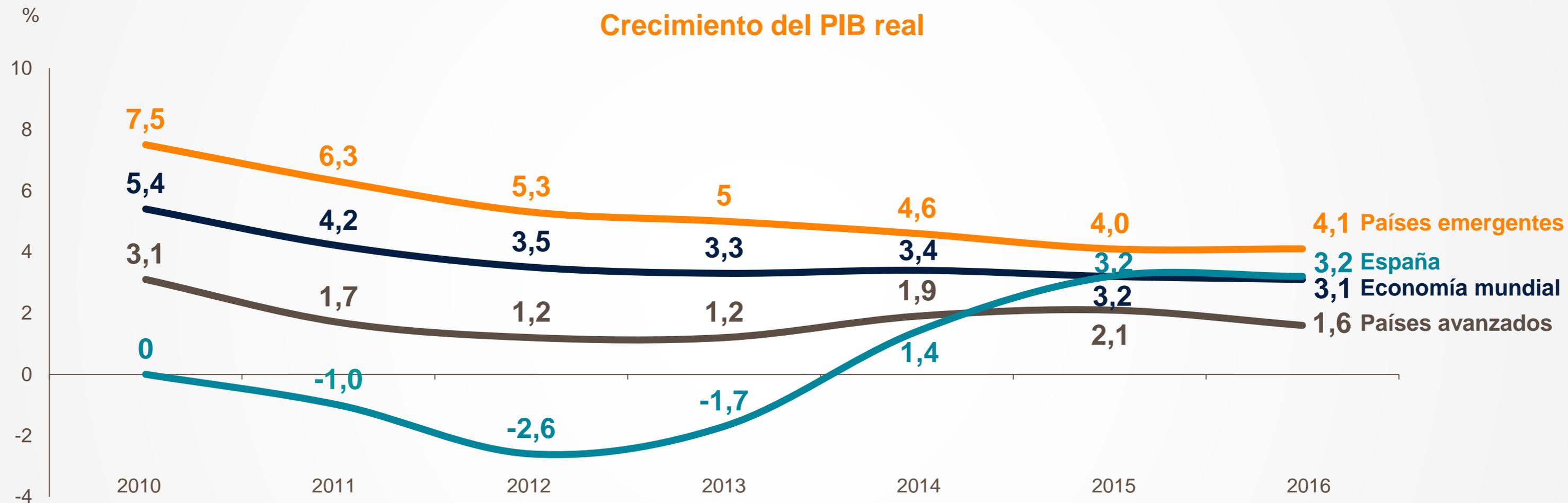


Variación anual de la demanda de gasolinas y gasóleos en España



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

Entorno favorable para el Downstream



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI, WEO Update enero 2017) y Dirección de Estudios de Repsol

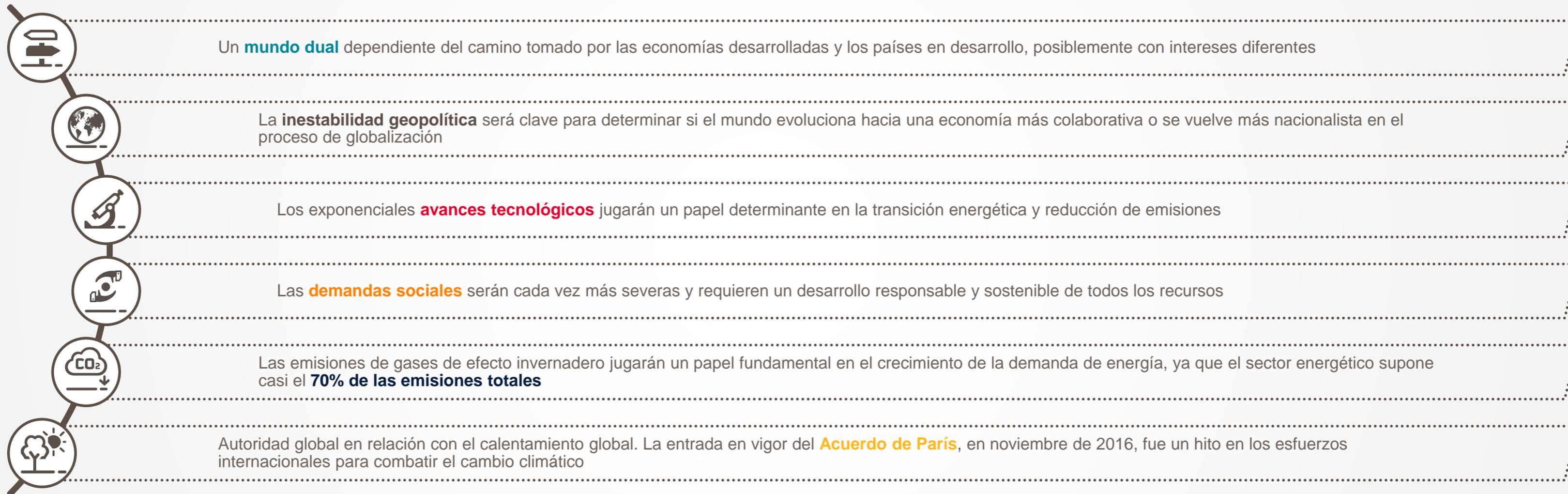
España creciendo al 3,2% en 2016

Transición energética





En el mundo se necesita mayor suministro de energía para alimentar el crecimiento



Existen elementos a futuro que permitirán contener el aumento de la demanda energética

Cambios en innovación

- ▶ Revolución digital
- ▶ Aceleración ciclos de I+D
- ▶ Robotización
- ▶ Nuevas formas de movilidad



Asimetrías demográficas

- ▶ Crecimiento de la población
- ▶ Envejecimiento
- ▶ Sobreurbanización
- ▶ Aumento de clases medias
- ▶ Migración de talento

Restricciones de recursos

- ▶ Presión sobre los recursos naturales
- ▶ Calidad del aire en ciudades
- ▶ Emisiones de efecto invernadero
- ▶ Licencia para operar

Globalización económica

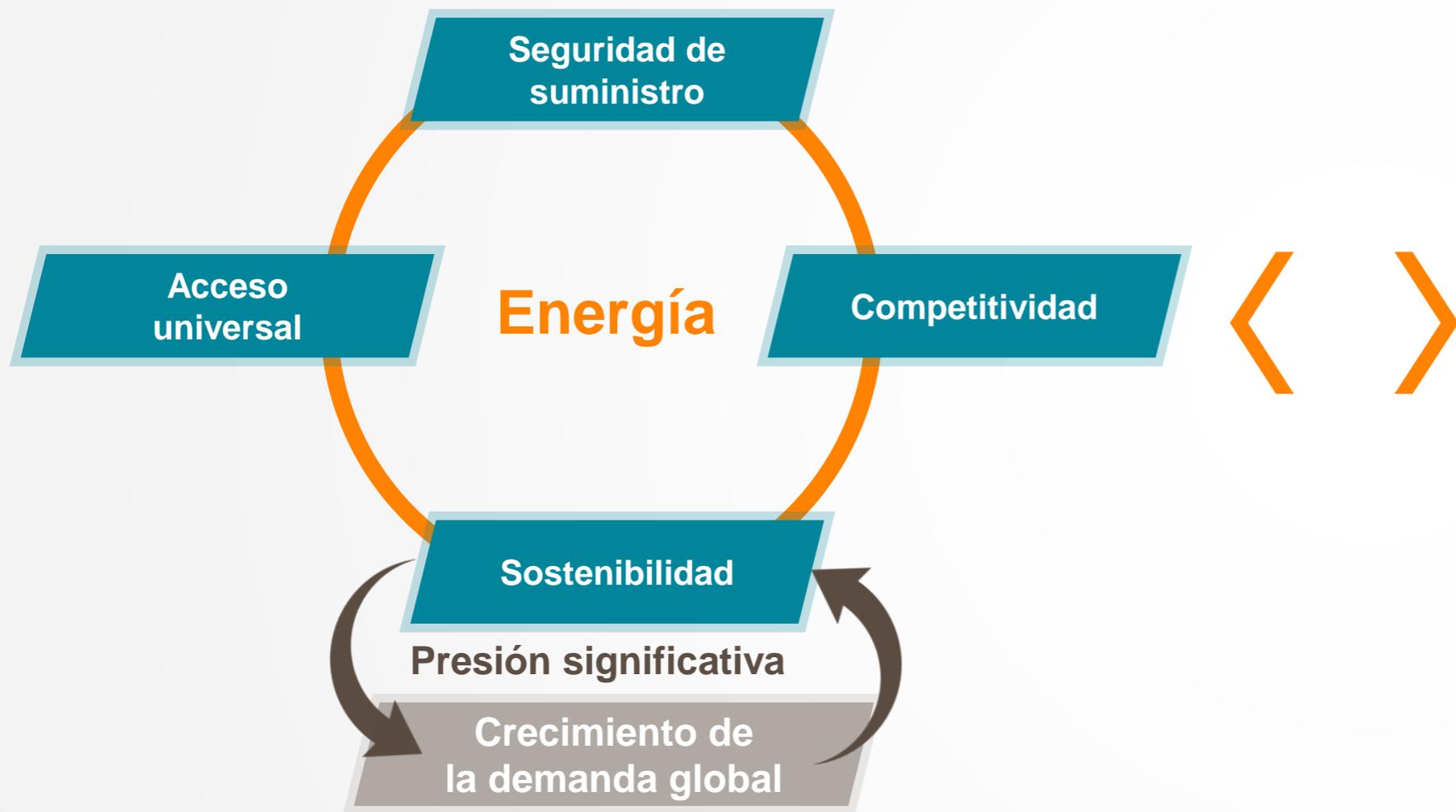
- ▶ BRICS y siguientes (Asia)
- ▶ Falta de gobernanza financiera
- ▶ Globalización de servicios

Nuevos patrones de consumo

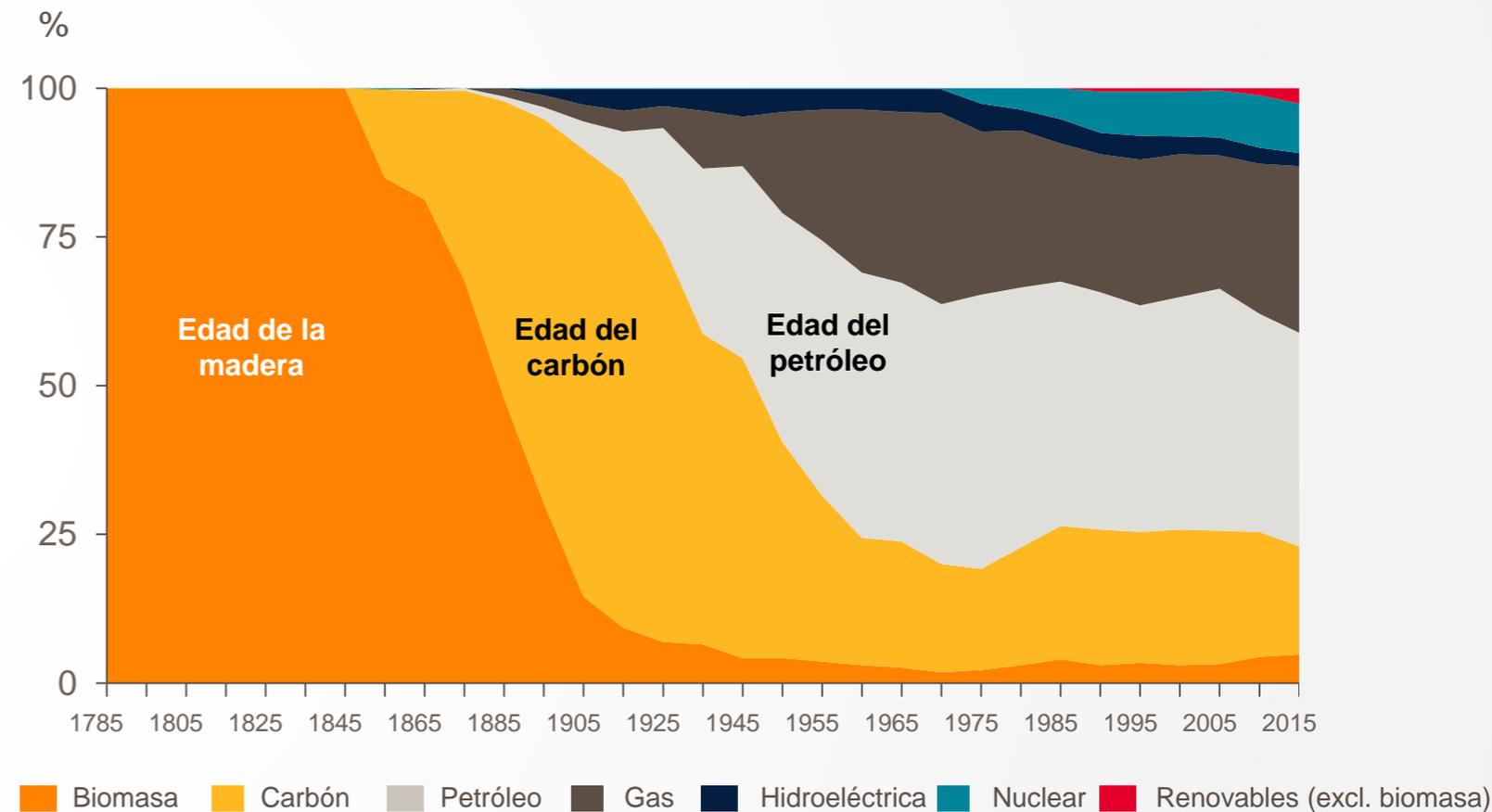
- ▶ Conectividad
- ▶ Salud, bienestar y ocio
- ▶ Economía colaborativa

No tenemos certeza de cómo terminarán impactando a la sociedad

Cuatro grandes retos del contexto energético



Distribución del consumo de energía

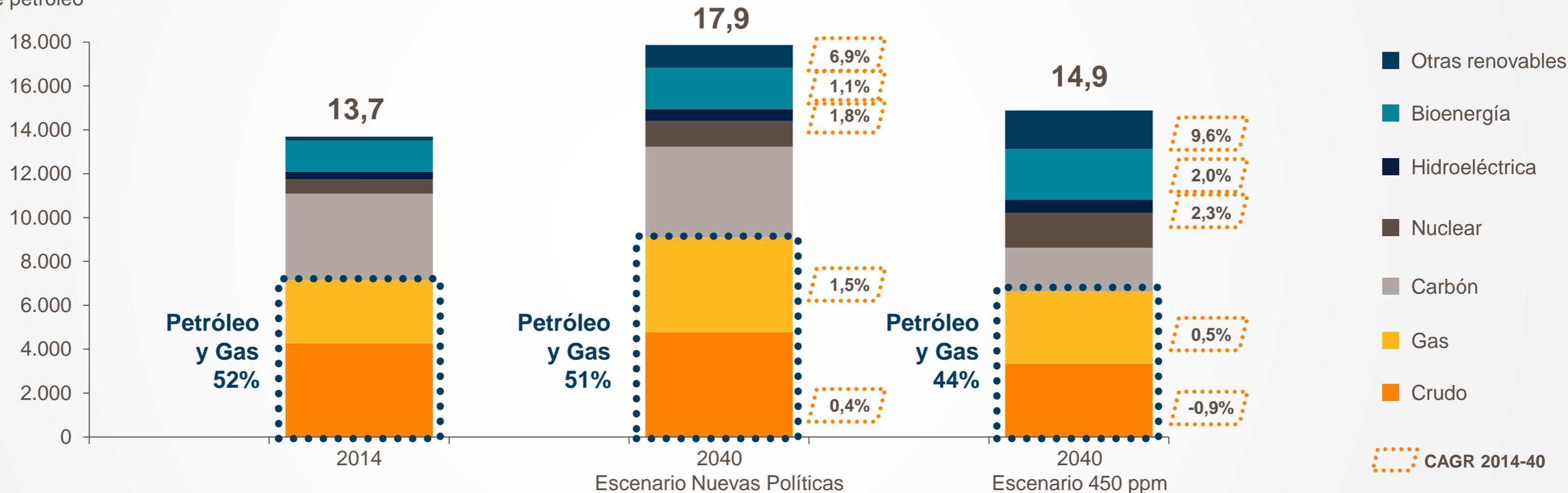


Fuente: IEA. Datos relativos a EE.UU.

Se ralentiza el crecimiento de la demanda energética global

Demanda de energía primaria

Millones toneladas equivalentes de petróleo



CAGR: Tasa de crecimiento compuesto anualizado
Fuente: IEA WEO 2016

Todas las energías serán necesarias para satisfacer el crecimiento mundial

Cambio climático

Contaminación urbana

Ámbito

- ▶ Efecto global
- ▶ El lugar de la emisión es indiferente

- ▶ Efecto local
- ▶ Sí importa el lugar desde dónde se emite

Factores

- ▶ CO₂ y Metano
- ▶ Su exceso de concentración en la atmósfera produce el calentamiento del planeta
- ▶ Estos gases no son nocivos, forman parte de la vida en la tierra

- ▶ Básicamente tres contaminantes: SO₂, NOx y partículas
- ▶ Estos contaminantes pueden tener efectos sobre la salud

Causas

- ▶ La generación con carbón, los combustibles de origen fósil y el desarrollo económico e industrial
- ▶ El 68% de todas las emisiones provienen del sector energético

- ▶ Incremento de la urbanización y el parque de vehículos
- ▶ Coches diésel antiguos (NOx)
- ▶ Calefacción doméstica con carbón o pellets y automóviles pesados que originan rozamientos de frenos y neumáticos (partículas)
- ▶ Uso del carbón en ciudad (SO₂)

Cada problema debe ser tratado con rigurosidad

Cambio climático

Contaminación urbana

Qué acciones se han tomado

- ▶ Acuerdo Kyoto (1997), hasta París (2015)
- ▶ Mercado de emisiones CO₂

- ▶ Acuerdos entre legisladores, sector automotriz y fabricantes de carburantes
- ▶ Normativa EURO y normativa sobre combustibles

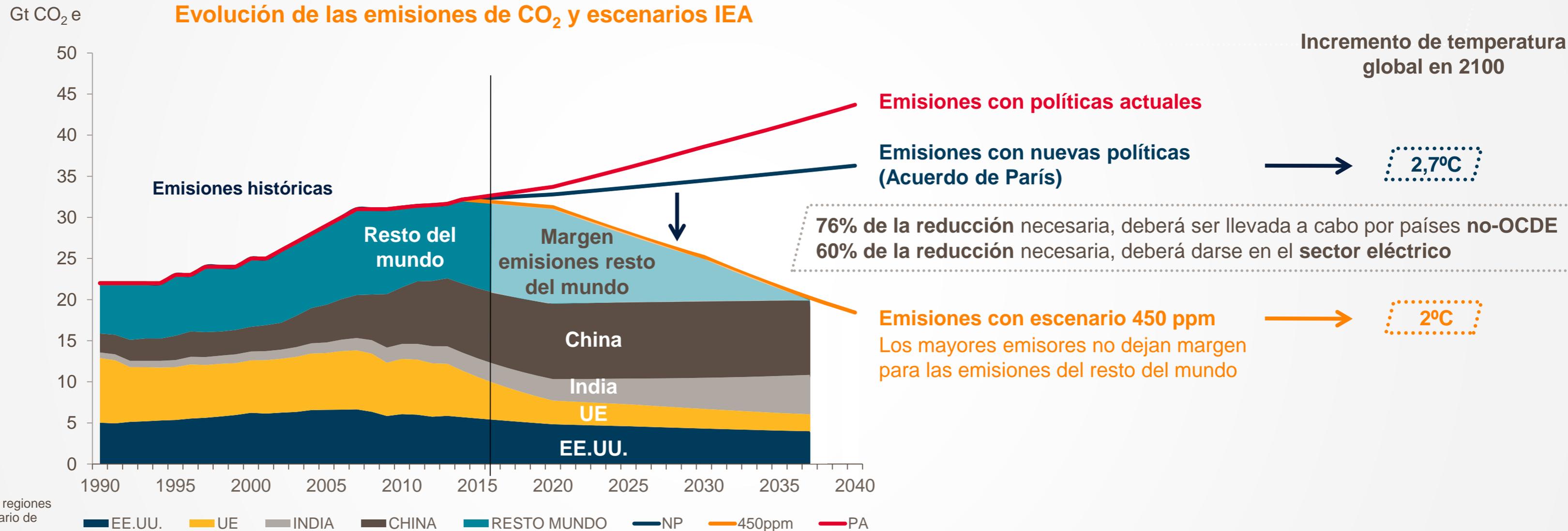
¿Se consiguieron los objetivos de reducción?

- ▶ Todavía muy lejos
- ▶ Contención de emisiones en el mundo desarrollado
- ▶ Fuerte crecimiento en países emergentes

- ▶ Varía localmente
- ▶ Innovación y tecnología alcanzan reducciones del 90% en NOx y partículas desde los años 90
- ▶ No es suficiente, por mayor aumento de movilidad, mayor dieselización y discrepancia con emisiones reales
- ▶ Calefacción doméstica cada vez más intensiva en biomasa (pellets)

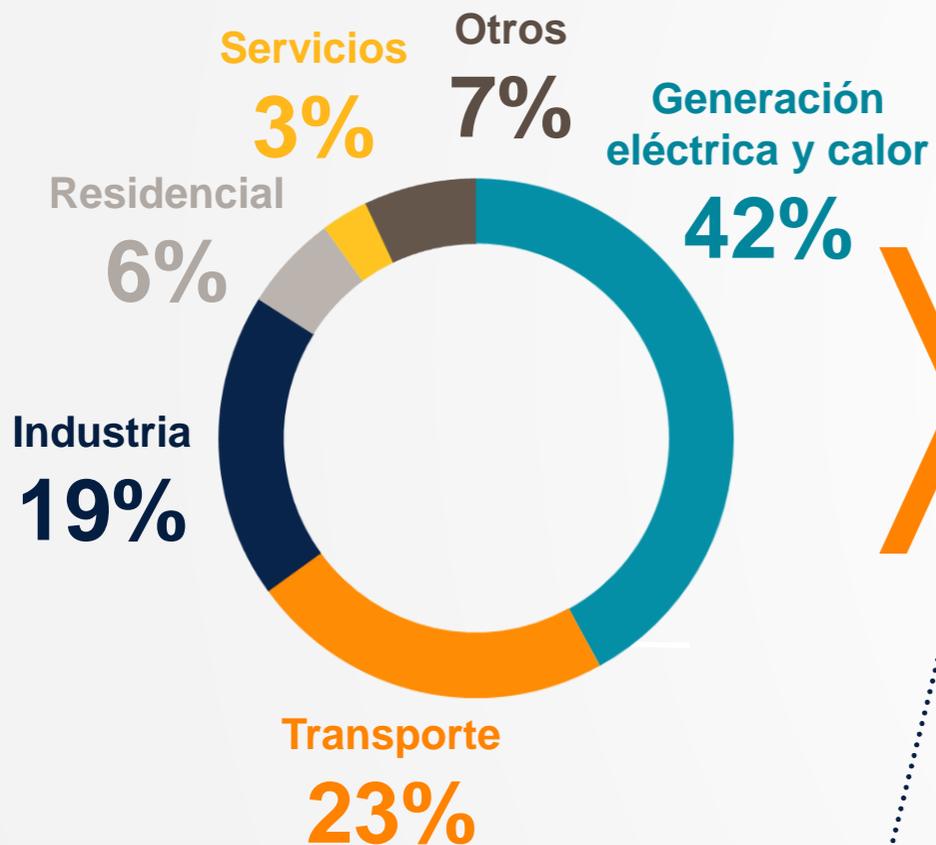
Las soluciones deben ser eficaces y económicamente sostenibles

Evolución de las emisiones de CO₂ y escenarios IEA



Con los actuales compromisos nacionales quedaremos lejos del objetivo global de 2°C

Energía: emisiones mundiales de CO₂ por sectores



Medidas de reducción de emisiones por sector

Generación de electricidad y calor

- ▶ Eficiencia
- ▶ Incremento de capacidad de renovables, nuclear y gas
- ▶ Reducción de uso de carbón
- ▶ Captura y almacenamiento de CO₂

Transporte

- ▶ Mejora en la eficiencia de los motores
- ▶ Renovables: utilización de biocombustibles
- ▶ Apoyar la sustitución de vehículos antiguos: Plan PIVE (75 €/tCO₂ evitada)
- ▶ AutoGás, gas natural y vehículo eléctrico. El plan MOVEA para compra de VE es mucho menos eficiente (860 €/tCO₂ evitada)
- ▶ Nuevas soluciones de movilidad: transporte compartido, etc.

Industria

- ▶ Procesos industriales más eficientes
- ▶ Renovables en la generación de calor
- ▶ Uso del gas natural frente a alternativas más intensivas en CO₂
- ▶ Captura y almacenamiento de CO₂

Residencial

- ▶ Mejora de eficiencia en los electrodomésticos y en la iluminación
- ▶ Casas inteligentes que reducen el consumo
- ▶ Mejoras en edificios en aislamientos y materiales de construcción

Fuente: CO₂ Emissions from Fuel Combustion - Highlights 2016, IEA

Todos los sectores deben colaborar en la transición energética

Gasolina, AutoGás, gas natural y bioetanol

- ▶ Soluciones competitivas disponibles a día de hoy
- ▶ Desde 2001 (Normativa Euro3), los vehículos incorporan catalizador trivalente y no generan problema de NOx

Diésel

- ▶ Solución competitiva disponible en 2019 con la normativa Euro 6D
- ▶ A partir de 2019, en Europa todos los nuevos vehículos diésel dejarán de ser un problema en NOx
- ▶ Apoyar la renovación del vehículo diésel. Plan PIVE

Vehículo eléctrico

- ▶ A día de hoy, depende de elevadas subvenciones y genera igual o más partículas por su mayor peso. Subvenciones destinadas solo a colectivos con alto poder adquisitivo
- ▶ Requiere análisis del ciclo de vida completo (ej.: producción, reutilización o reciclaje de baterías)
- ▶ Su desarrollo debe estar alineado con la descarbonización del mix eléctrico para ser efectivo

HOY

Otras acciones

- ▶ Fomentar el transporte colectivo, tanto público como privado
- ▶ Impulso a la movilidad compartida (*Car sharing*, etc.)
- ▶ Iniciativas urbanísticas: favorecer la movilidad peatonal y reducir el acceso de coches a los centros urbanos
- ▶ Modernizar las calefacciones para un uso más intensivo del gas natural
- ▶ Eliminar de los centros urbanos industrias intensivas en energía y las centrales de generación eléctrica con carbón

Acelerar la renovación del parque automovilístico permitirá anticipar el fin del problema

El sector del petróleo y el gas, comprometido con la innovación para combatir el calentamiento global



OIL AND GAS CLIMATE INITIATIVE

Liderado por los CEOs de 10 compañías de oil and gas



Representando
20%
de la producción global
DE PETRÓLEO Y GAS



disminución de las emisiones combinadas
**DE GASES DE EFECTO
INVERNADERO (GEI)**
de las operaciones de las empresas desde 2005

OGCI compromete 1.000 millones de dólares de inversión para mitigar el cambio climático

¿Cómo afronta Repsol el reto de la transición?

Focalizada en eficiencia energética y reducción de emisiones

- ▶ 4,3 millones de toneladas de CO₂/año evitadas, con una inversión de 500 millones de euros hasta 2020
- ▶ Precio interno de carbono
- ▶ Emisión de Bono Verde

La tecnología y los combustibles

- ▶ Carburantes Premium
- ▶ Biocombustibles mezcla
- ▶ Aceites Vegetales Hidrogenados
- ▶ AutoGás, gas natural y electricidad en automoción
- ▶ Nuevos desarrollos tecnológicos

Proveedor integrado de energía competitiva y sostenible

- ▶ Activos de calidad
- ▶ Nuevos modelos de negocio
- ▶ Servicios de movilidad avanzada
- ▶ Foco en el cliente
- ▶ Énfasis en el gas natural

Equipo y modelo organizativo dispuestos para afrontar el futuro

- ▶ Compañía más ágil, fuerte y competitiva
- ▶ Profesionales con talento, innovadores y comprometidos
- ▶ Cultura orientada a la eficiencia
- ▶ Visión de largo plazo

A large-scale industrial refinery or chemical plant is shown at sunset. The sky is a mix of orange, yellow, and blue. The facility is filled with tall distillation columns, a complex network of pipes, and various processing units. Some areas are illuminated by artificial lights, creating a contrast with the natural light of the setting sun. The overall scene conveys a sense of industrial activity and scale.

Resultados 2016

Programa de Transformación

Compromiso interno

- ▶ Integración de Talisman
- ▶ Compañía global con una fuerte presencia en E&P
- ▶ Eficiencia
- ▶ Sostenibilidad e innovación

Plan Estratégico

Compromiso externo

- ▶ Creación de valor
- ▶ Resiliencia
- ▶ Eficiencia
- ▶ Gestión de portafolio

1. **Creación de valor** en un entorno de 43,7 \$/barril
2. Reducción de **deuda** y pago de **dividendos**

El Programa de Transformación y el Plan Estratégico están orientados a crear valor y generar caja

Integración de Talisman

Crecimiento

- ▶ Incremento de producción y reservas
- ▶ Aumento de los activos operados
- ▶ Amplia cartera de proyectos y oportunidades de exploración

Producción
~700.000 bep/día

Reservas
~2.300 millones bep

Diversificación

- ▶ Foco en tres regiones y tres tipos de play
- ▶ Equilibrio entre Upstream y Downstream
- ▶ Aumento de producción OCDE

Portafolio global
en más de 40 países

Sinergias
~400 millones dólares

Creación de valor

- ▶ Capacidades complementarias
- ▶ Sinergias en costes y gestión
- ▶ Flexibilidad del portafolio

Exploración reconocida

Más de 24.000 profesionales

Talisman: una operación transformadora que ha aportado crecimiento, diversificación y creación de valor

Más de 450 iniciativas

~400 millones de dólares de sinergias en 2020



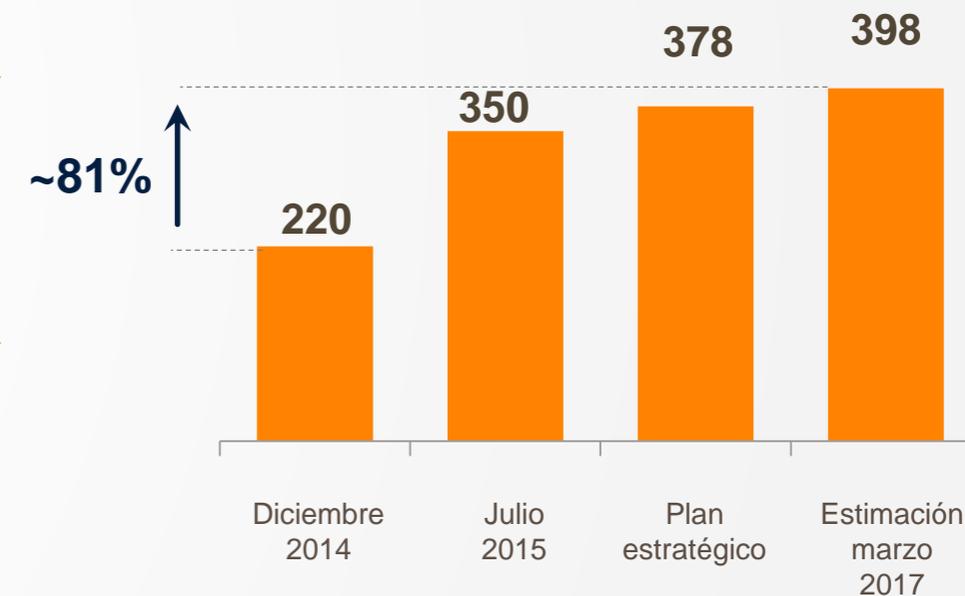
▶ Mas de **250 personas**, en más de **20 países** trabajando en la integración

▶ **94% iniciativas implantadas, 65% finalizadas**

▶ **95%** de las sinergias provienen de **duplicidades, operaciones financieras, sistemas de información, seguros, gestión patrimonial y comercialización**

▶ **88%** de las sinergias capturadas

Millones de dólares



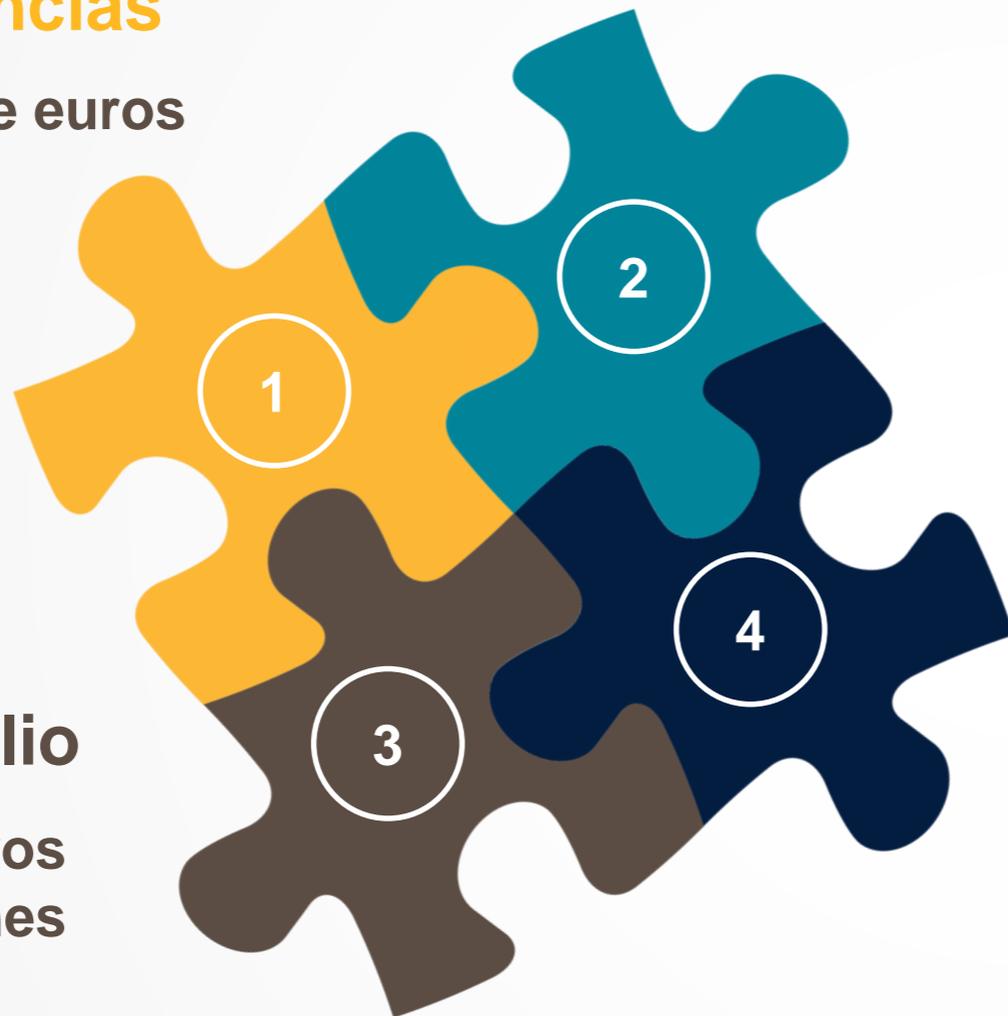
La integración de Talisman ha generado sinergias por valor de 400 millones de dólares anuales

1. Sinergias y eficiencias

Más de 1.600 millones de euros

3. Gestión del portafolio

5.100 millones de euros
en desinversiones



2. Flexibilidad

Reducción de
Capex: 55%

4. FCF Breakeven

Grupo: ~42 \$/barril
Upstream: ~61 \$/barril

- ▶ **Beneficio neto récord de los últimos cuatro años**
- ▶ **Upstream:** flexibilidad y resultados crecientes
- ▶ **Downstream:** fortaleza del modelo integrado
- ▶ **Reducción de la deuda (32%)**
- ▶ Comprometidos con la **sostenibilidad y la innovación**

Repsol crea valor y genera caja en un entorno de bajos precios

1. Sinergias y eficiencias

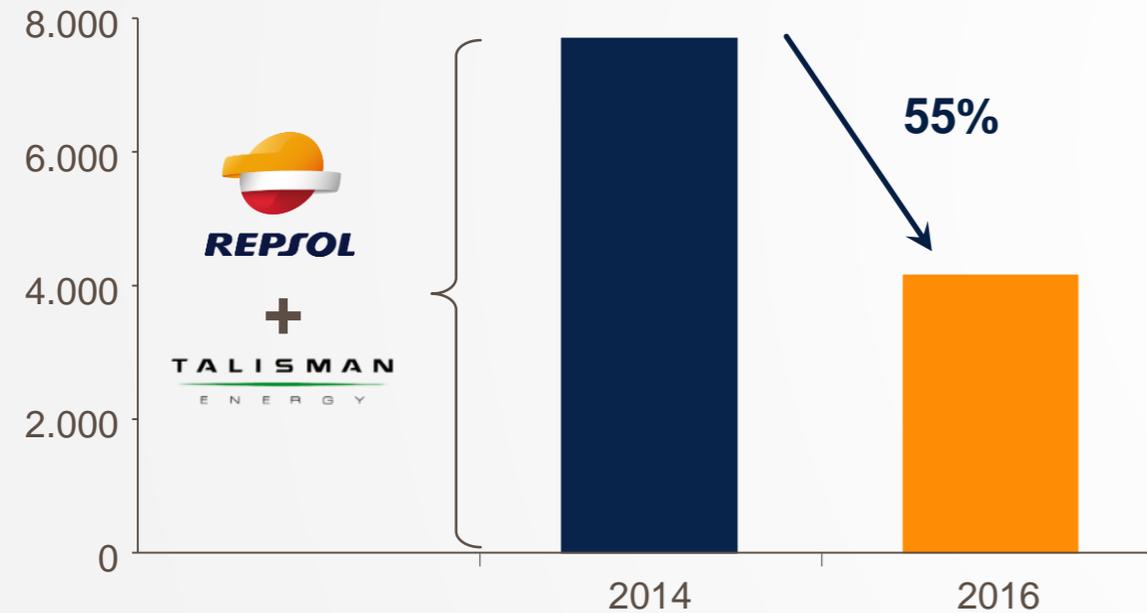
	Objetivo 2016	Ahorros realizados	
Sinergias	200 M€	300 M€	✓
Upstream (Opex & Capex)	600 M€	800 M€	✓
Downstream (Margen y eficiencia)	200 M€	300 M€	✓
Corporación (Eficiencia)	100 M€	200 M€	✓
	1.100 M€	1.600 M€	> 2.100 millones de euros en 2017

Sinergias y eficiencias superiores a las esperadas: adelantado a 2017 el objetivo de alcanzar 2.100 millones de euros

2. Flexibilidad

Capex del Grupo⁽¹⁾

Millones de dólares



- ▶ 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)
- ▶ Compromisos limitados en **exploración**
 - ▶▶ ~600 millones de dólares en 2016 y previstos ~700 millones en 2017
- ▶ Reducidas necesidades de capital en Downstream

1. Repsol y Talisman eran dos compañías independientes en 2014

3. Gestión del portafolio

Upstream: 1.600 M€

- ▶ Intercambio Eagle Ford-Gudrun
- ▶ Tangguh (Indonesia)
- ▶ TSP (Trinidad y Tobago)
- ▶ Dilución en Alaska
- ▶ Brynhild (Noruega)
- ▶ Licencias de exploración en Canadá
- ▶ Laminara-Corallina (Australia)

Downstream: 1.600 M€

- ▶ GLP Canalizado
- ▶ 10% CLH
- ▶ Eólica Off-shore (Reino Unido)
- ▶ GLP Perú y Ecuador

Corporación: 1.900 M€

- ▶ 10% Gas Natural Fenosa

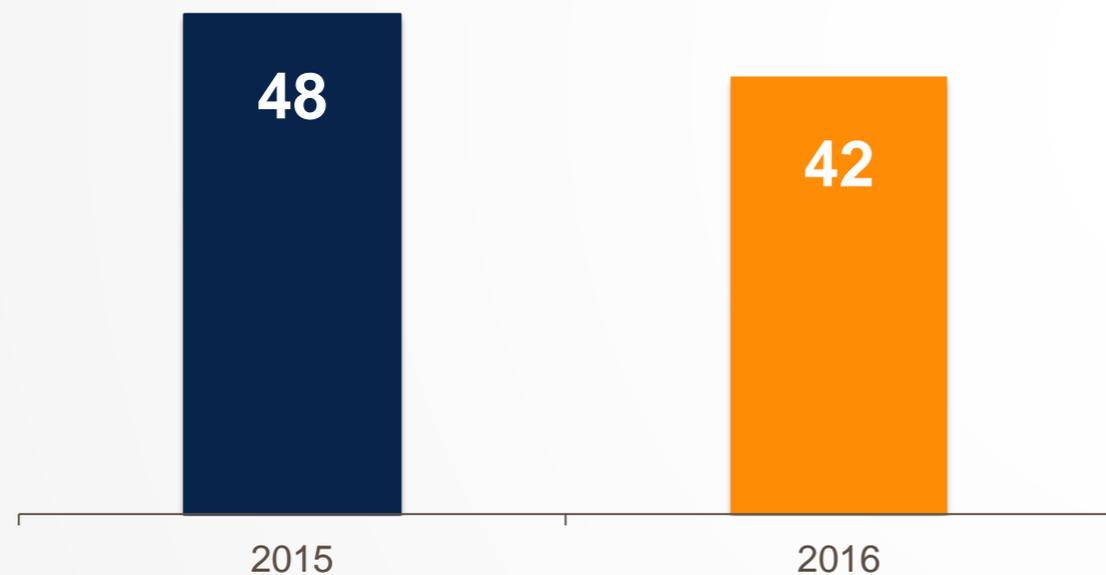
Desinversiones totales: 5.100 M€

Gestión activa del portafolio, manteniendo el objetivo de crecimiento de la producción hasta los 700.000 barriles equivalentes día

4. FCF Breakeven

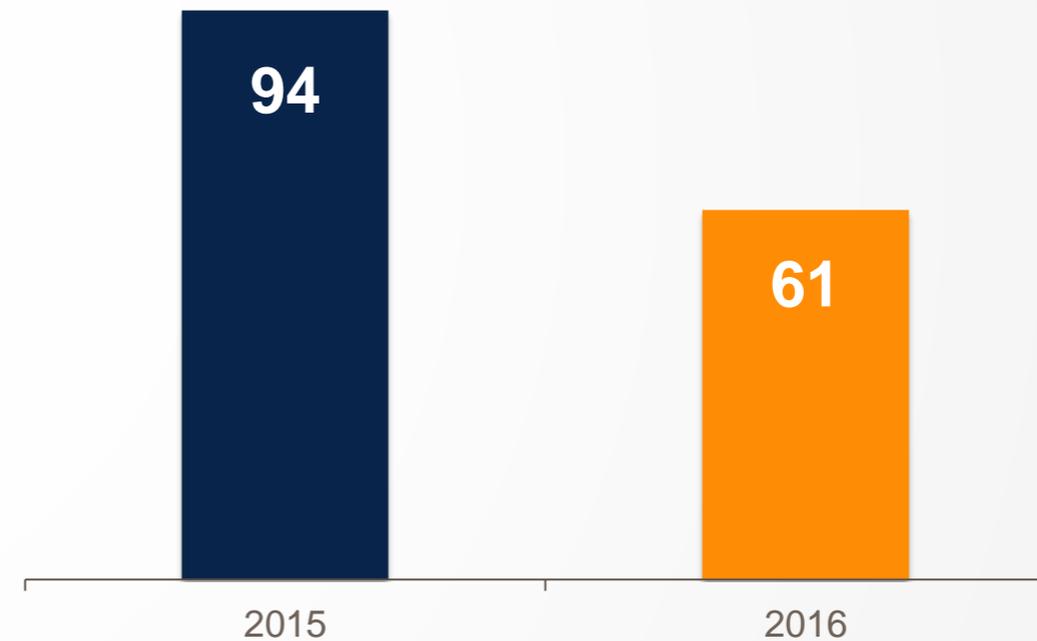
FCF Breakeven del Grupo

\$/barril



FCF Breakeven de Upstream

\$/barril



Los programas de eficiencia y control de costes han mejorado la capacidad competitiva de Repsol en el entorno de precios bajos

Cifras en millones de euros

	2015 ⁽¹⁾	2016	
Upstream	(925)	52	
Downstream	2.150	1.883	
Corporación y otros	627	(13)	
Resultado Neto Ajustado⁽²⁾	1.852	1.922	+70M€
Efecto patrimonial	(459)	133	
Resultados específicos	(2.791)	(319) ⁽³⁾	
Resultado Neto	(1.398)	1.736	+3.134M€

1. Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de -8 M€ en Resultado neto ajustado (-16 M€ Upstream y +8 M€ Corporación y otros) y -163 M€ en Resultados específicos.

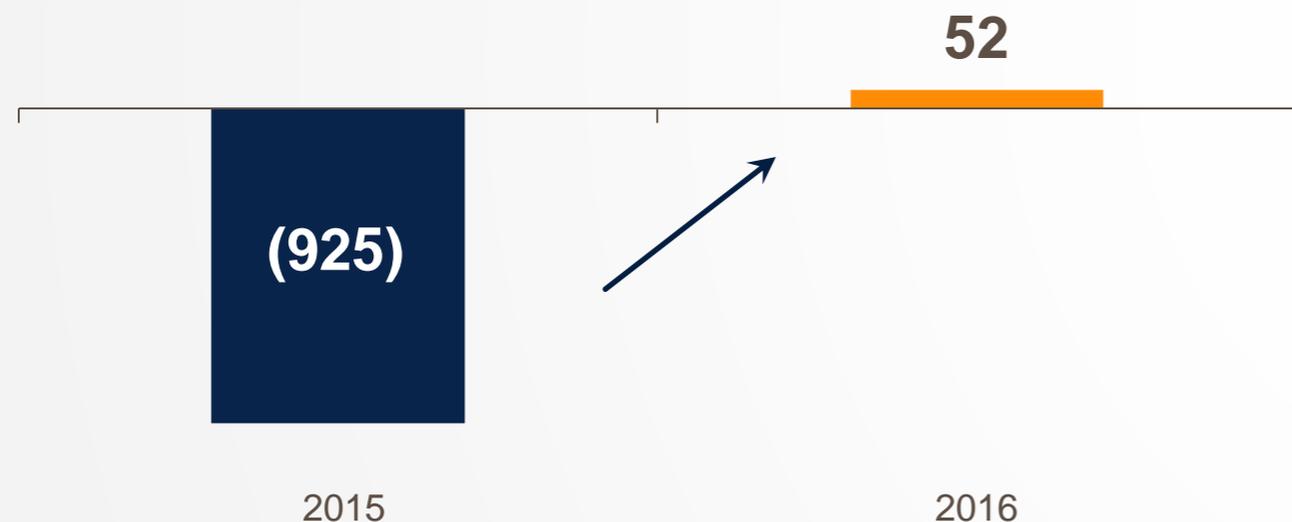
2. Resultado neto recurrente a CCS (Calculado en base a la valoración de los inventarios a coste de reposición).

3. Incluyen principalmente los costes de reestructuración de plantilla: 393 millones de euros

El modelo de negocio integrado permitió obtener el mayor resultado neto de los últimos 4 años

Resultado Neto Ajustado

Millones de euros



- ▶ Gran capacidad de adaptación al entorno de precios
- ▶ Flexibilidad de la cartera de activos
- ▶ Ahorros de más de 900 millones de euros
- ▶ Presentes en exploración y producción en más de 30 países, siendo operadores en 24 de ellos

Flexibilidad y resultados crecientes en un entorno de precios bajos

Norteamérica: Crecimiento

Producción: ~182 mil bep/día

Gas: 70%

75% producción operada

- ▶ Portafolio no convencional

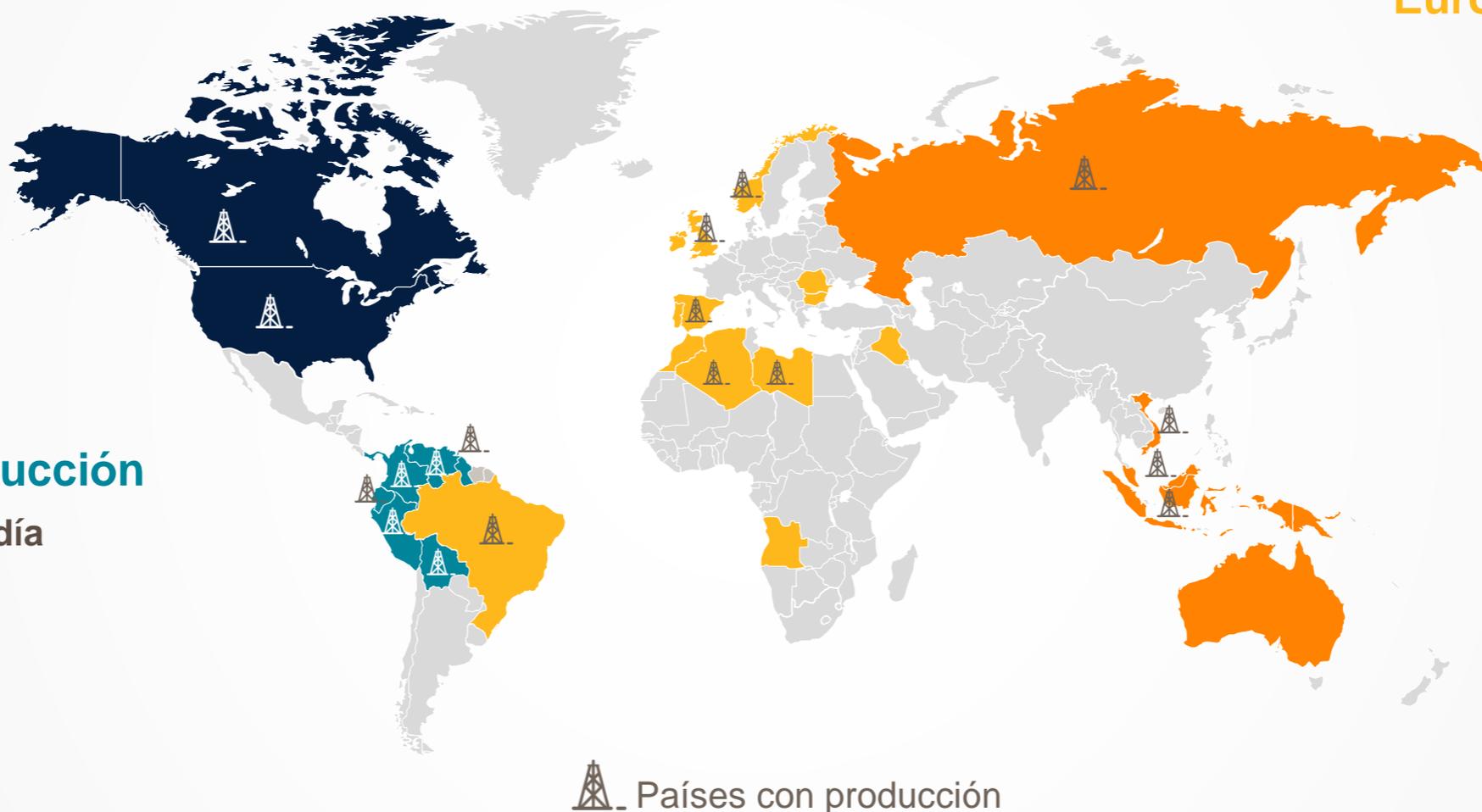
Latinoamérica: Producción

Producción: ~302 mil bep/día

Gas: 76%

24% producción operada

- ▶ Escala regional



Europa, África y Brasil: Flujo de caja

Producción: ~109 mil bep/día

Crudo: 83%

6% producción operada

- ▶ Desarrollo off-shore (aguas profundas)

Asia-Rusia: Flujo de caja y crecimiento

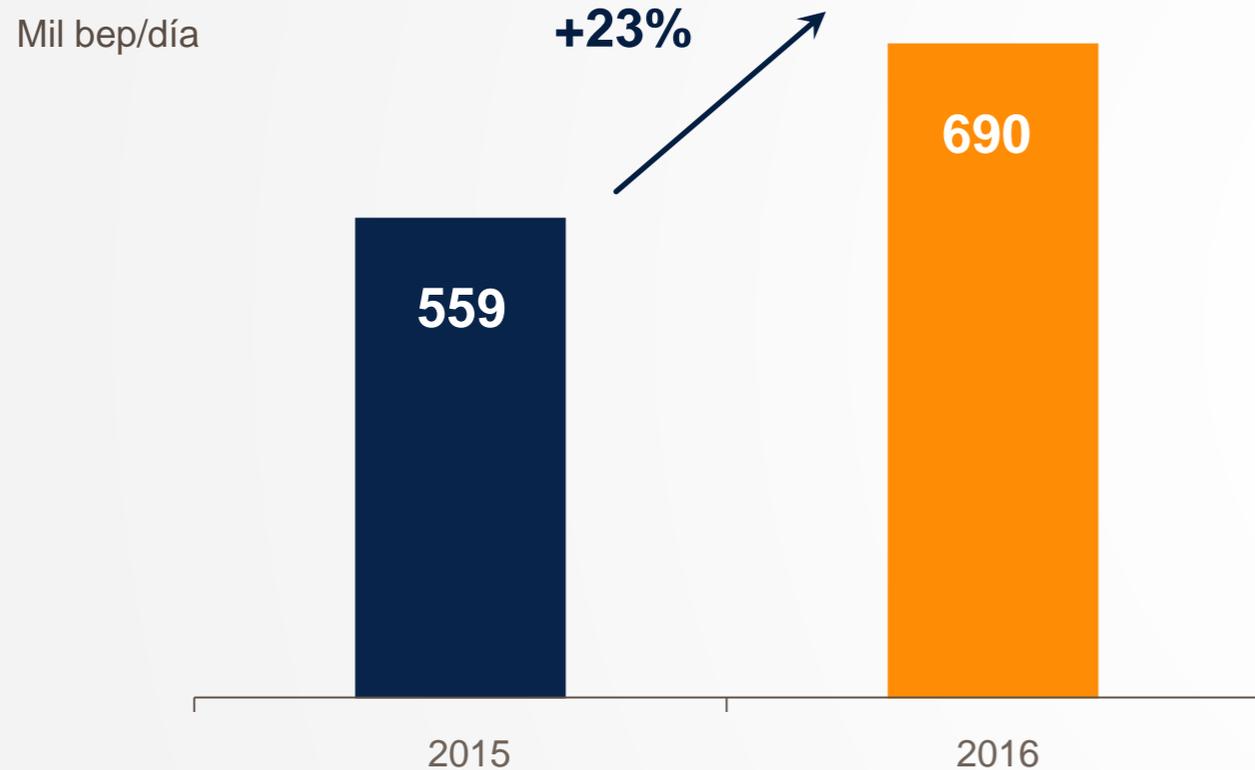
Producción: ~98 mil bep/día

Gas: 69%

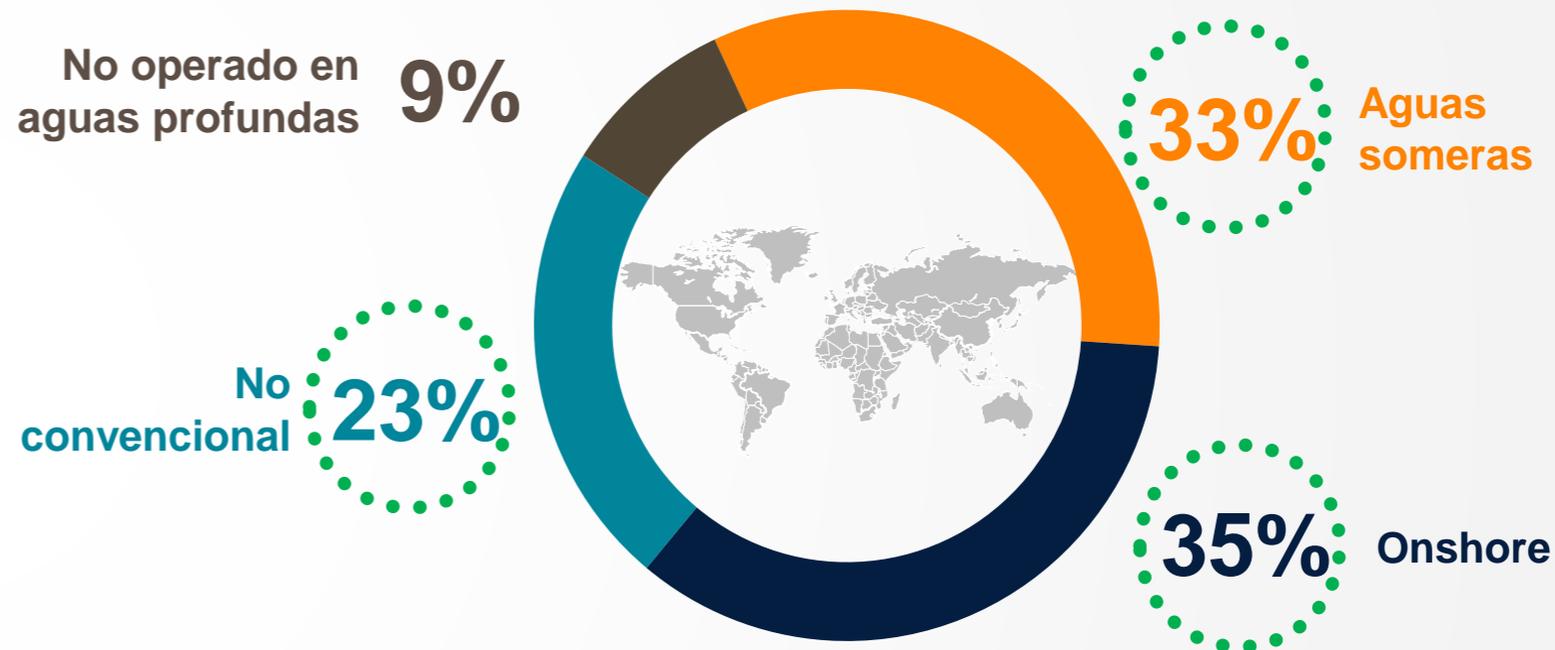
25% producción operada

- ▶ Crecimiento autofinanciado
- ▶ Potencial exploratorio

Producción



Producción por tipo de play

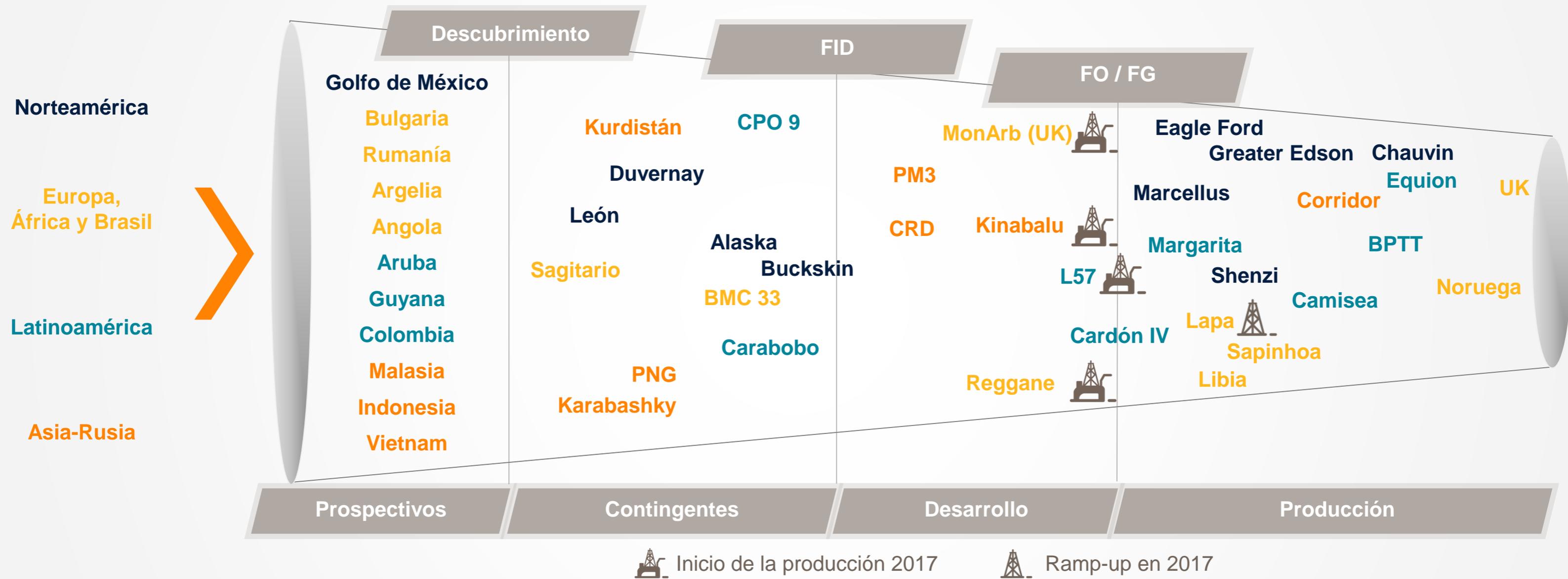


~90% de la producción en regiones clave (2016-2020)

Región	Porcentaje
Norteamérica	~30%
Latinoamérica	~30%
Sudeste Asiático	~30%

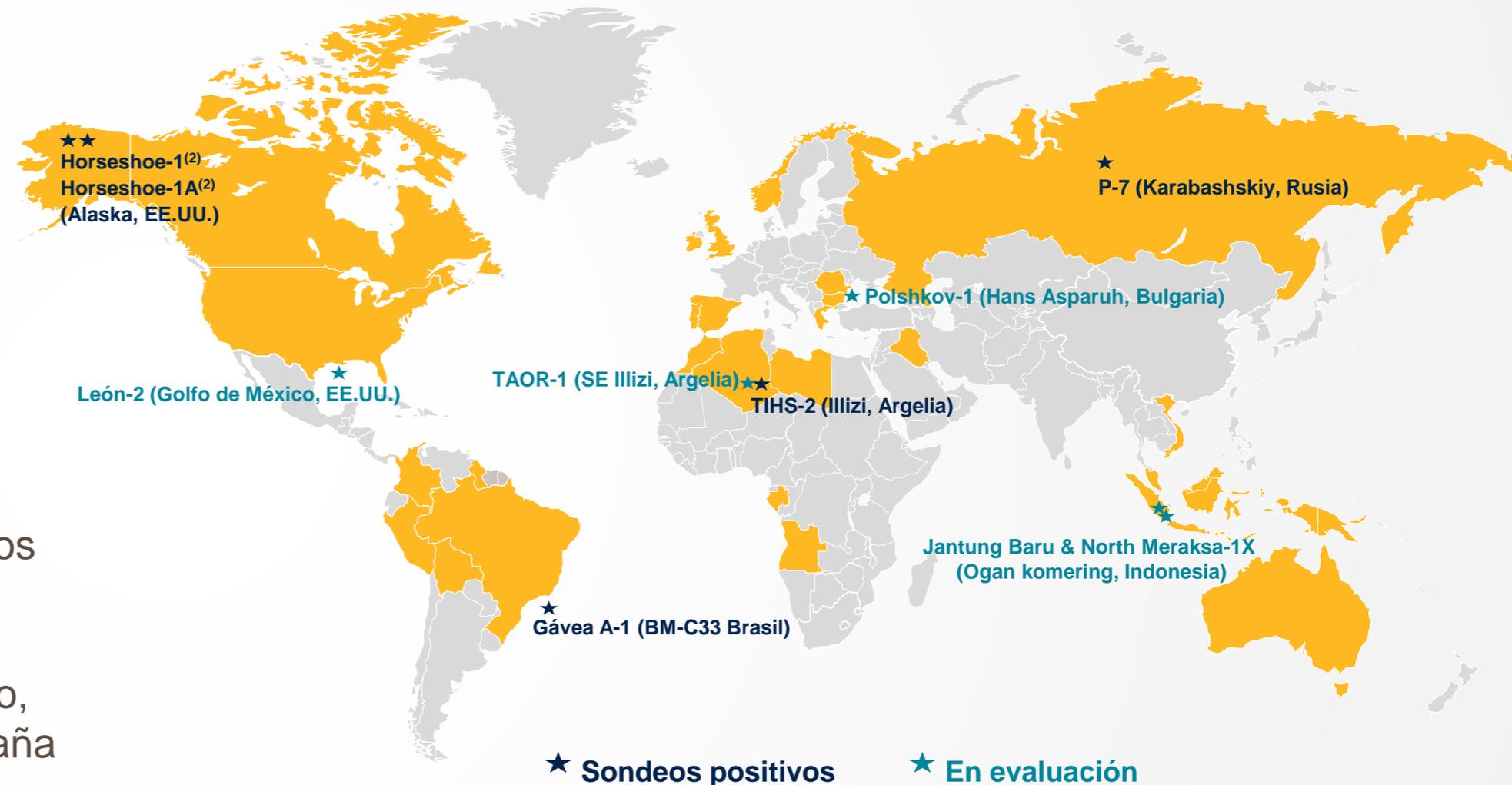
Producción más especializada y en los niveles deseados

Upstream: flexibilidad y resultados crecientes



Repsol tiene garantizado su objetivo de producción hasta 2025

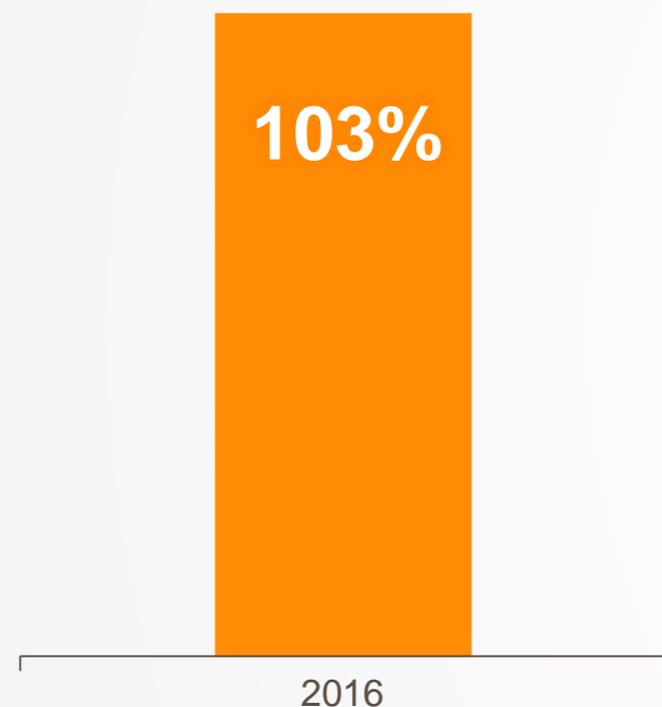
- ▶ **45 descubrimientos en los últimos 9 años**
 - ▶▶ 8 de los mayores hallazgos anuales mundiales⁽¹⁾
- ▶ **En 2016 hemos realizado 19 sondeos**
 - ▶▶ 3 positivos
 - ▶▶ 5 en evaluación
- ▶ **Descubrimiento Alaska**
 - ▶▶ El mayor hallazgo convencional de hidrocarburos de los últimos 30 años en suelo estadounidense
 - ▶▶ 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero, equivalente a 4 años de consumo de petróleo en España



1. Según IHS
2. En 2017

El mayor hallazgo de hidrocarburos convencionales de los últimos 30 años en suelo estadounidense

Tasa de Reemplazo de Reservas

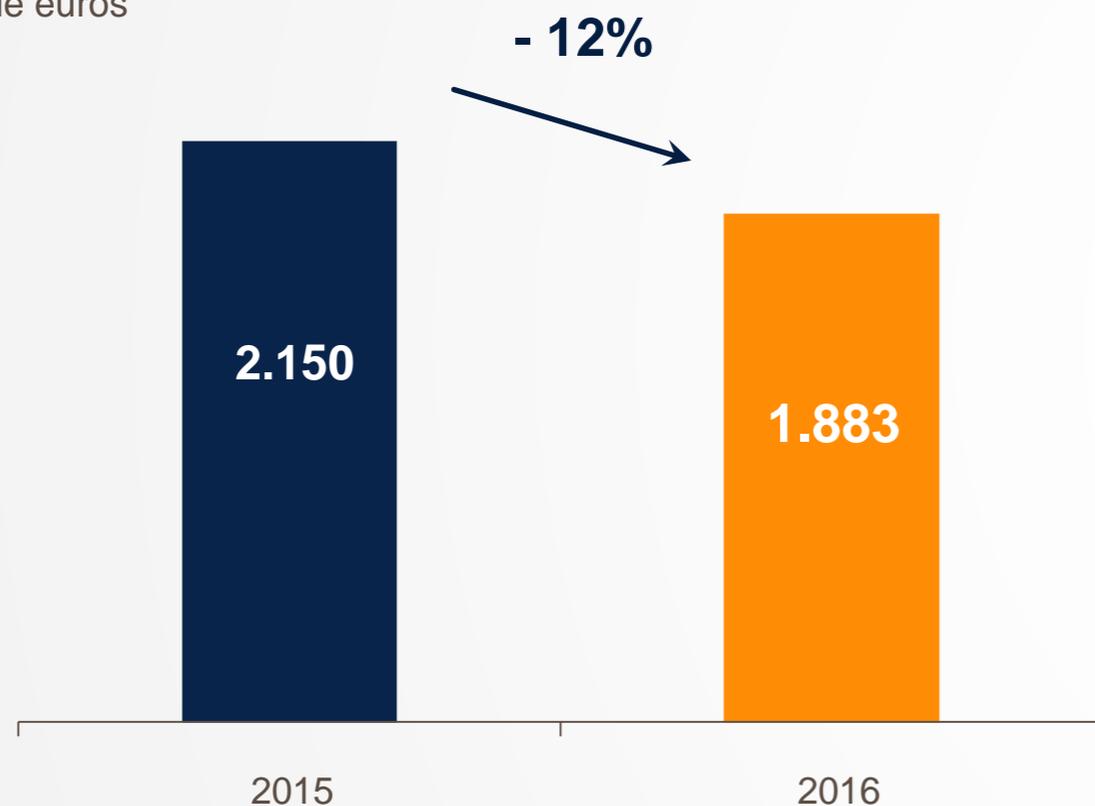


- ▶ **Tasa de Reemplazo de Reservas: 103%**
 - ▶ Siete años por encima del 100%
- ▶ **Tasa de Reemplazo de Reservas orgánica: 124%**
- ▶ **Aumento de las reservas**
 - ▶ 2.382 millones de bep de reservas probadas
 - ▶ 75% gas natural
- ▶ **Reservas, con mayor calidad y diversificación geográfica**

Generación de nuevas reservas manteniendo la reducción de las inversiones

Resultado Neto Ajustado

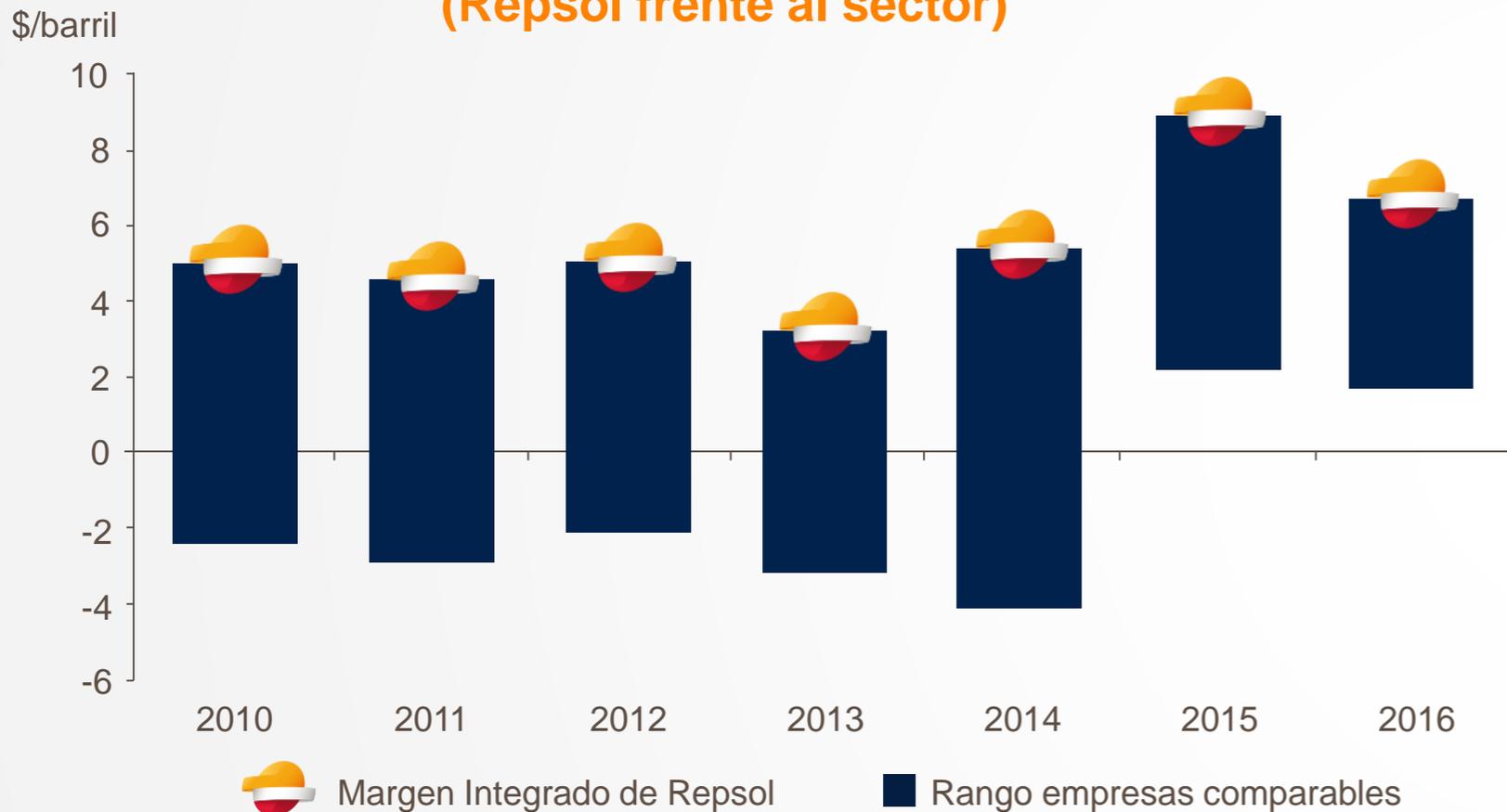
Millones de euros



- ▶ Calidad de nuestros **activos de Refino**
- ▶ Excelentes resultados en **Química**
- ▶ **Mejora** del resultado de los negocios **comerciales**
- ▶ Impacto negativo del deterioro del entorno internacional de los negocios de Refino y de Gas & Power en Norteamérica
- ▶ Altos estándares de **seguridad** y respeto al **medio ambiente** en todas la operaciones

Resiliencia impulsada por las ventajas competitivas de nuestro modelo integrado de negocio

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



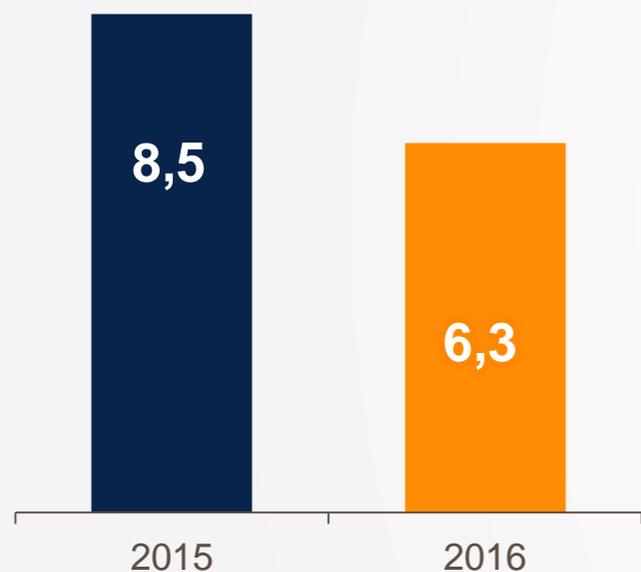
- ▶ **Liderazgo** en margen integrado de Refino y Marketing
- ▶ **Excelente calidad** de los activos
- ▶ Optimización y **gestión integrada** de todos negocios para **mejorar el margen**
- ▶ Las inversiones en **eficiencia** y mejora operativa han permitido aprovechar la situación actual del mercado

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).

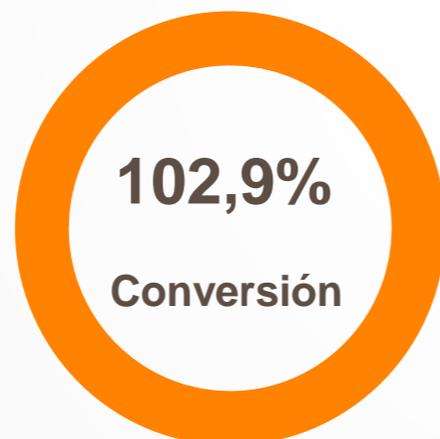
A la cabeza de Europa, apoyada en la fortaleza e integración de las áreas comerciales e industriales

Indicador de Margen de Refino
(España)

\$/barril



Utilización 2016



- ▶ Capacidad para procesar **1.000.000 barriles/día**
- ▶ **Alta utilización** (destilación y conversión)
- ▶ **Robustez** del indicador de margen (6,3 \$/barril)
- ▶ **Eficiencia:** reducción de costes energéticos y emisiones
- ▶ Importantes **socios industriales:** Planta de lubricantes en Cartagena, con SKL
- ▶ Éxito en la **puesta en marcha** del proyecto de modernización de **La Pampilla** (Perú)

Eficiencia en Refino, reduciendo costes y emisiones

Comercial

- ▶ Más de **4.700 estaciones de servicio** en España, Portugal, Perú e Italia
- ▶ Relevante posición en non-oil, con **alianzas estratégicas**
- ▶ **Productos** de muy **alta calidad y eficiencia**: Neotech y BiEnergy
- ▶ Lubricantes, Asfaltos y Especialidades: ~50% de las ventas son **internacionales**
- ▶ **Líderes** en distribución de GLP, primeros en **España**
- ▶ **AutoGas**: 745 puntos de suministro en España y Portugal

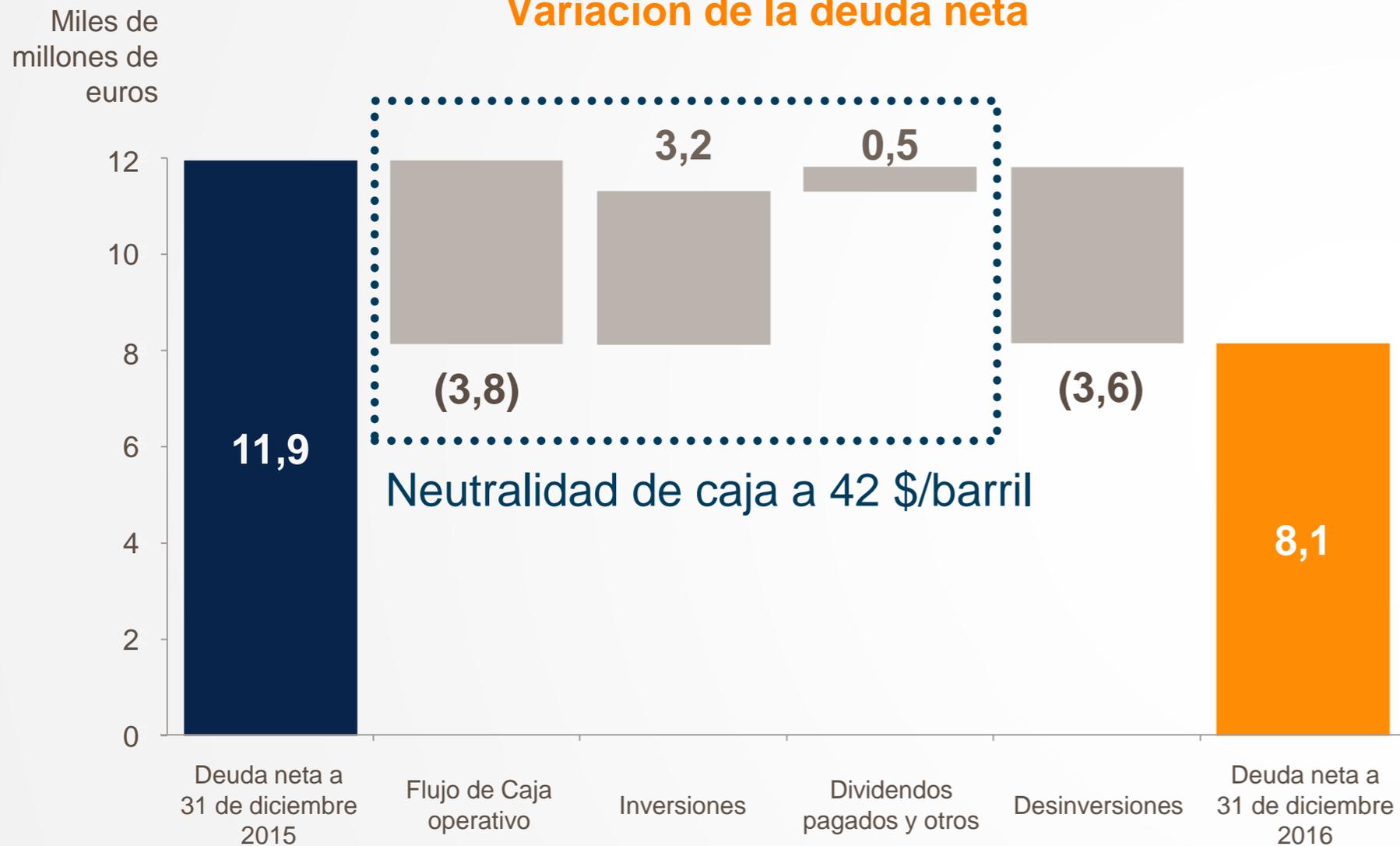
Trading y Gas & Power

- ▶ Plan de crecimiento y optimización de la **cadena de valor integrada**

Química

- ▶ **Entorno favorable**: crecimiento de la demanda
- ▶ **Plan de Competitividad**: foco en eficiencia y diferenciación
- ▶ **Flexibilidad** en materias primas y capacidad **logística**
- ▶ **Mayores ventas** gracias a la **fiabilidad** de plantas y peso de **productos diferenciados**
- ▶ Gestión integrada de complejos
- ▶ **Fuerte posición comercial** (sur de Europa y mercado mediterráneo)
- ▶ **Reconocimiento externo**: premios otorgados por clientes europeos

Variación de la deuda neta



- ▶ Reducción de un **32% de la deuda neta**
- ▶ Emisión de bonos
- ▶ Recompra de bonos de Talisman
- ▶ La **liquidez (9.347 M€)** cubre más de dos veces los **vencimientos a corto plazo**
- ▶ **Mantenimiento de la calificación crediticia**

Única compañía que genera caja sin desinversiones con el barril a 42 dólares

Precios medios

Precio del Brent (\$/barril) **43,7**

Precio del gas (\$/Mbtu) **2,5**

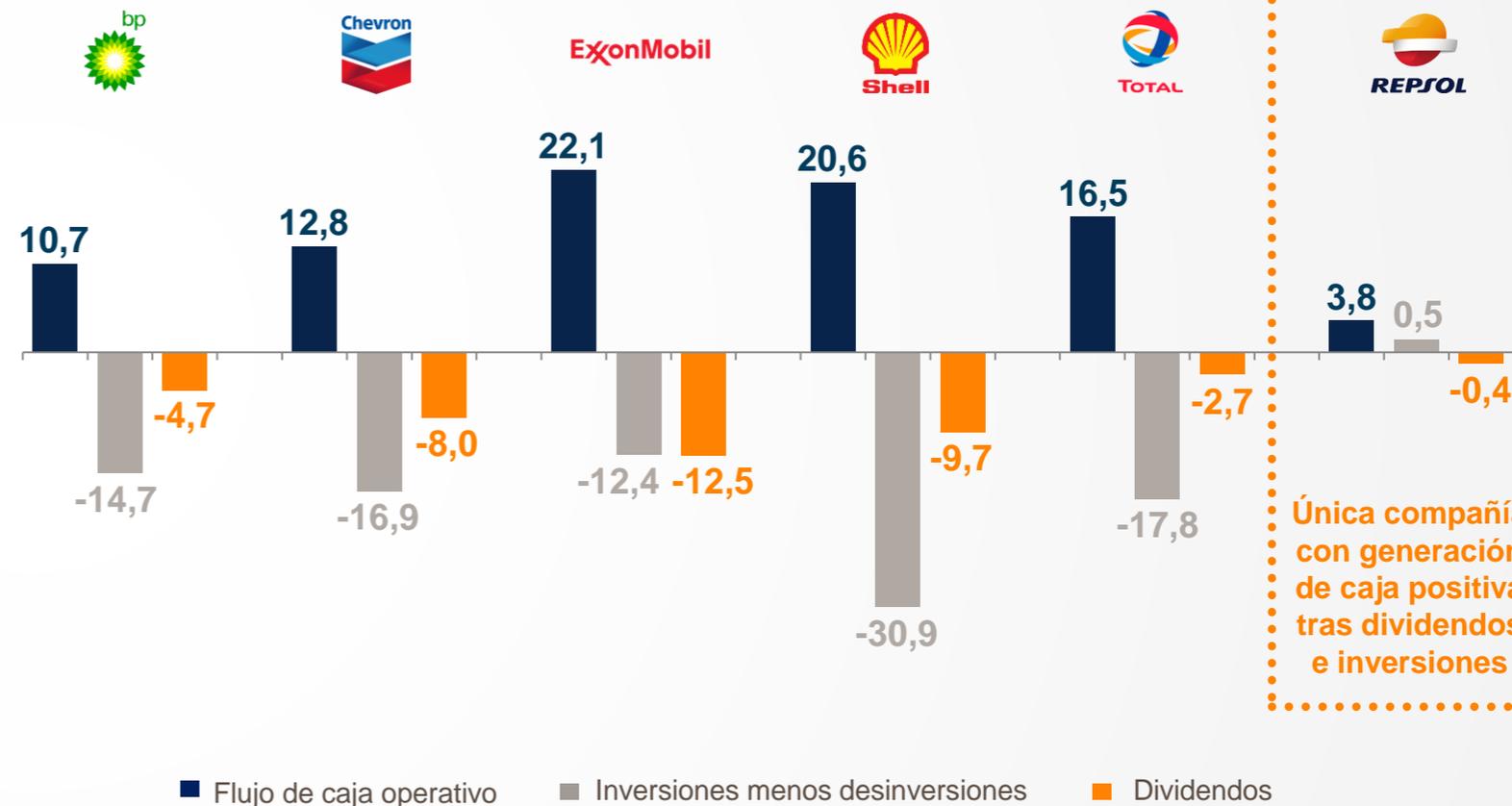
Margen de refino (\$/barril) **6,3**

Resultado neto ajustado

	2015	2016	Variación
 M€	1.852	1.922	↑ 4%
 M\$	5.905	2.585	↓ -56%
 M\$	2.465	(208)	↓ N.A.
 M\$	11.446	7.185	↓ -37%
 M\$	10.518	8.287	↓ -21%

Caja, inversiones netas y dividendos

(miles de millones de dólares)

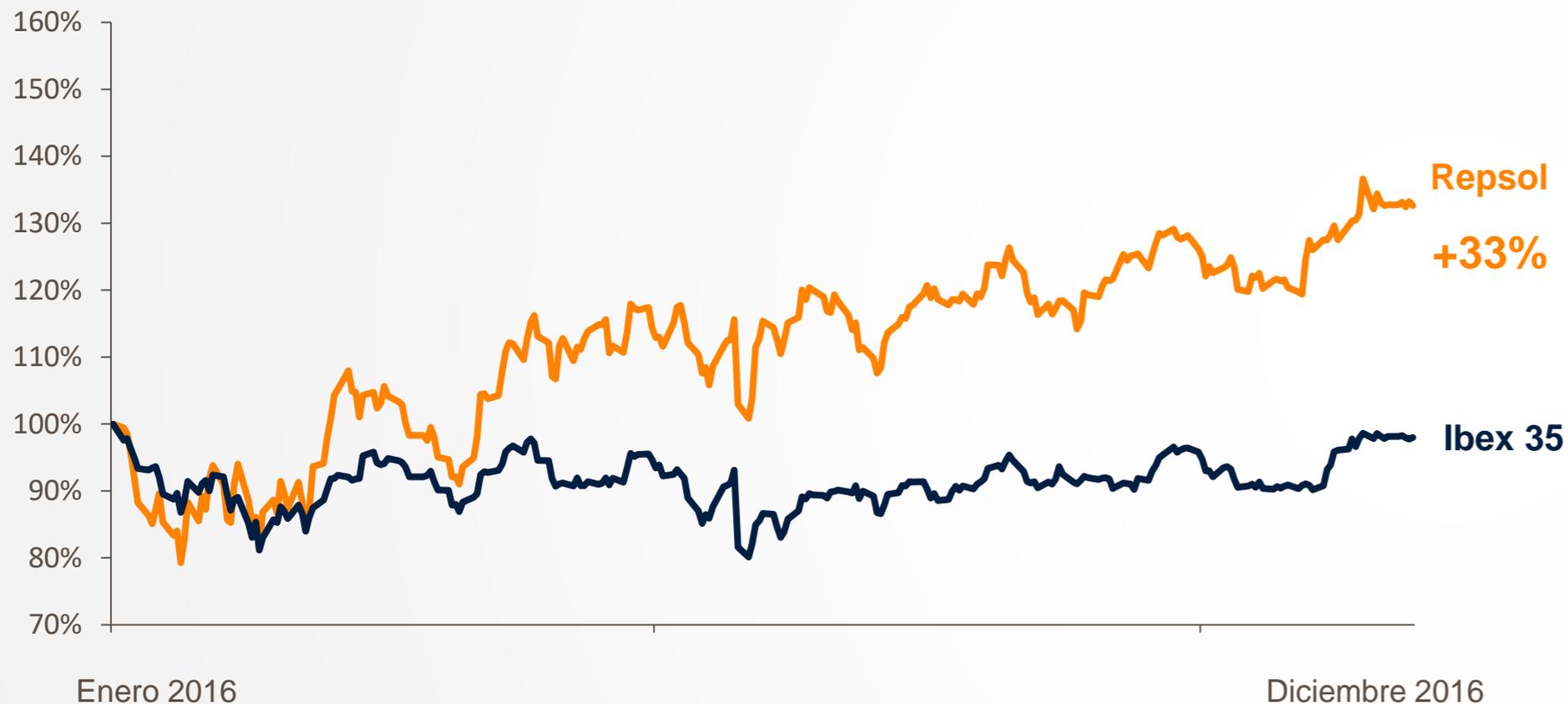


(miles de millones de euros)

Fuente para datos de compañías comparables: memoria anual 2016

Desempeño destacado, tanto en resultados como en generación de caja

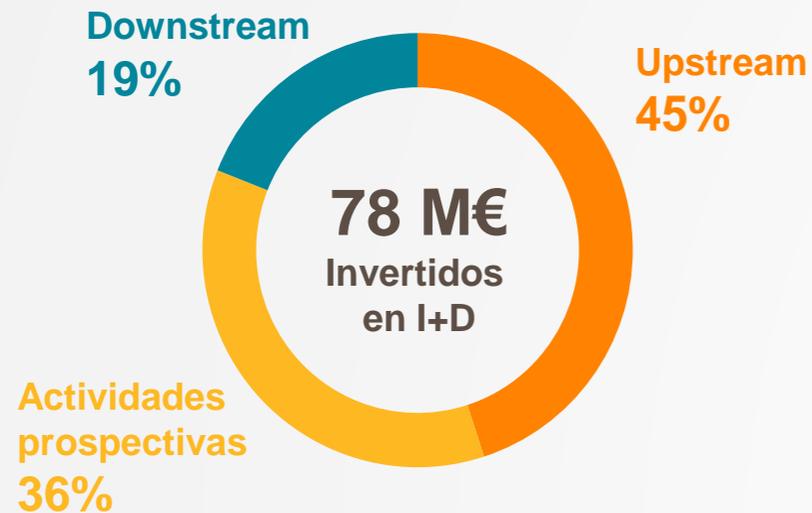
Cotización de Repsol vs. Ibex



- ▶ La acción se revalorizó un 33% en 2016
- ▶ **Enero de 2017:** retribución al accionista con una aceptación del scrip de ~**80%**
- ▶ **Julio de 2017:** pago de una retribución complementaria al accionista totalizando una **retribución anual de ~0,8 euros/acción**

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

Resultados 2016



Sostenibilidad

24.532

Total empleados

84

Nacionalidades

41 horas

Formación/persona

10Mt

Agua reutilizable

256MGJ

Consumo energético

0 Meta 2020
Accidentes

↓ 35% Respecto a 2015

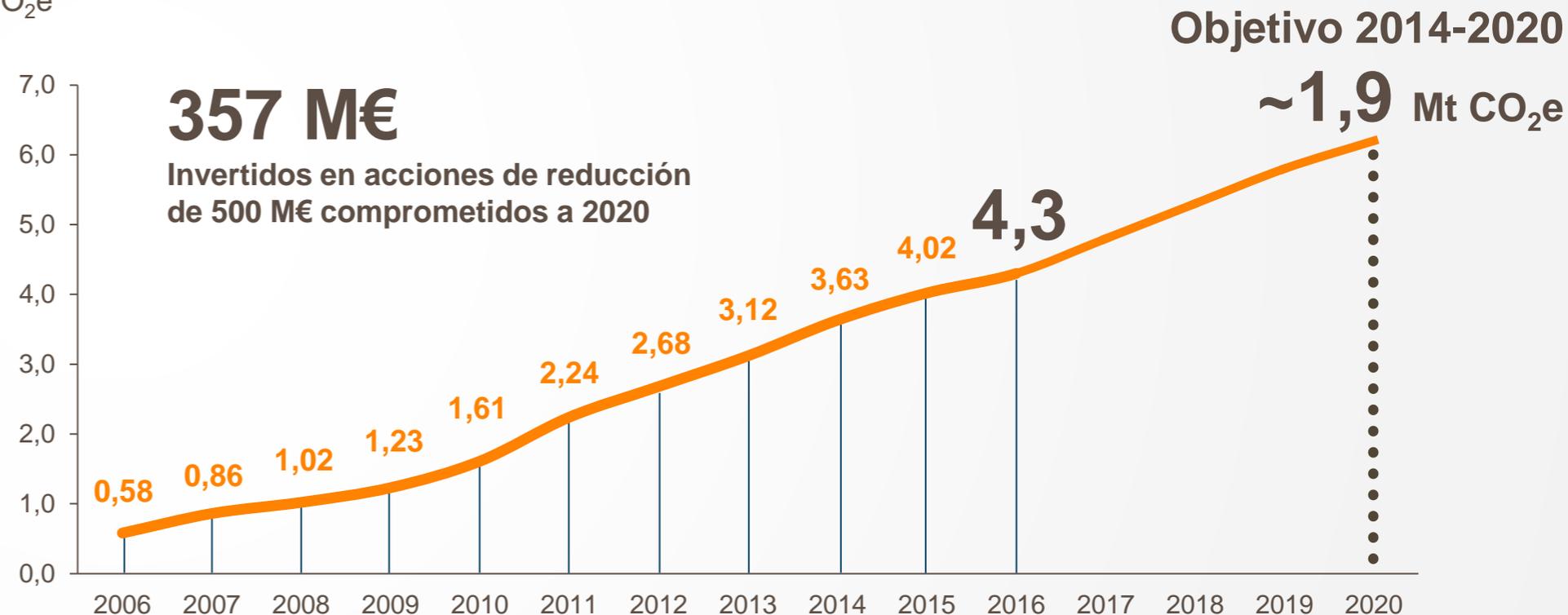
Índice de frecuencia 2016: 1,46

Reducción de emisiones de CO₂

MtCO₂e

357 M€

Invertidos en acciones de reducción de 500 M€ comprometidos a 2020



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

Resultados primer trimestre 2017



Cifras en millones de euros

	1T 2016	1T 2017	
Upstream	17	224	
Downstream	556	500	
Corporación y otros	(1)	(94)	
Resultado neto ajustado	572	630	10%
Efecto patrimonial	(157)	84	
Resultados específicos	19	(25)	
Resultado neto	434	689	59%

Aumento de un 59% en el resultado frente al primer trimestre de 2016

	Magnitudes 2017	1T 2017	
Producción (Miles de barriles equivalentes de petróleo/día)	~680	693	✓
Capex de Upstream (Miles de millones de euros)	2,7	0,5	✓
Capex del Grupo (Miles de millones de euros)	3,6	0,6	✓
Indicador de Margen de Refino (\$/barril)	6,4	7,1	✓
Eficiencias y sinergias (Miles de millones de euros)	2,1	0,5	✓

Desempeño operativo superando los compromisos

Modelo de negocio integrado

- ▶ Compañía altamente **integrada**
- ▶ Alcanzada la **dimensión óptima en Exploración y Producción**
- ▶ **Liderazgo** en Downstream
- ▶ **Negocios comerciales** enfocados al **cliente**
- ▶ **Equipo** capacitado y comprometido

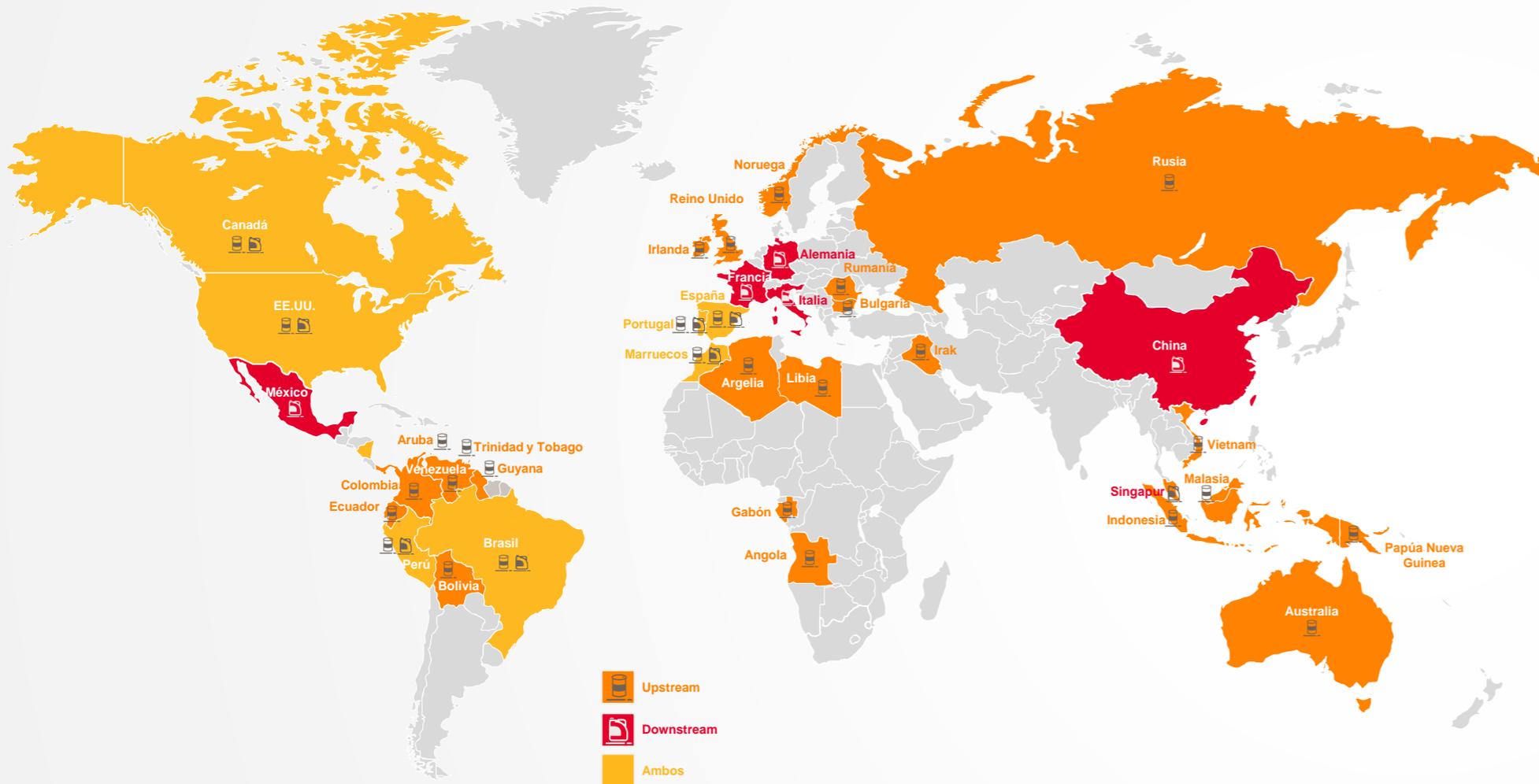
Creación de valor

- ▶ **Portafolio optimizado** con foco en áreas clave
- ▶ **Tecnología y *know-how***
- ▶ Explorador: descubrimiento en **Alaska**
- ▶ ~**2.400** millones de bep de reservas probadas
- ▶ Tasa de **reemplazo de reservas: 100%**
- ▶ **Seguridad y sostenibilidad**

Resiliencia

- ▶ **Eficiencia** en Opex y Capex: 2.100 millones de euros en 2017
- ▶ **Flexibilidad** en la gestión del Capex
- ▶ **Flujo de caja** positivo a 42 \$/barril
- ▶ **Sólida posición financiera**
- ▶ Mantenimiento del **rating**

Repsol hoy: una compañía más fuerte, ágil y competitiva



- ▶ Negocios clave: Upstream y Downstream
- ▶ ~700.000 barriles equivalentes/día de producción
- ▶ Capacidad para procesar ~1 millón de barriles/día
- ▶ Comprometidos con el Acuerdo de París (COP21)
- ▶ Reducción de deuda y retorno competitivo al accionista
- ▶ Flujo de caja positivo a ~40 \$/barril

Preparada para afrontar los retos del futuro



Propuestas a la Junta General de Accionistas

- ▶ **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 2016
- ▶ **Segundo.** Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2016.
- ▶ **Tercero.** Examen y aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio social 2016
- ▶ **Cuarto.** Designación de Auditor de Cuentas de Repsol, S.A. y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2017
- ▶ **Quinto.** Nombramiento del Auditor de cuentas de Repsol, S.A. y de su Grupo Consolidado para los ejercicios 2018, 2019 y 2020

- ▶ **Sexto.** 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.
- ▶ **Séptimo.** 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

- ▶ **Octavo.** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad para emitir valores de renta fija, convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad, así como warrants (opciones para suscribir acciones nuevas o para adquirir acciones en circulación de la Sociedad). Fijación de los criterios para la determinación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje y atribución al Consejo de Administración de las facultades de aumentar el capital en la cuantía necesaria, así como de excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de los accionistas en dichas emisiones. Autorización para que la Sociedad pueda garantizar emisiones de valores que realicen sus filiales. Dejar sin efecto, en la parte no utilizada, el acuerdo decimotercero B) de la Junta General de accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012

- ▶ **Noveno.** Reelección como Consejero de D. Rene Dahan
- ▶ **Décimo.** Reelección como Consejero de D. Manuel Manrique Cecilia
- ▶ **Undécimo.** Reelección como Consejero de D. Luis Suárez de Lezo Mantilla
- ▶ **Duodécimo.** Ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Antonio Massanell Lavilla
- ▶ **Decimotercero.** Nombramiento de Dña. María Teresa Ballester Fornés como Consejera
- ▶ **Decimocuarto.** Nombramiento de Dña. Isabel Torremocha Ferrezuelo como Consejera
- ▶ **Decimoquinto.** Nombramiento de D. Mariano Marzo Carpio como Consejero

- ▶ **Decimosexto.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2016
- ▶ **Decimoséptimo.** Aplicación de un sistema retributivo referenciado al valor de las acciones al Consejero Delegado de la Compañía
- ▶ **Decimooctavo.** Aprobación, en su caso, de la inclusión de un objetivo relacionado con la evolución del retorno total para el accionista en el Plan de Retribución Variable Plurianual a Largo Plazo 2017-2020
- ▶ **Decimonoveno.** Aprobación, en su caso, de la entrega de acciones a los Consejeros Ejecutivos como parte del pago de su retribución bajo los Planes de Retribución Variable Plurianual a Largo Plazo
- ▶ **Vigésimo.** Examen y aprobación, si procede, de la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. (2018-2020)

- ▶ **Vigesimoprimer.** Delegación de facultades para interpretar, complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General
- ▶ **Adicionalmente, se informa sobre la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 528 de la Ley de Sociedades de Capital**



REPSOL

**Junta General
de Accionistas**

19 de mayo

2017