

Repsol 2012

El compromiso de Repsol

Como compañía global, Repsol asume el compromiso con la sociedad de construir un futuro mejor, orientado al desarrollo de energías inteligentes que aporten soluciones y bienestar a las personas.

El respeto al medio ambiente, la transparencia y la diversidad son algunos de los valores que definen a nuestra compañía. Para alcanzar sus metas, Repsol cuenta con dos pilares fundamentales: su equipo humano y su apuesta por la innovación.

En su portal *repsol.com*, ofrece información detallada y en formato accesible, con el objeto de facilitar contenidos concretos, útiles y al alcance de todas las personas.

En la impresión de esta publicación se ha utilizado papel ecológico elaborado con una pasta blanqueada, sin utilizar gas de cloro, y con sistemas que aseguran que la materia prima provienen de un bosque controlado y bien gestionado, lo que garantiza su sostenibilidad.



Complete la información

Si dispone de *smartphone*, puede ampliar la información y acceder a vídeos capturando con su móvil este código.



Índice



Magnitudes básicas	6	Áreas de negocio	56	Áreas corporativas	126
Carta del Presidente Ejecutivo	8	Upstream	60	Personas	128
Hitos 2012	12	Resultados	65	Tecnología	138
La acción de Repsol	22	Descubrimientos	67	Seguridad	144
Órganos rectores	24	Producción	69	Protección del entorno	148
Nuestra estrategia	28	Reservas	69	Responsabilidad corporativa	154
Innovación	30	Inversiones y desinversiones	71	Comunicación	158
Desarrollo sostenible	32	Operaciones por países	72	Gestión de intangibles	164
Grupo Repsol	34	Gas Natural Licuado (GNL)	100	Patrocinio	166
Entorno	36	Resultados	102	Fundación Repsol	168
Resultados	40	Activos y proyectos	102	Tabla de conversiones	174
Situación financiera	44	Transporte y comercialización de GNL	105	Glosario de términos	175
Expropiación de YPF	50	Inversiones y desinversiones	105		
		Downstream	106		
		Resultados	108		
		Refino	108		
		Marketing	111		
		Gases Licuados del Petróleo (GLP)	113		
		Química	116		
		Nuevas energías	117		
		Inversiones y desinversiones	119		
		Gas Natural Fenosa	120		

Zona ajardinada
de la nueva sede
de Repsol en Madrid

Magnitudes básicas

Repsol alcanzó un beneficio neto de 2.060 millones de euros en 2012. Una vez descontado el efecto de la valoración de los inventarios de hidrocarburos que la compañía almacena como reserva estratégica para el país, el resultado neto de Repsol aumentó un 5,4% respecto a 2011, hasta los 2.048 millones de euros.

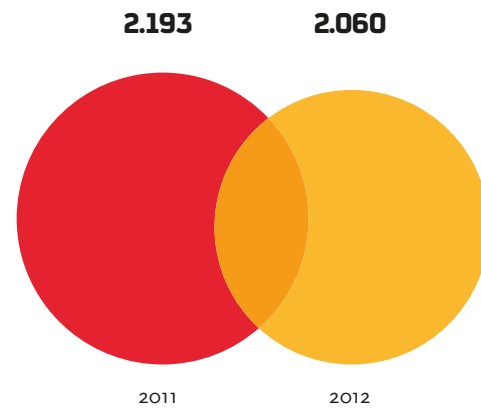
Cumplimiento del Plan Estratégico. 5 de los 10 proyectos clave ya están en producción.

Vocación de servicio. Un millón de clientes al día en estaciones de servicio.

Compromiso con la sociedad. Más de 24 millones de euros invertidos en proyectos sociales voluntarios.

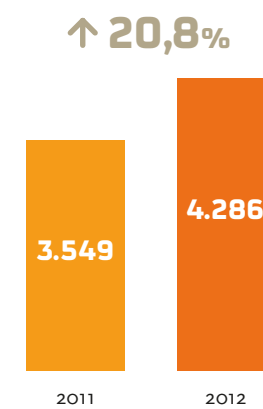
Beneficio neto

Millones de euros



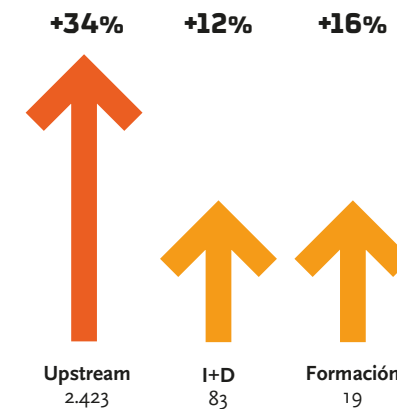
Resultados de explotación

Millones de euros (sin YPF)



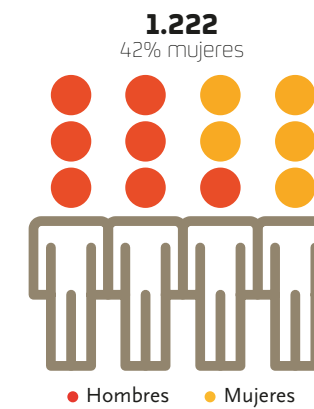
Inversiones en 2012

Millones de euros



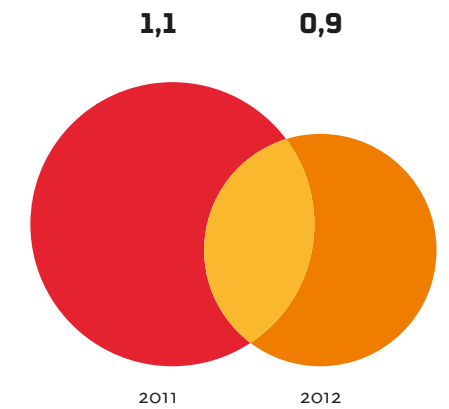
Atracción de talento

Personas contratadas en 2012



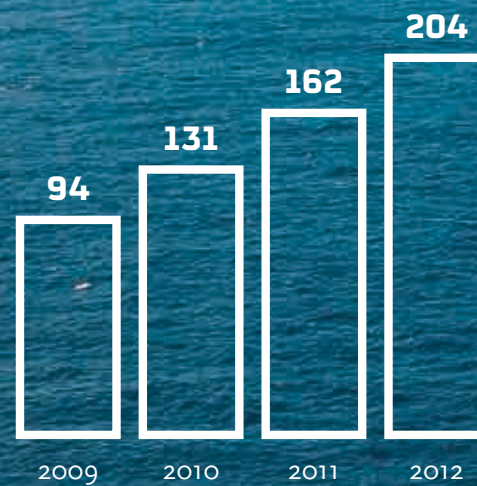
La seguridad, una prioridad

Índice de frecuencia de accidentes



Tasa de reemplazo de reservas probadas

Porcentaje



Carta del Presidente Ejecutivo

Queridos accionistas,

Me dirijo a ustedes para repasar los hechos más relevantes de Repsol durante 2012, un año en el que el beneficio neto superó los 2.000 millones de euros y reflejó muy positivamente el esfuerzo realizado por nuestra compañía para superar las grandes dificultades surgidas durante el ejercicio, fundamentalmente la crisis económica sufrida en España y Europa y, en particular, la confiscación del 51% de nuestra participación en YPF por parte del gobierno argentino.

En este último caso, y ante la ausencia de compensación por parte de las autoridades argentinas, nuestra estrategia sigue centrada en defender los derechos e intereses de todos nuestros accionistas, insistiendo en nuestra voluntad de diálogo y utilizando la vía jurídica para alcanzar una justa compensación.

Paralelamente, en la gestión del día a día del negocio de Repsol, nuestra compañía ha mostrado capacidad de respuesta y sentido de la anticipación con la ejecución de un Plan Estratégico que está transformando nuestra empresa en un proyecto, si cabe, aún más sólido y prometedor.

En 2012, el beneficio neto alcanzó los 2.060 millones de euros, cifra muy similar a los 2.193 millones de euros del ejercicio anterior. Este resultado

es especialmente significativo si tenemos en cuenta que en 2011 consolidábamos en los resultados la totalidad de nuestra participación en YPF.

El resultado de explotación de nuestra compañía durante 2012, que aumentó un 20,8% y alcanzó los 4.286 millones de euros –descontando YPF–, reflejó la fortaleza adquirida por nuestros negocios tras las importantes inversiones realizadas durante los últimos años.

Además de los resultados económicos y de las magnitudes financieras, la producción y las reservas de hidrocarburos son variables clave en las empresas de nuestro sector. En este sentido, el área de Exploración y Producción, que supone ya más de la mitad del resultado operativo del grupo, registró incrementos significativos en todas sus magnitudes, con aumentos del 56% en su resultado de explotación y de más del 11% en la producción, y un especial crecimiento de la tasa de reemplazo de reservas probadas, que alcanzó el 204% y marcó un nuevo récord para nuestra compañía.

Durante 2012 iniciamos la producción en cuatro de los diez proyectos clave de nuestro Plan Estratégico: Margarita-Huacaya (Bolivia), Mississippian Lime (Estados Unidos), Lubina y Montanazo (España) y en Rusia, tras la creación de la *joint venture* AROG.

Además, Repsol realizó en 2012 uno de los mayores descubrimientos de hidrocarburos del mundo,



“Nuestra compañía ha mostrado capacidad de respuesta y sentido de la anticipación con la ejecución de un Plan Estratégico que está transformando nuestra empresa en un proyecto, si cabe, aún más sólido y prometedor”

Pão de Açúcar (Brasil), consolidando la tendencia de éxitos exploratorios iniciada en 2005, ya que desde entonces hemos conseguido ocho de los mayores hallazgos a escala mundial.

En lo que respecta a España, estamos especialmente orgullosos de los resultados de las inversiones industriales acometidas en las refinerías de Cartagena y Petronor. Cuando en el año 2007 el Consejo de Administración decidió afrontar ambas inversiones, nos encontrábamos ante la encrucijada de cerrar las instalaciones por falta de rentabilidad y negocio o transformarlas para situarlas en la vanguardia europea por su eficiencia y rentabilidad. Optamos por la segunda vía, por nuestro compromiso con la sociedad española y con el futuro de Repsol.

Tras la incautación de YPF, decretada por el gobierno argentino en abril de 2012, Repsol decidió acometer un riguroso plan para reforzar su solvencia y, entre otras medidas, resolvió la venta de activos de GNL a la compañía Shell; también, a través de la venta de un 5% de autocartera, incorporamos a nuestro accionariado a un prestigioso inversor con vocación de permanencia como Temasek.

Paralelamente, hemos reforzado nuestra presencia en inversiones en I+D+i y hemos avanzado en iniciativas en las que somos pioneros, como la integración laboral de personas con capacidades

diferentes y el teletrabajo. En definitiva, hemos demostrado que, con actitud de servicio y esfuerzo, con trabajo conjunto, somos capaces de afrontar cualquier desafío.

El año 2012 también fue el del Campus Repsol. La nueva sede, en la que trabajan cerca de 4.000 personas, es el reflejo de nuestra cultura, de una forma de trabajar basada en la comunicación y la transparencia, y que se concibió como un espacio impulsor de nuevos hábitos y de actitudes laborales más modernas. También es un proyecto de vanguardia en accesibilidad, sostenibilidad y seguridad. Todos los que formamos parte de Repsol estamos muy orgullosos del Campus.

Antes de finalizar esta carta, permítanme unas breves reflexiones sobre el sector de la energía. Nos encontramos en un momento de grandes desafíos que merecen un profundo análisis. En Europa nos debatimos en una severa crisis cuyo final está aún por determinar y que ha ralentizado el consumo a todos los niveles. Sin embargo, en otras regiones del mundo asistimos a un incremento del consumo de energía, derivado del enorme aumento demográfico y, sobre todo, de las clases medias. Esto genera enormes retos en relación a la producción y la demanda de los recursos naturales.

“Con actitud de servicio y esfuerzo, de trabajo conjunto, somos capaces de afrontar cualquier desafío”

Al mismo tiempo, debemos abordar las profundas inequidades existentes en materia de acceso a la energía. Todo ello requiere encontrar un balance entre las demandas de desarrollo de la humanidad y la capacidad que tiene nuestro planeta de asimilar los impactos asociados a las necesidades de materias primas y recursos naturales, imprescindibles para satisfacer dichas demandas. El éxito dependerá de nuestra capacidad de gestionar de un modo sostenible estos recursos. ¿La respuesta? Sostenibilidad, eficiencia y talento.

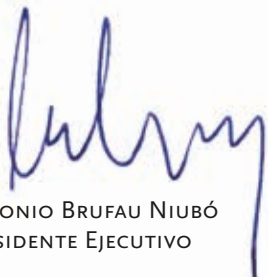
Coincidirán conmigo en que de poco sirve alcanzar los grandes objetivos de negocio si éstos no van acompañados de una estrategia de crecimiento sostenible. En 2012, nuestro desempeño económico, social y ambiental ha merecido de nuevo múltiples reconocimientos en los índices internacionales más prestigiosos. Seguimos superando nuestros objetivos de seguridad, si bien en este tema no hay que caer en la autocomplacencia porque aún tenemos mucho por hacer. Debemos seguir trabajando para que la seguridad arraigue cada vez más profundamente en nuestra cultura empresarial. Otras vías de trabajo son la reducción de emisiones –uno de los nuevos proyectos del área de Downstream– y el refuerzo de nuestras políticas de eficiencia energética.

En un mundo en permanente transformación, caracterizado por la velocidad a la que se producen

los cambios, una actitud flexible y abierta es la única capaz de dar respuesta a los nuevos desafíos, identificando nuevas oportunidades.

El año 2013 va a volver a ser complejo y sólo podremos afrontar los desafíos con actitud de servicio, esfuerzo y trabajo en equipo. Vamos a tener que movilizar todo nuestro talento, innovar con imaginación, abrir nuevas fronteras y aprovechar al máximo nuestras fortalezas. En todo esto, el sentido de la anticipación y de la responsabilidad son fundamentales. Repsol es un apasionante proyecto común. Su fuerza reside en sus accionistas, trabajadores, clientes, proveedores y otros tantos grupos de interés.

Queridos accionistas, finalizo estas líneas expresándoles mi más sentido agradecimiento por su apoyo y contribución a nuestro proyecto empresarial, un ilusionante reto al que seguiremos dedicando toda nuestra energía.



ANTONIO BRFAU NIUBÓ
PRESIDENTE EJECUTIVO



Hitos
2012

Plan Estratégico 2012-2016



4

pilares

Crecimiento del Upstream
Maximización del Downstream
Solidez financiera
Retribución competitiva
a los accionistas

Repsol presentó el 29 de mayo de 2012 su Plan Estratégico 2012-2016, que se basa en cuatro pilares: alto crecimiento del Upstream, maximizar el retorno del Downstream, mantener la solidez financiera y retribuir de forma competitiva a los accionistas. La compañía prevé inversiones de 19.100 millones de euros durante el periodo, que se financiarán con la capacidad de generación de caja. Cerca del 80% de estas inversiones se destinarán al área de Upstream, motor de crecimiento de Repsol. La producción de hidrocarburos crecerá a una tasa anual media del 7%, hasta alcanzar en 2016 los 500.000 barriles de petróleo equivalente al día, con una tasa de reemplazo de reservas probadas que superará el 120% para el periodo. La actividad de exploración y producción

se centrará en 10 proyectos clave de crecimiento, entre los que se incluyen algunos de los mayores éxitos exploratorios obtenidos por Repsol en los últimos años, y que se sitúan en Brasil, Estados Unidos, Rusia, España, Venezuela, Perú, Bolivia y Argelia. Cinco de estos diez proyectos clave ya estaban en producción en marzo de 2013.

En el marco de su estrategia, Repsol alcanzó un acuerdo con Shell para vender activos de GNL. La operación permite alcanzar en un año un volumen de desinversiones de más de 5.000 millones de euros, por encima de los objetivos fijados en el Plan Estratégico, que contempla para el periodo 2012-2016 unas desinversiones de entre 4.000 y 4.500 millones de euros.

Upstream, motor de crecimiento



Aumento de
la producción **11,3% ↑**

El área de Exploración y Producción se ha consolidado como el motor de crecimiento de la compañía. En 2012 obtuvo una notable mejora en todas sus magnitudes: la producción aumentó un 11,3%, se realizaron cinco nuevos descubrimientos y se alcanzó una tasa de reemplazo de reservas probadas del 204%, récord histórico de Repsol.

En marzo de 2013, la compañía ya había iniciado la producción en cinco de los diez proyectos clave del Plan Estratégico 2012-2016, situados en Bolivia, Estados Unidos, España, Rusia y Brasil, lo que supone un avance significativo en sus objetivos de incremento de la producción.

En cinco de los seis últimos años, Repsol ha situado uno o varios de sus descubrimientos entre los diez más importantes del mundo según la consultora IHS. El ejemplo en 2012 ha sido Pão de Açúcar (Brasil).

A 31 de diciembre de 2012, Repsol participaba en bloques de exploración y producción de petróleo y gas de 28 países, directamente o a través de sus participadas. Dentro de la estrategia de diversificación geográfica, amplió su presencia a cuatro países, Namibia, Australia, Bulgaria y Aruba, lo que ha supuesto incorporar activos exploratorios de alto potencial.

La plantilla de Upstream gestionada por Repsol se ha incrementado casi un 150% en 8 años, pasando de 1.254 a 3.043 personas, y el éxito exploratorio se ha situado en el 31%, por encima de la media del sector.

Defensa de los intereses de los accionistas tras la confiscación de YPF



Pese a la expropiación, Repsol no ha visto mermados sus resultados en 2012

Tras la confiscación del 51% de sus acciones en YPF, Repsol ha reclamado cobrar el justiprecio, al tiempo que ha mantenido su disposición a negociar.

La estrategia legal desplegada desde abril de 2012 ha consistido en la defensa de los derechos e intereses de todos los accionistas de Repsol y en la reclamación de una compensación económica por el valor de los activos confiscados.

De este modo, Repsol ha interpuesto contra la República Argentina e YPF varias demandas en juzgados españoles, argentinos y estadounidenses, así como en organismos supranacionales, en las que pone de manifiesto el incumplimiento de las obligaciones firmadas por el gobierno en 1999.

Entre ellas, destaca el litigio abierto por Repsol contra la República Argentina ante el Tribunal Arbitral del Banco Mundial (CIADI) por incumplimiento del tratado

bilateral para la protección de inversiones suscrito entre España y Argentina, que especifica, entre otros aspectos, la obligación de no impedir la actividad de los inversores con medidas arbitrarias o discriminatorias. Y la demanda en Argentina por inconstitucionalidad de la intervención, establecida en los artículos 13 y 14 de la Ley de Expropiación. Asimismo, Repsol presentó un pleito en España contra YPF por competencia desleal tras ofrecer a terceros derechos de explotación sobre activos estratégicos, entre ellos los de Vaca Muerta. Al mismo tiempo, mantiene su voluntad de diálogo.

Pese a esta expropiación ilícita y discriminatoria, Repsol no ha visto mermados sus resultados en 2012, demostrando su fortaleza para adaptarse a las nuevas circunstancias y ser capaz de avanzar en sus proyectos estratégicos y plantear un ambicioso programa de inversiones, como quedó demostrado en el Plan Estratégico 2012-2016.

Las mejores refinerías de Europa



Optimización de la producción

El área de Downstream registró una mejora en los márgenes de refino y una optimización de la producción gracias a los proyectos de ampliación de las refinerías de Cartagena y Bilbao, que sitúan a estas instalaciones entre las más avanzadas del sector en Europa.

Las seis refinerías de Repsol procesaron 37 millones de toneladas de crudo, lo que representa un aumento del 17,4% respecto a 2011. La utilización media de la capacidad de refino fue del 74% en España, frente al 71% del año anterior.

La ampliación de la refinería de Cartagena, puesta en marcha a finales de 2011 e inaugurada oficialmente el 18 de abril de 2012, ha dinamizado el valle

de Escombreras como polo energético e industrial de la Región de Murcia. La influencia de la modernizada instalación, que supuso la mayor inversión industrial de la historia de España, ha generado riqueza y puestos de trabajo en el entorno. Dos ejemplos: Cartagena fue el puerto español que más creció en 2012 y Repsol y la empresa coreana SKL pusieron en noviembre de 2012 la primera piedra de una nueva planta de lubricantes.

La ampliación de la refinería de Petronor, inaugurada oficialmente el 3 de abril de 2013, también ha redundado en una mayor eficiencia y en una mejora de los márgenes de refino.

A la vanguardia en diversidad y conciliación



Más de 1.000
teletrabajadores
547 empleados con
capacidades diferentes

Todos los programas de conciliación de Repsol están dirigidos a proporcionar un entorno de trabajo flexible y atractivo, en el que la diversidad es un elemento diferencial que proporciona innovación y competitividad a la organización; de ahí que su gestión e impulso constituyan una de las prioridades de la compañía.

El Comité de Diversidad y Conciliación de Repsol siguió impulsando en 2012 modelos de gestión de vanguardia, como el teletrabajo, la flexibilidad horaria, la gestión eficiente del tiempo, la integración laboral de personas con capacidades diferentes y la diversidad cultural.

A lo largo del año continuó la expansión del programa de teletrabajo en los complejos industriales y en delegaciones comerciales de España, y se puso en marcha un plan piloto de teletrabajo en Perú y en Ecuador.

Al cierre del ejercicio más de 1.000 personas estaban adheridas al programa en todo el mundo, lo que supone un incremento anual del 45% y demuestra que se avanza positivamente en la evolución de la cultura basada en el compromiso, la eficiencia y la consecución de objetivos. Repsol presentó el 23 de enero de 2013 el Libro Blanco del Teletrabajo, en el que se resume su experiencia en este ámbito.

Campus Repsol sintetiza los valores corporativos



La nueva sede de Repsol supone una oportunidad para trabajar mejor y poner de relieve lo que es la compañía

Valores de la compañía como la flexibilidad, la innovación, el respeto, la responsabilidad, la colaboración, la transparencia, la tecnología y la creatividad se han hecho tangibles en el Campus Repsol, inaugurado por el Príncipe de Asturias el 31 de enero de 2013.

La nueva sede de Repsol, ubicada en el centro de Madrid, supone una oportunidad para trabajar de otra manera y poner de relieve lo que es Repsol, una empresa diversa y transparente. El diseño arquitectónico, un traje a medida de lo que la compañía es y quiere ser, ha permitido impulsar

iniciativas que giran en torno a las personas, como la flexibilidad horaria, la oficina sin papeles o la implantación de la modalidad de puestos avanzados, todas ellas favorecedoras de una nueva organización del trabajo.

Más de 3.700 personas disfrutan a diario de las ventajas del Campus Repsol, un espacio pensado para el intercambio de ideas, en línea con la nueva visión y marca de la compañía.

La inversión en I+D+i, una apuesta para aportar valor añadido



83

Millones de euros
invertidos en I+D+i

En 2012, Repsol invirtió 83 millones de euros en proyectos y programas de I+D+i para contribuir a encontrar soluciones a los grandes retos de nuestro tiempo, como hacer posible un sistema energético más eficiente y sostenible.

Las incertidumbres sobre cuáles serán las tecnologías predominantes en el futuro y los plazos de maduración de los esfuerzos de I+D han llevado a Repsol a elaborar un Plan Estratégico de Tecnología como parte de su política empresarial. Las líneas de trabajo de dicho plan abarcan todos los negocios de la compañía: la exploración y producción de hidrocarburos, la cadena de valor del gas natural, el refinado de petróleo, sus productos, la petroquímica y la búsqueda de nuevas energías que permitan la diversificación de la producción y el uso de los recursos.

Buena parte de los programas de I+D+i se desarrollan en el Centro de Tecnología Repsol, un referente de la innovación, con más de 400 científicos y que en 2012 conmemoró su décimo aniversario. Repsol tiene 184 acuerdos firmados con universidades, centros de investigación y empresas para fomentar la innovación.

La tecnología es un eje prioritario en Repsol, como se demuestra en iniciativas como el Fondo de Emprendedores de la Fundación Repsol, dirigido a apoyar los mejores proyectos empresariales que aportan soluciones en materia de ahorro y eficiencia energética. Esta iniciativa se enmarca en la estrategia de Repsol de impulsar el desarrollo de proyectos innovadores y se integra en sus compromisos de mejora de la sostenibilidad.

Excelencia en la alta competición



Dani Pedrosa
y Marc Márquez,
el espejo para
los más jóvenes

Repsol estuvo presente en todas las categorías del Mundial de Motociclismo en 2012 y encara una ilusionante temporada 2013 con un equipo puntero, encabezado por los pilotos de MotoGP Dani Pedrosa y Marc Márquez. Un año más, Repsol fue el protagonista en la principal competición de motos, el mejor banco de pruebas para los productos de la compañía. La experiencia acumulada en el desarrollo de productos específicos para la alta competición es lo que permite a Repsol mantenerse como líder en investigación y, de esta manera, ser capaz de responder a las mayores expectativas de sus clientes.

Los resultados estuvieron a la altura: en MotoGP, el Repsol Honda Team fue campeón del mundo por equipos y Dani Pedrosa acarició el triunfo final. En la categoría de Moto2, Marc Márquez consiguió

alzarse con el campeonato, mientras que en Moto3, Álex Rins se erigió en el mejor debutante mundialista. En su objetivo de fomentar el deporte de base, Repsol copatrocinó el Campeonato de España de Velocidad (CEV), donde el jovencísimo piloto Álex Márquez, patrocinado por la compañía, se proclamó campeón. En 2012 se logró, de nuevo, el triunfo en el Campeonato del Mundo de Trial Indoor y Outdoor en la categoría masculina. Toni Bou ha ganado once campeonatos del mundo y se ha convertido, a sus 27 años, en el piloto más laureado de la historia en esta especialidad. En un año olímpico, en Londres 2012, Repsol reafirmó su compromiso con los deportistas más jóvenes a través del plan de Ayuda al Deporte Olímpico (ADO).

La acción de Repsol



En 2012, la evolución de Repsol se vio marcada por la expropiación ilícita de YPF. La decisión del gobierno argentino influyó en un ejercicio ya de por sí convulso debido a la crisis económica. La acción empezó el año a 24 euros y sufrió un deterioro durante el primer semestre. La respuesta de la compañía, con un sólido Plan Estratégico, y la gestión en los meses posteriores tuvo su efecto en el mercado, donde la cotización mostraba al cierre del año una revaloración del 37% desde los mínimos anuales. Esta tendencia al alza se acentuó en el primer trimestre de 2013, en el que se anunció la venta de

activos de GNL a Shell y la entrada de la sociedad de inversión Temasek en el accionariado de Repsol.

Retribución al accionista

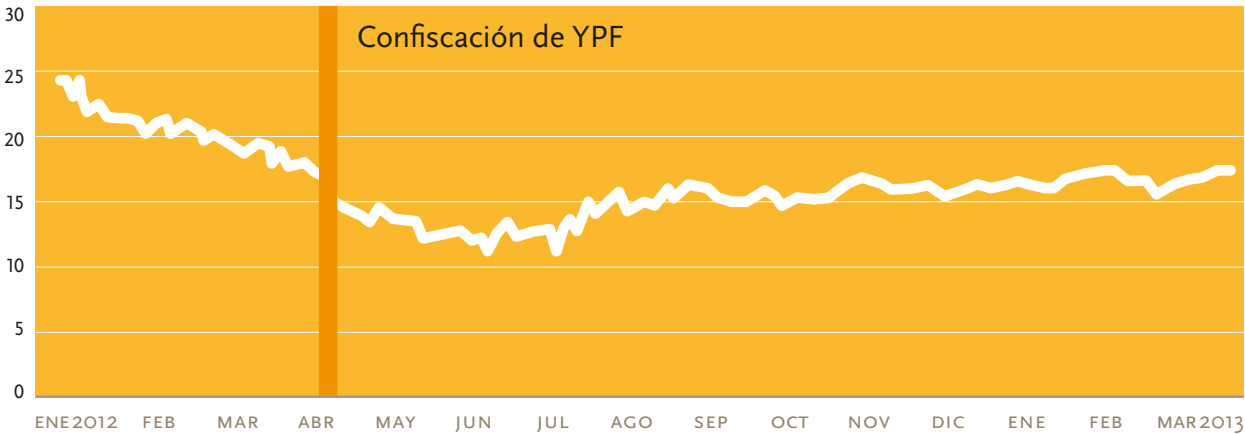
Repsol puso en marcha, por primera vez, el Programa Repsol Dividendo Flexible, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2011 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2012.

El sistema se instrumentó a través de dos ampliaciones de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios

no distribuidos con el compromiso irrevocable de Repsol de comprar los derechos de asignación gratuita derivados de cada ampliación de capital a un precio fijo garantizado.

Al amparo de dicho programa, Repsol ofrece a sus accionistas la posibilidad de percibir su retribución, total o parcialmente, en acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad o en efectivo mediante la venta de los derechos de asignación gratuita que reciban, bien en el mercado al precio de cotización de los mismos, bien a la propia Sociedad. En la ampliación de capital liberada que sustituyó al tradicional pago del dividendo

Evolución bursátil
Euros



a cuenta del ejercicio 2012, los titulares del 69,01% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones de Repsol.

Este dato confirma la tendencia iniciada en julio de 2012, cuando los titulares del 63,64% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones de Repsol, con motivo de la ejecución de la ampliación de capital liberada que sustituyó al pago del tradicional dividendo complementario del ejercicio 2011.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Repsol ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la continuación del Programa

Repsol Dividendo Flexible y el pago de una retribución a los accionistas equivalente al dividendo complementario del ejercicio 2012, por un importe aproximado de 0,50 euros por cada acción, en el que se incluye un pago en efectivo de 0,04 euros brutos por cada acción con derecho a retribución y la puesta en marcha, en el marco del citado Programa, del tercer *scrip dividend* de la compañía.

Los títulos de Repsol se revalorizaron un 37% desde mediados de año

Órganos rectores

Consejo de Administración

Presidente Ejecutivo

Antonio Brufau Niubó
Presidente de la Comisión Delegada

Vicepresidente primero

Isidro Fainé Casas
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada

Vicepresidente segundo

Manuel Manrique Cecilia
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada

Consejeros

Paulina Beato Blanco
Consejera Externa Independiente
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control

Artur Carulla Font
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada
Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Consejero Independiente Coordinador

Luis Carlos Croissier Batista
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa

Ángel Durández Adeva
Consejero Externo Independiente
Presidente de la Comisión de Auditoría y Control

Javier Echenique Landiríbar
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control

Mario Fernández Pelaz
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

María Isabel Gabarró Miquel
Consejera Externa Independiente
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Vocal de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa

José Manuel Loureda Mantiñán
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Vocal de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa

Juan María Nin Génova
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Presidente de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa

Pemex Internacional España, S.A., representado por Arturo F. Henríquez Autrey
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa

Henri Philippe Reichstul
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada

Luis Suárez de Lezo Mantilla
Consejero Ejecutivo
Secretario General y del Consejo
Vocal de la Comisión Delegada



Comité
de
Dirección



Josu Jon
Imaz San Miguel
Director General
del Área Industrial
y Nuevas Energías

Luis Suárez
de Lezo Mantilla
Director General
de la Secretaría General
y del Consejo
de Administración

Begoña
Elices García
Directora General
de Comunicación
y de Presidencia

Antonio
Brufau Niubó
Presidente Ejecutivo,
CEO

Cristina
Sanz Mendiola
Directora
General
de Personas
y Organización

Pedro
Fernández Frial
Director General
de Estrategia
y Control

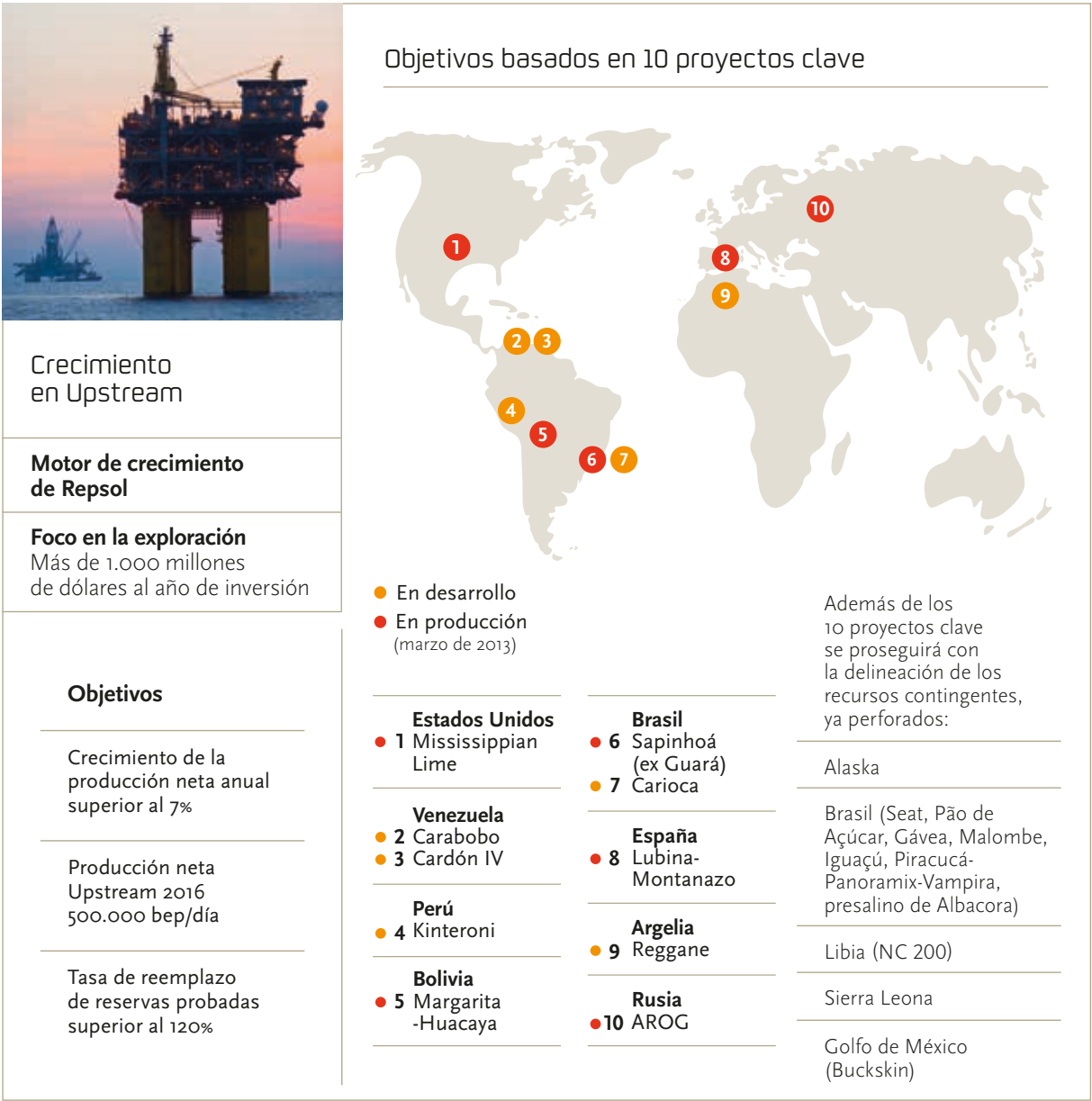
Nemesio
Fernández-Cuesta
Director General
de Negocios

Miguel
Martínez San Martín
Director General
Económico Financiero
y Desarrollo Corporativo

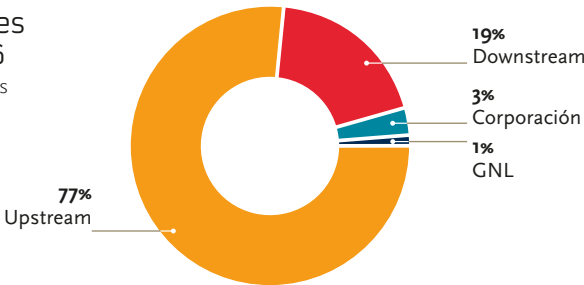
Luis
Cabra Dueñas
Director General de
Exploración y Producción

Nuestra estrategia

Repsol ha consolidado en los últimos años una estrategia de crecimiento que le ha permitido desarrollar nuevas áreas de negocio, diversificar su cartera de activos e incorporar proyectos clave que hoy respaldan su posicionamiento en el sector energético global. Tras la confiscación de YPF, Repsol presentó el 29 de mayo de 2012 su Plan Estratégico 2012-2016, basado en las siguientes líneas estratégicas:



Inversiones 2012-2016
19.100 millones de euros



Maximización del retorno de Downstream

Fin del ciclo inversor y gestión de la cartera

- Aumento del margen de refino en unos 3 dólares/barril en 2016.
- Desinversiones selectivas de activos no estratégicos.

Maximización de los márgenes y el retorno de la inversión

- Inversiones anuales de 750 millones de euros para mantenimiento de instalaciones y de mejoras de eficiencia energética y operativa.
- Flujo de caja libre promedio de más de 1.200 millones de euros al año.

Aumento de los beneficios a través de la excelencia operativa



Solidez financiera

La posición financiera de Repsol y las desinversiones en activos no estratégicos permitirán autofinanciar las inversiones previstas en el Plan Estratégico, manteniendo la calificación crediticia. Con la operación de venta de activos de GNL a Shell, firmada el 26 de febrero de 2013, Repsol alcanzó en un año un volumen de enajenaciones de más de 5.000 millones de euros, por encima de los objetivos fijados en su estrategia hasta 2016, que contempla desinversiones de entre 4.000 y 4.500 millones de euros.



Retribución competitiva a los accionistas

Pay-out del 40-55% de los beneficios obtenidos.

Puesta en marcha del Programa Repsol Dividendo Flexible.

Innovación

En 2012 se incorporó la innovación como uno de los valores de la nueva visión de Repsol, una empresa global que busca el bienestar de las personas y se anticipa en la construcción de un futuro mejor a través del desarrollo de energías inteligentes. Esta visión innovadora y emprendedora, que busca anticiparse a los retos del futuro, va más allá de lo tecnológico y abarca otros ámbitos, como el compromiso con las personas y el medio ambiente.

Campus Repsol

La innovación está presente en el Campus Repsol, donde trabajan más de 3.700 personas. La nueva sede de la compañía es un símbolo corporativo, la confirmación del compromiso con las personas, la sociedad y el planeta. Es reflejo de la cultura Repsol, una nueva forma de trabajar basada en valores y conceptos que ya son una referencia. El teletrabajo y la integración de personas con capacidades diferentes son dos iniciativas que se inscriben en esta cultura corporativa.

Integración laboral

El plan de integración de personas con capacidades diferentes se inició en 2005 en España y su implantación progresiva ha configurado una nueva realidad en Repsol, que cuenta con 547 trabajadores con capacidades diferentes en España, Brasil, Ecuador, Perú, Portugal y Venezuela.

Teletrabajo

Repsol es una compañía que valora, promueve y facilita el equilibrio entre la vida personal y profesional de sus empleados. Lo que comenzó

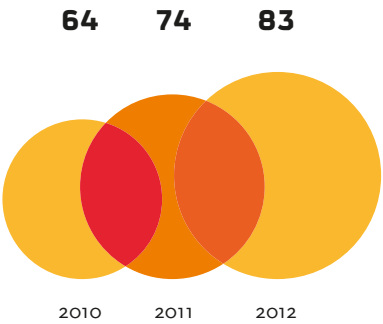
en 2008 como un programa piloto con 131 voluntarios se ha convertido en la actualidad en una iniciativa de conciliación consolidada y extendida a toda la organización. El 23 de enero de 2013 se presentó el Libro Blanco del Teletrabajo de Repsol, con el que la compañía pone su experiencia al alcance de la sociedad.

Tecnología

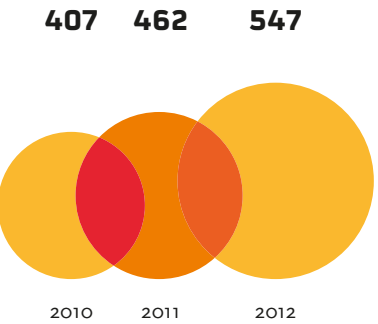
Repsol considera que la inversión en I+D+i, realizada con vocación de liderazgo, es uno de los factores clave para hacer posible un sistema energético más eficiente y sostenible, capaz de dar respuesta a un doble desafío: afrontar una demanda de energía creciente y un mayor compromiso medioambiental, manteniendo a la vez la competitividad del sistema energético. La apuesta por la innovación como motor de cambio para crear un nuevo modelo energético está representada en el Centro de Tecnología Repsol, donde trabajan 400 tecnólogos e investigadores, un equipo multidisciplinar con una media de edad inferior a 40 años.

Innovación en productos y soluciones
Asfaltos con neumáticos reciclados
Biocombustibles a partir de microalgas
Puntos de recarga de vehículos eléctricos
Carburantes para la alta competición
Sistemas de detección de derrames
Procesado de datos sísmicos mediante supercomputadoras
Nueva generación de plásticos para invernaderos
Nuevos desarrollos en caucho para la automoción y la medicina
Aceites agrícolas biodegradables

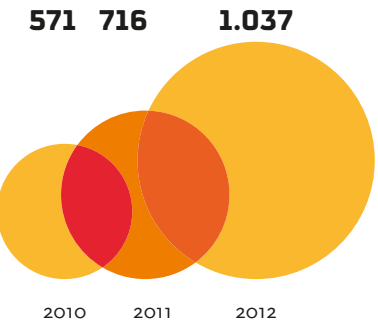
Inversión en I+D
Millones de euros



Integración laboral
Trabajadores con capacidades diferentes



Teletrabajo
Trabajadores



Desarrollo sostenible

Dos de los siete valores de Repsol que sustentan todas las actuaciones de la compañía están relacionados con el compromiso ambiental y la responsabilidad con el entorno social. Repsol está comprometida con la generación de energías más limpias y con la protección del medio ambiente, actuando bajo criterios de máxima seguridad y fiabilidad en sus operaciones, así como de respeto y desarrollo de las comunidades con las que interactúa.

Primeros planes de sostenibilidad

España

Perú

Bolivia

Ecuador

Avances en los planes de acción de biodiversidad

Kinteroni (Perú)

Bloque 16 y Tivacuno (Ecuador)

Trinidad y Tobago

Puesta en marcha en Margarita (Bolivia)

Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente

Líneas estratégicas de seguridad y medio ambiente

Planos anuales de seguridad y medio ambiente

Objetivos anuales de seguridad y medio ambiente

Seguimiento del avance

En la Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, Repsol asume el compromiso de desarrollar sus actividades considerando como valores esenciales estos tres aspectos.

Reconocimientos

Un año más, el desempeño de la compañía en materia de responsabilidad corporativa ha sido reconocido por parte de los prestigiosos índices de sostenibilidad FTSE4Good, Ethibel Sustainability y Dow Jones Sustainability. También ha recibido la calificación de compañía Gold Class, según el Anuario de Sostenibilidad 2012. Repsol ha sido reconocida por la revista Newsweek como la empresa energética con mejor desempeño ambiental de 2012 y ha sido la primera compañía del sector por su gestión del carbono, según el índice mundial del Climate Disclosure Project.

“Recibir estos reconocimientos es un reflejo del esfuerzo de toda la compañía por mejorar cada día en su desempeño, pero no hay que caer en la autocomplacencia. Aún tenemos mucho trabajo por hacer en materia de sostenibilidad”.

Antonio Brufau
Presidente de Repsol

↓ 9%

Disminución de las principales emisiones a la atmósfera

↑ 20%

Aumento del agua reutilizada

Principales inversiones medioambientales en 2012

Protección del litoral de Tarragona

22 millones de euros

Mejora de la calidad de los combustibles

- Refinería de La Pampilla (Perú)
7 millones de euros
- Refinería de A Coruña
6 millones de euros

Reducción de emisiones de partículas en la refinería de Puertollano

5 millones de euros

Mejora de la eficiencia en la refinería de Tarragona

4 millones de euros

Campus Repsol, paradigma de sostenibilidad

La nueva sede de Repsol es un ejemplo de respeto medioambiental y supone un salto adelante en materia de sostenibilidad en la edificación de oficinas.

Cinco focos de actuación prioritarios

- Parcela sostenible
- Eficiencia en el consumo de agua
- Eficiencia en el consumo de energía
- Alto contenido de materiales reciclados
- Calidad ambiental interior

Visión de futuro

Reducción de la intensidad energética y el carbono en toda la cadena de valor

Impulso de las energías alternativas

AutoGas

Electrificación del transporte

Bioenergía

Generación eléctrica renovable

Repsol aplica las mejores prácticas internacionales del sector de la energía para la mejora de la gestión ambiental y contribuye a la mejora del desempeño ambiental de sus proveedores.

33



Grupo
Repsol

Entorno

Globalmente, la recuperación económica prosiguió durante el año 2012, si bien con menor vigor, impulsada básicamente por el crecimiento de las economías emergentes. El Producto Interior Bruto (PIB) mundial moderó su crecimiento del 3,8% al 3,2% anual, debido principalmente a la recaída en recesión de la zona euro. En el año 2013 se espera que la actividad económica aumente y que a partir de 2014 se vuelva al crecimiento cercano al 4%.

De 2012 cabe destacar la relativa solidez de las dos principales economías del mundo: la estadounidense y la china. Estados Unidos creció un

2,2% anual, frente al 1,8% de 2011, gracias a la continua mejora del consumo y el empleo privado y a importantes desarrollos en la industria del petróleo y del gas. La segunda economía del mundo, China, creció un 7,9% interanual gracias a su amplio margen para flexibilizar su política monetaria y para emprender ambiciosos programas domésticos de reforma e inversión, que han reducido el peso de su superávit comercial del 9% del PIB en 2008 al 3% actualmente.

El crecimiento de Latinoamérica se mantuvo, aunque moderándose hasta el 3% por la evolución menos

favorable de las condiciones exteriores. Así, el crecimiento del valor de las exportaciones de la región se redujo desde el 23,9% en 2011 a una variación estimada del 1,6% en 2012.

En las economías desarrolladas, los esfuerzos para reducir el endeudamiento público y privado, unido a la fragilidad del sistema financiero, lastraron el crecimiento. Este ha sido el caso en varios países de la zona euro.

La vinculación del riesgo bancario y el riesgo soberano en Europa adquirió en 2012 particular importancia. En junio, vencido el plazo para alcanzar los ratios de capitalización impuestos





El año 2012 estuvo marcado por la fuerte volatilidad del precio del petróleo

por la Autoridad Bancaria Europea a los bancos de carácter sistémico, el gobierno español solicitó la asistencia de la Unión Europea para recapitalizar varias instituciones financieras. Los socios de la zona euro pusieron a su disposición 100.000 millones de euros y acordaron avanzar hacia una Unión Bancaria Europea bajo un supervisor supranacional con un fondo de garantía de depósitos común y un mecanismo para recapitalizar o, en su caso, liquidar bancos directamente en cualquier estado miembro.

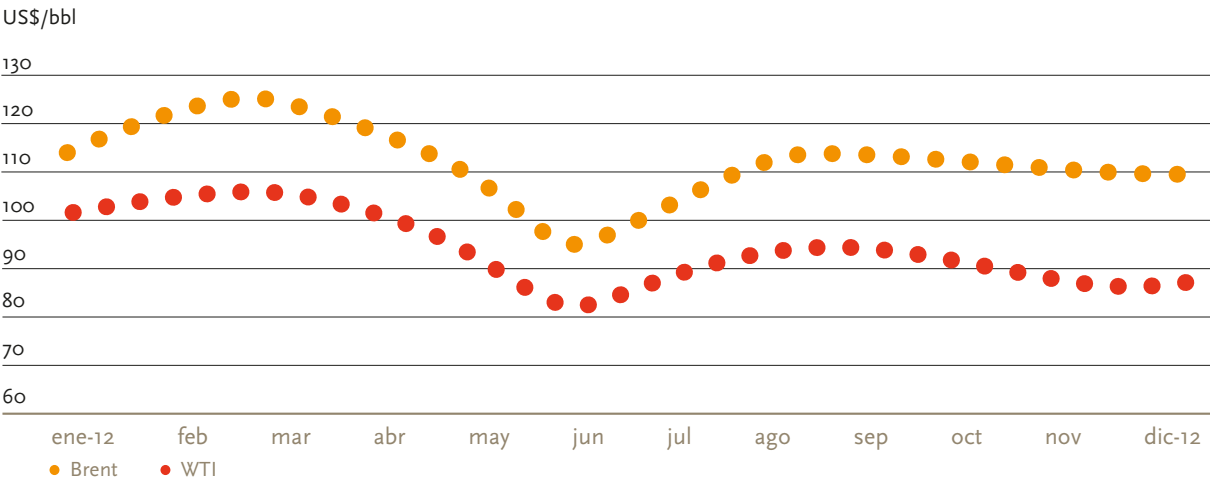
Momentos clave

Un punto de inflexión importante en la crisis de la zona euro se produjo en julio a raíz de la defensa sin ambigüedades, por parte del Banco Central Europeo, de la irreversibilidad del euro

y del anuncio de su disposición a comprar deuda pública de estados miembros en apuros bajo ciertas condiciones. Todo esto, unido a las negociaciones que lograron evitar el *precipicio fiscal* en Estados Unidos, redujeron la incertidumbre en los mercados y permitieron una recuperación de la confianza y un aumento del apetito por el riesgo.

En lo que respecta a la economía española, los efectos de la consolidación fiscal, la negativa evolución del mercado laboral y la restricción crediticia convirtieron la demanda externa en la principal fuente de dinamismo para la actividad interior. No obstante, la aportación del sector exterior no consiguió compensar los retrocesos tanto del consumo, público y privado, como de la inversión. Así, el PIB cerró 2012 con una caída del 1,4%.

Cotizaciones internacionales



A lo largo de este año se manifestaron tendencias positivas en variables clave como la intensificación en la corrección de los costes laborales unitarios, la mejora del saldo por cuenta corriente o la reducción del apalancamiento del sector privado.

Precio del petróleo

El año 2012 estuvo marcado por la fuerte volatilidad del precio del petróleo, en respuesta a un contexto económico y geopolítico convulso. Sin embargo, en medias anuales para el barril de crudo Brent, el precio de 2012 se situó apenas por encima del precio de 2011, es decir 111,7 dólares, frente a los 111,3 dólares del año anterior. En euros, los precios fueron de 86,86 euros por barril en 2012, frente a 79,95 euros en 2011. El precio registró tres etapas

bien diferenciadas a lo largo del año.

En la primera, de enero a marzo, la incertidumbre generada por un posible cierre del estrecho de Ormuz por parte de Irán fue interiorizada en el precio en forma de prima geopolítica, que llevó al barril de crudo Brent a cotizar por encima de los 125 dólares.

Seguidamente, durante el periodo de marzo a junio, la tensión del conflicto se redujo y dejó paso a una preocupación por la debilidad del crecimiento económico, tanto en Europa como en China. Todo esto supuso una reducción del precio del crudo Brent de casi 30 dólares desde los máximos de marzo.

A partir de agosto, el precio del crudo Brent se movió entre los 109 y los 113 dólares,

respondiendo al alza o a la baja según los factores geopolíticos y económicos. El diferencial entre los principales crudos internacionales, el Brent y el WTI, volvió a marcar máximos hacia finales de año, y en media anual se situó en los 17 dólares por barril. Entre los factores que influyen en este diferencial, aparece ahora el significativo aumento de la producción de crudo ligero de formaciones de lutitas (*Light Tight Oil*) de Estados Unidos.

Resultados

RESULTADOS DEL GRUPO REPSOL	2011 (*)	2012	% VARIACIÓN
Millones de euros			
Upstream	1.413	2.208	56,3%
GNL	386	535	38,6%
Downstream	1.182	1.013	(14,3%)
Gas Natural Fenosa	887	920	3,7%
Corporación	(319)	(390)	22,3%
Resultado de explotación	3.549	4.286	20,8%
Resultado financiero	(862)	(857)	(0,6%)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	72	117	62,5%
Resultado antes de impuestos	2.759	3.546	28,5%
Impuesto sobre beneficios	(991)	(1.581)	59,5%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	1.768	1.965	11,1%
Resultado atribuido a minoritarios por operaciones continuadas	(111)	(75)	(32,4%)
Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas	1.657	1.890	14,1%
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	776	279	(64,1%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones interrumpidas	(240)	(109)	(54,6%)
Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones interrumpidas	536	170	(68,3%)
Resultado total atribuido a la sociedad dominante	2.193	2.060	(6,1%)

(*) Incluye las modificaciones necesarias exigidas con respecto a la cuenta de resultados correspondiente al periodo de 2011 incluida en el Informe de Gestión, en relación con el proceso de expropiación de Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A. de acuerdo a lo descrito en el apartado “Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.”





Durante el ejercicio 2012 la gestión de la compañía ha permitido consolidar paulatinamente la fortaleza de los negocios de Repsol, particularmente tras la expropiación ilegal de YPF en abril de 2012.

El resultado neto de Repsol alcanzó los 2.060 millones de euros en 2012. El resultado de explotación fue de 4.286 millones de euros y el EBITDA alcanzó los 6.956 millones de euros. En lo que respecta al beneficio por acción, éste ha sido de 1,70 euros.

Upstream

El resultado de explotación del área de Upstream (Exploración y Producción) pasó de 1.413 millones de euros en 2011 a 2.208 millones en 2012, lo que representa un incremento del 56,3%, impulsado por el aumento de la producción y de los precios de realización, así

como por la apreciación del dólar frente al euro. El incremento de la producción se debe principalmente a la reanudación de la actividad en Libia, a la puesta en producción de la Fase I de Margarita (Bolivia), a la incorporación de los activos de Saneco y TNO en Rusia, al inicio de la producción de Lubina y Montanazo (España) y a los activos de Mississippian Lime. En Trinidad y Tobago, por el contrario, la producción disminuyó respecto al año anterior por las paradas de mantenimiento realizadas en el ejercicio.

GNL

El negocio de Gas Natural Licuado (GNL) generó en 2012 un resultado de 535 millones de euros, frente a los 386 millones de euros de 2011. Este aumento se debe fundamentalmente a

los mayores márgenes y volúmenes de comercialización de GNL en 2012, compensados parcialmente por los mayores costes de transporte en Norteamérica.

Downstream

El resultado de explotación del área de Downstream se situó en 1.013 millones de euros, frente a los 1.182 millones del ejercicio anterior. El año 2012 se caracterizó por la puesta en marcha de las ampliaciones de las refinerías de Cartagena y Bilbao, lo que permitió mejorar el margen de refinado gracias al aumento y optimización de la producción. No obstante, los resultados disminuyeron respecto al ejercicio anterior por el impacto de la evolución de los precios del crudo y de los productos petrolíferos sobre los inventarios, por los



menores volúmenes de venta en los negocios comerciales como consecuencia de la crisis económica y por caída de los márgenes y volúmenes de venta en el negocio químico debido al empeoramiento del entorno internacional.

Gas Natural Fenosa

El 30% de Repsol en Gas Natural Fenosa generó un resultado de explotación de 920 millones de euros, frente a los 887 millones de euros de 2011, fundamentalmente por la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y el equilibrio aportado por el perfil de negocio de Gas Natural Fenosa, que permite compensar el efecto en resultados de las desinversiones llevadas a cabo durante 2011 y el estancamiento

en los resultados del negocio eléctrico regulado en España por el impacto del Real Decreto Ley 13/2012.

Resultado financiero

El resultado financiero neto acumulado del Grupo consolidado fue negativo por 857 millones de euros, frente a los 862 millones de euros al cierre de 2011. El mayor gasto por intereses derivado de unos mayores saldos medios de la deuda y el incremento del coste de las participaciones preferentes se compensaron con el resultado positivo, principalmente por la apreciación del dólar frente al euro, asociado a posiciones largas puntuales mantenidas en dólares.

Impuestos

El impuesto sobre sociedades devengado ascendió a 1.581 millones

de euros en 2012, lo que situó el tipo impositivo efectivo en el 46% (37% al cierre del ejercicio 2011). Este incremento en el tipo efectivo de gravamen obedece principalmente al aumento de los resultados en negocios que soportan una carga fiscal elevada, como son los del Upstream, y de manera destacada, el de Libia.

Operaciones interrumpidas

El resultado neto por operaciones interrumpidas incluye en 2011 el resultado neto de impuestos y de minoritarios aportado por YPF S.A. e YPF Gas S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías. En 2012, además de dichos resultados desde el inicio del ejercicio y hasta el momento de la pérdida de control, incluye los efectos relacionados con el proceso de expropiación.

Situación financiera

La deuda financiera neta del Grupo consolidado al cierre de 2012 se cifró en 8.938 millones de euros, frente a los 9.724 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 (excluyendo la deuda reportada por YPF e YPF Gas). Considerando las participaciones preferentes, la deuda financiera neta al cierre de 2012 se situó en 12.120 millones de euros, frente a 12.903 millones a 31 de diciembre de 2011.

La deuda financiera neta del Grupo ex Gas Natural Fenosa, es decir, sin tener en cuenta la integración proporcional de las magnitudes correspondientes a dicha sociedad, se situó en 4.432 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, frente a los 6.775 millones del ejercicio anterior. La deuda neta mencionada al cierre de 2011 incluía la deuda reportada por YPF e YPF Gas, que ascendía a 1.939 millones de euros. Sin tener en cuenta esta aportación, la deuda neta hubiera ascendido a 4.836 millones de euros, que comparada con la deuda neta

al cierre de 2012, supone una reducción de 404 millones de euros. La evolución de la deuda en el periodo se vio influida por la importante generación de caja operativa de los negocios, unida a las desinversiones realizadas, entre las que se destaca la venta del negocio de GLP en Chile. Adicionalmente, habría que resaltar la exitosa implantación del Programa Repsol Dividendo Flexible y las operaciones realizadas en el ejercicio con acciones propias (ver detalle en este mismo apartado). Por último, y en sentido contrario, se vio

influida la evolución de la deuda por la provisión registrada por el préstamo al grupo Petersen para la adquisición de YPF.

Teniendo en cuenta las participaciones preferentes, la deuda financiera neta ex Gas Natural Fenosa se situó en 7.432 millones a 31 de diciembre de 2012, frente a los 7.836 millones a 31 de diciembre de 2011 (excluyendo la deuda reportada por YPF e YPF Gas).

El EBITDA generado en el ejercicio, junto con la reducción del fondo de maniobra comercial, permitió cubrir totalmente el desembolso





de impuestos, inversiones e intereses.

Durante 2012, los pagos por inversiones alcanzaron la cifra de 3.907 millones de euros.

En el epígrafe de desinversiones merece la pena destacar la venta del negocio de gas licuado del petróleo (GLP) en Chile y la participación de los activos de exploración y producción en Ecuador a través de la sociedad Amodaimi.

Las acciones de Repsol, S.A. cotizan en el mercado continuo de las bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y de Buenos Aires (Bolsa de Comercio de Buenos Aires). Hasta el 4 de marzo de 2011, las acciones, en forma de American Depositary Shares (ADS), cotizaban en la Bolsa

de Nueva York (New York Stock Exchange). Desde el 9 de marzo de 2011, su programa de ADS cotiza en el mercado OTCQX, plataforma dentro de los mercados OTC (*over-the-counter*) de Estados Unidos, que distingue a aquellos emisores con mejores políticas de información al mercado y sólidas actividades de negocio.

Repsol Dividendo Flexible

El 10 de enero de 2012, Repsol abonó a sus accionistas con derecho a retribución un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 de 0,5775 euros brutos por acción, aprobado por el Consejo de Administración de Repsol el 30 de noviembre de 2011, lo que supuso un desembolso bruto total de 635 millones de euros.

En 2012, Repsol puso en marcha, por primera vez, el Programa Repsol Dividendo Flexible, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012, en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2011 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2012. El sistema se instrumenta a través de dos ampliaciones de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, con el compromiso irrevocable de Repsol de comprar los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación a un precio fijo garantizado. Al amparo de dicho programa, Repsol ofrece a sus accionistas la posibilidad de percibir su retribución, total o parcialmente, en acciones liberadas de nueva emisión

DEUDA FINANCIERA NETA EN 2012		
Millones de euros	Grupo consolidado	Grupo consolidado ex Gas Natural Fenosa
	2012	2012
Deuda neta Grupo consolidado al inicio del periodo	11.663	6.775
Eliminación deuda neta YPF e YPF Gas a 31.12.11	(1.939)	(1.939)
Deuda neta Grupo consolidado a 31.12.2011 sin YPF ni YPF Gas	9.724	4.836
EBITDA	(6.956)	(5.419)
Variación del fondo de maniobra comercial	(696)	(758)
Cobros/Pagos por impuesto de beneficios	1.534	1.365
Inversiones ⁽¹⁾	3.878	3.279
Desinversiones ⁽¹⁾	(941)	(637)
Dividendos y otras retribuciones pagadas al accionista	947	885
Operaciones acciones propias	(1.388)	(1.388)
Efecto tipo de cambio	46	43
Intereses y otros movimientos ⁽²⁾	1.203	639
Efectos asociados a los préstamos del Grupo Petersen	1.587	1.587
Deuda neta al cierre del periodo	8.938	4.432

de la sociedad o en efectivo mediante la venta de los derechos de asignación gratuita que reciban, bien en el mercado al precio de cotización de los mismos, bien a la propia sociedad.

El 19 de junio de 2012, el Consejo de Administración de Repsol aprobó la ejecución de la primera de las ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General. Los titulares del 63,64% de los derechos de asignación gratuita optaron por percibir su retribución en nuevas acciones de la Sociedad en la proporción de una acción nueva por cada 22 derechos, lo que dio lugar a la emisión de 35.315.264 acciones nuevas (un 2,89% de la cifra del capital social previo a la ampliación). Los titulares del 36,36% restante optaron por aceptar el compromiso irrevocable de compra asumido

por Repsol a un precio de 0,545 euros brutos por derecho, realizándose el pago a los accionistas el 10 de julio de 2012, lo que dio lugar a un desembolso bruto de 242 millones de euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra.

El 19 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Repsol aprobó la ejecución de la segunda de las ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General (punto undécimo del orden del día). Los titulares del 69,01% de los derechos de asignación gratuita optaron por percibir su retribución en nuevas acciones de la sociedad en la proporción de una acción nueva por cada 33 derechos, lo que ha dado lugar a la emisión

⁽¹⁾ Para el Grupo consolidado, a 31 de diciembre existen inversiones de carácter financiero por importe de 29 millones de euros y desinversiones de carácter financiero por importe de 203 millones de euros, no reflejadas en esta tabla.

⁽²⁾ Incluye principalmente intereses, dividendos cobrados, provisiones aplicadas y el efecto de variaciones en el perímetro societario.

de 26.269.701 acciones nuevas (un 2,09% de la cifra del capital social previo a la ampliación).

Los titulares del 30,99% restante optaron por aceptar el compromiso irrevocable de compra asumido por Repsol a un precio de 0,473 euros brutos por derecho, realizándose el pago a los accionistas el 15 de enero de 2013, lo que ha dado lugar a un desembolso bruto de 184 millones de euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra.

Acciones propias

Entre las operaciones con acciones propias del ejercicio 2012 destaca la colocación de 61.043.173 acciones de la Sociedad, representativas del 5% del capital social en dicha

La deuda financiera neta del Grupo consolidado al cierre de 2012 se cifró en 8.938 millones de euros, frente a los 9.724 millones de 2011



fecha, que Repsol cerró los primeros días del mes de enero entre inversores profesionales y cualificados. El precio de colocación fue de 22,35 euros por acción, lo que supuso un importe de 1.364 millones de euros. Estas acciones formaban parte de las acciones propias adquiridas el 20 de diciembre de 2011, a un precio de 21,066 euros por acción, con motivo de la decisión de los bancos acreedores de Sacyr Vallehermoso de no renovar el crédito concedido en su día para la adquisición de su participación en Repsol, o de condicionar su refinanciación parcial a la venta del 10% de ésta última.

Repsol adquirió en 2012 acciones propias, representativas del 0,28% del capital social después

de las ampliaciones de capital descritas anteriormente, con valor nominal de un euro por acción, por un importe de 52 millones de euros. Asimismo, Repsol enajenó acciones propias representativas del 0,37% del capital social por un importe efectivo bruto de 76 millones de euros.

Por otro lado, en el marco del Plan de Adquisición de Acciones aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, la compañía adquirió en 2012 un total de 585.441 acciones de Repsol, S.A., representativas de un 0,046% de su capital social, cuyo coste ascendió a 9,15 millones de euros, que entregó a empleados del Grupo de acuerdo con el citado plan. Las adquisiciones anteriores se han realizado

al amparo de la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2010.

Con ocasión de la primera de las ampliaciones de capital descritas anteriormente en este apartado, el Grupo recibió en el mes de julio un total de 2.936.789 acciones nuevas correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera, que representaban un 0,23% del capital social de Repsol tras la referida ampliación de capital (1.256.178.727 acciones).

En enero de 2013, como consecuencia de la segunda de las ampliaciones de capital descritas en el presente apartado, el Grupo recibió un total de 1.904.926 acciones nuevas

correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera, que representaban un 0,15% del capital social de Repsol tras la referida ampliación de capital.

A 31 de diciembre de 2012, las acciones propias mantenidas por Repsol o cualquiera de las compañías de su Grupo representaban el 5,1% de su capital social.

El 4 de marzo de 2013, la compañía de inversión de Singapur Temasek adquirió acciones en autocartera de Repsol, representativas del 5,045% de su capital social, a un precio de 16,01 euros por acción, lo que supuso el pago a Repsol de 1.036 millones de euros.

Prudencia financiera

Repsol mantiene, en coherencia con la prudencia de su política financiera, recursos disponibles

en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito sin usar que le permiten cubrir los vencimientos de deuda de, al menos, los dos próximos años, y cubren el 76% de la totalidad de su deuda bruta y el 63% de la misma, incluyendo las participaciones preferentes. En el caso de Repsol ex Gas Natural Fenosa, dichos recursos cubren el 93% de deuda bruta y el 71% si se incluyen las participaciones preferentes.

Las inversiones financieras que están incluidas en los epígrafes de la nota 13 de las Cuentas Anuales Consolidadas como “Otros activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados”, “Préstamos y partidas por cobrar” (sin incluir el déficit de tarifa) e “Inversiones mantenidas hasta

el vencimiento” (que incluye el efectivo y el equivalente a efectivo) ascienden a 6.657 millones de euros, de los cuales 5.240 millones corresponden a Repsol, sin incluir Gas Natural Fenosa. Asimismo, el Grupo tiene contratadas líneas de crédito comprometidas no dispuestas por importe de 4.425 millones de euros (ex Gas Natural Fenosa), frente a los 4.225 millones al cierre de 2011 (ex Gas Natural Fenosa). Para el total del Grupo consolidado, el importe de las líneas de crédito comprometidas no dispuestas era de 5.899 y 5.482 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, de las cuales el 74% vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2012.

Expropiación de YPF

El 16 de abril de 2012 el gobierno argentino inició las actuaciones para la expropiación de YPF e YPF Gas al Grupo Repsol. Ese mismo día decretó la intervención de la compañía, nombrando un interventor con todas las facultades de su Directorio (Consejo de Administración), que inmediatamente tomó el control de la gestión.

Tras una rápida tramitación parlamentaria, el 7 de mayo de 2012 entró en vigor la ley por la que se declaran de utilidad pública y sujetas a expropiación las acciones del Grupo Repsol que representen el 51% de las acciones de YPF y el 51% de las acciones de YPF Gas y, además, se habilita desde ese momento al gobierno para ejercer los derechos que confieren las acciones a expropiar, sin el pago previo de compensación económica alguna.

A partir de ese momento se debería desarrollar el oportuno proceso de expropiación que, conforme al ordenamiento argentino, supone la fijación –en su caso mediante sentencia judicial– y pago de una compensación económica justa con carácter previo a la ocupación y adquisición de los bienes expropiados.

Impugnaciones

Tanto las asambleas generales de accionistas de YPF, celebradas

el 4 de junio y el 17 de julio de 2012, como la asamblea general de YPF Gas, celebrada el 6 de julio de 2012, han sido impugnadas por Repsol y por Repsol Butano, respectivamente, por considerar, entre otros argumentos, que las mismas no se encontraban válidamente constituidas por traer causa de un proceso expropiatorio ilegítimo e inconstitucional.

A juicio de Repsol, la expropiación es manifiestamente ilícita y gravemente discriminatoria



Situación de YPF





A juicio de Repsol,
la expropiación
del 51% de sus
acciones en YPF es
manifiestamente
ilícita y gravemente
discriminatoria

(la expropiación sólo afecta a YPF e YPF Gas y no a otras empresas petroleras en Argentina; adicionalmente, solo se somete a expropiación la participación de uno de los accionistas de ambas sociedades, Repsol, y no a la totalidad); no se justifica de forma alguna la utilidad pública que se persigue con la misma; y supone un patente incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Estado argentino cuando se llevó a cabo la privatización de YPF.

Repsol ya ha iniciado acciones legales por vulneración del Acuerdo para la Promoción y la Protección Recíproca de Inversiones entre el Reino de España y la República Argentina; por inconstitucionalidad de la intervención de YPF e YPF Gas, y de la ocupación temporánea por el gobierno argentino

de los derechos sobre el 51% de las acciones de ambas sociedades, titularidad directa o indirecta de Repsol y Repsol Butano, respectivamente; por incumplimiento del Estado Argentino de la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición sobre las acciones de YPF antes de tomar el control de la sociedad; y otros procedimientos judiciales iniciados para evitar el aprovechamiento ilegítimo por terceras partes de determinados activos pertenecientes a YPF.

Repsol confía en que una violación tan flagrante de los más elementales principios de seguridad jurídica y de respeto a la actividad empresarial realizada de buena fe no será ignorada por la comunidad inversora internacional y obtendrá la respuesta adecuada

de los tribunales de justicia y de los órganos de resolución de disputas internacionales.

Prudencia contable

Estos acontecimientos se reflejan en los Estados Financieros del Grupo en 2012. Repsol ha perdido el control de la gestión de YPF e YPF Gas, por lo que ha procedido a su desconsolidación desde el 16 de abril. Esto ha supuesto:

a) Dar de baja los activos, pasivos e intereses minoritarios, así como las diferencias de conversión correspondientes. El importe neto de la baja asciende a 4.779 millones de euros, de los cuales 4.720 corresponden a YPF y el resto a YPF Gas. Este importe incluye 605 millones de euros de diferencias de conversión acumuladas en el patrimonio por ambas compañías hasta el



momento de la pérdida de control.

b) Revaluar otros activos y pasivos relacionados con las inversiones en YPF, que se ven afectados por el cambio de control y el procedimiento de expropiación. Es el caso de los préstamos y garantías relacionadas con la financiación al grupo Petersen para la adquisición de su participación en YPF. El importe neto dado de baja por este concepto inicialmente ascendió a 1.402 millones de euros y se corresponde con la provisión dotada por la parte del préstamo concedido por Repsol que no se encuentra cubierta con garantía pignoratia de acciones. Por otra parte, el Grupo registró una provisión para riesgos y gastos por un importe bruto de 54 millones de euros que cubren el importe máximo de las responsabilidades

asumidas por Repsol, como garante de Petersen, menos el importe correspondiente al valor de las acciones pignoradas como contragarantía (0,56% del capital de YPF).

c) Dar de alta como inversión financiera (acciones) la participación del Grupo Repsol en el capital de YPF y de YPF Gas, derivada tanto de las acciones sujetas al procedimiento de expropiación –que continúan siendo titularidad del Grupo– como del resto de las acciones de su propiedad (51% sujetas a expropiación de ambas compañías y 6,43% por YPF y 33,997% por YPF Gas de participación remanente al cierre del periodo).

La valoración de estas acciones a efectos de su registro contable se ha basado en su valor razonable

o de realización. En cuanto a las acciones de YPF que no van a ser objeto de expropiación, ese valor razonable se corresponde con su cotización oficial en los mercados donde se negocian. Tratándose de las acciones de YPF sujetas a expropiación, que no son negociables en bolsa, el valor razonable se corresponde con el valor recuperable esperado como consecuencia del proceso de expropiación, el cual deberá establecerse a su vez en función del valor de mercado de dichas acciones antes de cualquier amenaza de expropiación, calculado con arreglo a métodos internacionalmente aceptados para la valoración de empresas y cuya determinación última se producirá en el seno del procedimiento arbitral del Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias



relativas a Inversiones (CIADI), que Repsol ha iniciado recientemente.

Sin perjuicio de lo anterior, Repsol viene señalando desde el día siguiente a la expropiación que, con independencia del valor de mercado de las acciones a que tiene derecho, los artículos 7 y 28 de los estatutos de YPF establecen que, en caso de toma de control por parte del Estado Nacional Argentino, el adquirente deberá formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el total de las acciones de YPF, cuyo precio de adquisición será pagado en efectivo y calculado de acuerdo con unos criterios predeterminados que constituyen, a efectos del registro contable de las acciones, una referencia válida para la estimación de la compensación que, como mínimo, debería obtener Repsol.

De la estimación por parte de Repsol del valor que surge de la aplicación de este método en el momento de la expropiación resulta una valoración del 100% de YPF, de no menos de 18.300 millones de dólares (13.864 millones de euros, calculados con el tipo de cambio de cierre del 31 de diciembre de 2012), y de 9.333 millones de dólares (7.070 millones de euros) por el 51% objeto de expropiación.

No obstante, en el momento del registro contable deben considerarse los inevitables riesgos e incertidumbres que afectan a las estimaciones sobre hechos futuros que, en buena medida, escapan al control de Repsol. Por tal motivo, la compañía ha enfocado de manera prudente el registro contable de las acciones sujetas a expropiación, evitando

que una mayor valoración obligue al reconocimiento inicial de un beneficio neto derivado del proceso de expropiación que, en este momento, tiene todavía un carácter contingente.

De acuerdo con todo lo anterior, las acciones de YPF (51% sujetas a expropiación y 6,43% de participación remanente) fueron inicialmente registradas por un valor de 5.623 millones de euros y las acciones de YPF Gas (las sujetas a expropiación y la participación remanente) por 50 millones de euros.

Cualquier modificación en las hipótesis consideradas razonables tanto en los procesos jurisdiccionales como en la valoración de los derechos expropiados podría generar cambios positivos y negativos



en el importe por el que se ha registrado la participación en YPF e YPF Gas, y por tanto, tener efecto en los estados financieros del Grupo.

d) Registrar un activo por impuesto diferido de 524 millones de euros derivado de los impactos fiscales de las operaciones anteriores.

Como consecuencia de todos los efectos anteriormente mencionados derivados del proceso de expropiación, el impacto neto en la cuenta de resultados del Grupo fue una pérdida de 38 millones de euros.

Actividades interrumpidas

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las actividades de YPF e YPF Gas se consideran actividades interrumpidas y los

resultados generados por ellas hasta la pérdida de control, así como el impacto en la cuenta de resultados derivado del proceso de expropiación, se han registrado en los epígrafes relativos a las operaciones interrumpidas de la cuenta de resultados consolidada de Repsol a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En la nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2012, "Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas S.A.", se recoge información adicional sobre el proceso de expropiación de YPF e YPF Gas.



A 31 de diciembre de 2011, YPF disponía de reservas probadas que ascendían a 1.013 millones de barriles de petróleo equivalentes

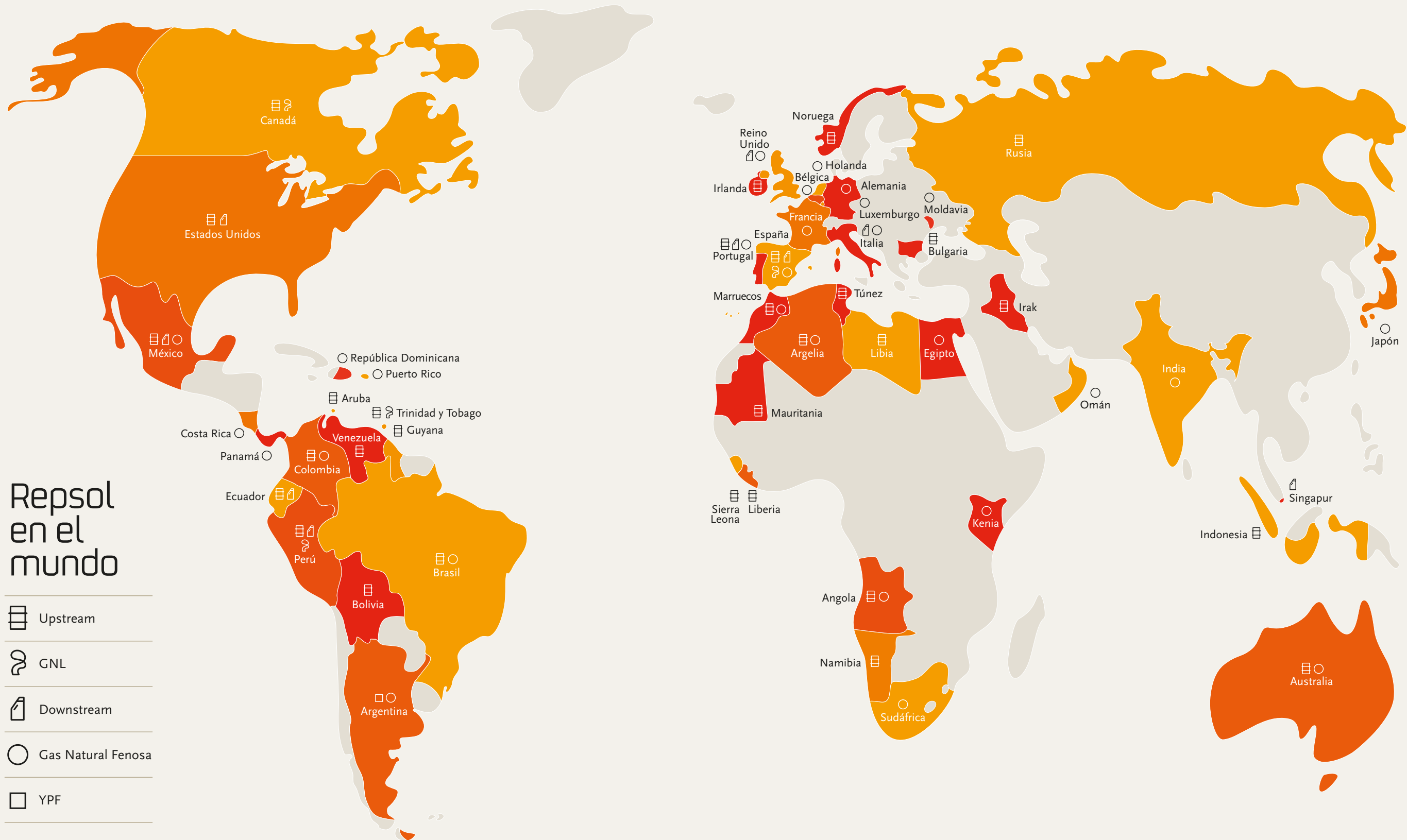
(585 millones de barriles de líquidos y 2.399 miles de millones de pies cúbicos de gas), que representaban un 46% de las reservas probadas del Grupo consolidado en dicha fecha. Desde la pérdida de control, dichos volúmenes no forman parte de las reservas probadas del Grupo Repsol. Por otro lado, la producción de YPF alcanzó en 2011 los 181 millones de barriles de petróleo equivalentes (100 millones de barriles de líquidos y 453 miles de millones de pies cúbicos de gas natural), que representaron el 62% de la producción total del Grupo en dicho ejercicio.



Áreas
de negocio

Repsol en el mundo

-  Upstream
-  GNL
-  Downstream
-  Gas Natural Fenosa
-  YPF



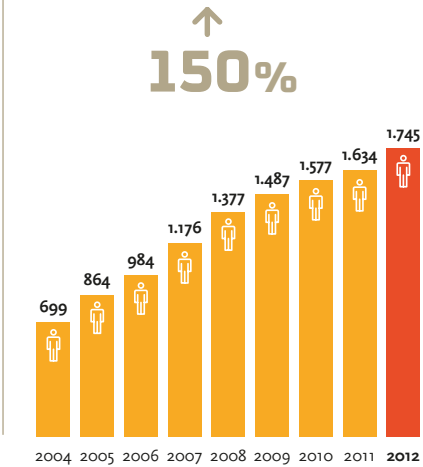
Upstream

En pocos años, Repsol se ha convertido en una compañía exploradora de prestigio mundial, con más de 30 descubrimientos desde 2008. Ha desarrollado una posición relevante en las cuencas más atractivas y ha diversificado su presencia geográfica con la entrada en nuevos países de la OCDE con un alto potencial. La apuesta por la exploración y producción de hidrocarburos se mantendrá en los próximos ejercicios, con inversiones promedio netas de 2.950 millones de euros al año hasta 2016.

Entrada en 14 países desde 2005



Plantilla técnica



Descubrimientos

Desde 2005, Repsol ha finalizado 195 sondeos exploratorios, de los cuales 60 han resultado positivos y viables económicamente (tasa de éxito del 31%).

Descubrimientos considerados entre los 10 más importantes del año:

2012	Pão de Açúcar (Brasil)
2011	Gávea (Brasil)
2009	Perla (Venezuela)
2008	Huacaya (Bolivia) Kinteroni (Perú) Sapinhoá (Brasil)
2007	Carioca (Brasil)
2005	I/R (Libia)

También merecen especial atención los descubrimientos de Buckskin (Estados Unidos), Panoramix y Abaré Oeste (Brasil), y Lubina y Montanazo (España), todos en 2009; Sagari (Perú), en 2012; Reggane (Argelia), donde se realizaron siete sondeos descubridores entre 2005 y 2009; y los bloques NC-186 y NC-115 (Libia), con siete sondeos descubridores entre 2005 y 2011.

↑
11,3%
Producción de hidrocarburos (petróleo y gas)

↑
34%
Inversiones de 2.423 millones de euros

204%
Tasa de reemplazo de reservas probadas





Repsol explora en North Slope, una de las zonas más prolíficas de Alaska

El área de Upstream de Repsol engloba las actividades de exploración y producción de petróleo y de gas natural, y gestiona su cartera de proyectos con el objetivo de alcanzar un crecimiento rentable, diversificado, sostenible y comprometido con la seguridad y el medio ambiente. Los pilares de su estrategia, definidos en el Plan Estratégico 2012-2016, son el aumento de la producción y de las reservas, el mantenimiento de la intensa actividad exploratoria, que tan buenos resultados ha proporcionado en los últimos años, la diversificación geográfica con el incremento de su presencia en países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), la excelencia

operativa y la maximización de la rentabilidad de sus activos. Para ello, durante los últimos años se ha invertido en capital humano para favorecer este crecimiento, se ha definido una estructura organizativa adecuada a los objetivos estratégicos y orientada a la calidad de las operaciones, se han rediseñado y estandarizado procesos técnicos y comerciales, y se han desarrollado las capacidades tecnológicas para operar con éxito en aguas profundas.

Áreas estratégicas

Desde un punto de vista geográfico, el área de Upstream centra su estrategia tanto en las zonas clave tradicionales, localizadas en Latinoamérica

(Trinidad y Tobago, Perú, Venezuela, Bolivia, Colombia y Ecuador, fundamentalmente) y en el norte de África (Argelia y Libia), como en las áreas estratégicas de crecimiento a corto y medio plazo consolidadas en los últimos años. Entre estas últimas destacan especialmente Estados Unidos (tanto por el importante campo Shenzi, como por los activos del yacimiento Mississippian Lime), el offshore de Brasil (con los proyectos Sapinhoá –ex Guará–, Carioca y BM-C33) y Rusia (en el marco del acuerdo con la compañía Alliance Oil para constituir la sociedad conjunta AROG).

Asimismo, el crecimiento estratégico a corto y medio plazo también se potenciará



Actividades en Trinidad y Tobago

con los importantes proyectos que se están desarrollando en Venezuela (Carabobo y Cardón IV, que previsiblemente iniciarán su producción en 2013 y 2014, respectivamente), Perú, Bolivia y Brasil y, más a largo plazo, con la cartera de activos que se está consolidando en Noruega, Canadá, África Occidental, Indonesia y Alaska.

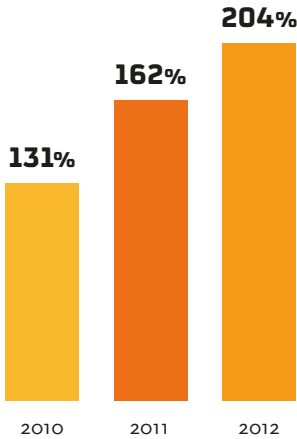
En 2012, Repsol ya obtuvo producción de hidrocarburos en cuatro de sus diez proyectos estratégicos de crecimiento, lo que demuestra el grado de cumplimiento de los compromisos adquiridos: la primera fase de Margarita-Huacaya (Bolivia), los activos de Mississippian Lime (Estados Unidos), AROG (Rusia) y Lubina y Montanazo (España).

Adicionalmente, el campo Sapinhoá (ex Guará) situado en aguas profundas de Brasil, entró en su fase inicial de producción a principios de enero de 2013. Estos importantes hitos para la compañía garantizan el cumplimiento de los niveles de producción establecidos en el Plan Estratégico para el período 2012-2016. Muchos de estos proyectos provienen de descubrimientos exploratorios logrados en los últimos años.

Buques contratados

Con el fin de mantener e incrementar la actividad offshore de la compañía en 2012, se contrataron los servicios de dos barcos de perforación para aguas ultraprofundas, el *Ocean Rig Mylos*

Tasa de reemplazo de reservas probadas





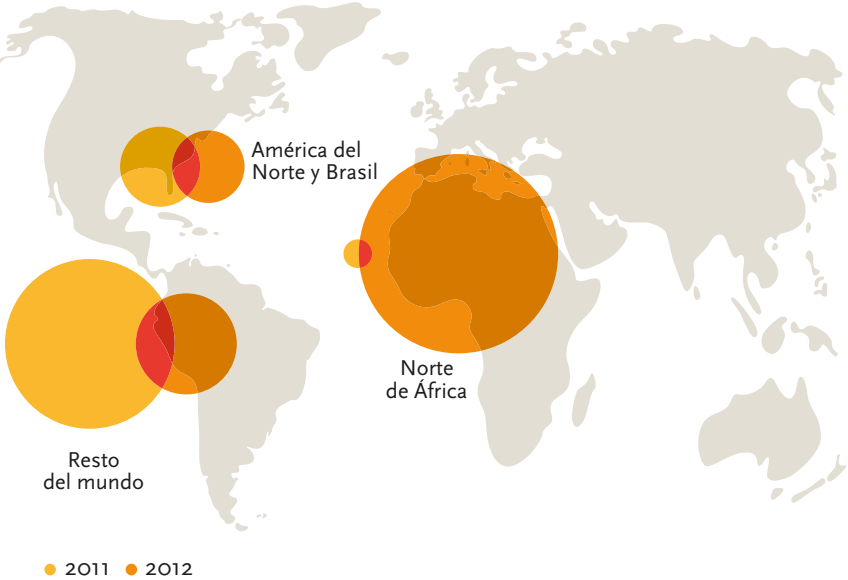
Perla (Venezuela)

Resultados de explotación

Millones de euros			
	2011	2012	Variación 2011/2012
América del Norte y Brasil	419	380	(9%)
Norte de África	99	1.298	1.211%
Resto del mundo	895	530	(41%)
TOTAL	1.413	2.208	56%

y el *Rowan Renaissance*, que serán utilizados en próximas campañas exploratorias. Con el *Ocean Rig Mylos*, la compañía se asegura la perforación de los pozos de delineación y el desarrollo del prolífico bloque BM-C-33 (Brasil), que contiene los importantes descubrimientos de Pão de Açúcar, Gávea y Seat. Por otra parte, el *Rowan Renaissance* realizará los sondeos de las campañas en Namibia, Angola, Canarias, Golfo de México y en otros potenciales destinos que pudieran surgir a medio plazo. Ambos barcos estarán disponibles en 2013.

Al cierre del ejercicio 2012, el área de Upstream participaba en bloques de exploración y producción de petróleo y gas de 28 países, directamente o a través



Pozo K1 (Alaska)

de sus participadas. La compañía era el operador en 26 de ellos. Repsol logró en 2012 un elevado ratio de reemplazo de reservas probadas, con un 204%, lo que incluso mejora los muy buenos ratios de 2011 (162%) y 2010 (131%), incorporando recursos que fortalecen significativamente su crecimiento futuro.

Resultados

El resultado de explotación del área de Upstream fue de 2.208 millones de euros, frente a los 1.413 millones de 2011, gracias al aumento de la producción y de los precios de realización, así como la apreciación del dólar frente al euro. El incremento de la producción se debe principalmente a la reanudación

Cuatro nuevos países



En 2012, Repsol inició su actividad en Namibia, Australia, Bulgaria y Aruba, donde ha incorporado activos exploratorios de alto potencial. En junio de 2012 se adquirió a la compañía Arcadia Petroleum una participación del 44%, convirtiéndose Repsol en la operadora de la licencia exploratoria 0010, situada en las costas de Namibia y que comprende los bloques offshore 1910A, 1911 y 2011A. En agosto de 2012, el gobierno de Australia otorgó a Repsol la licencia de exploración WA-480-P, tras ganar la licitación de abril de 2012. El nuevo bloque, que tiene 12.548 km² y una lámina de agua de entre 1.000 y 4.500 metros, está situado a unos 280 kilómetros del puerto de Hedland, en la región de Pilbara (oeste de Australia), en la cuenca septentrional de Carnarvon, la más prolífica de Australia. En los próximos

dos años está previsto realizar una campaña de registro de sísmica 3D y 2D. Esta nueva licencia exploratoria, que se encuentra en una zona de frontera de alto potencial y que se alinea con la estrategia de Repsol de crecer en países de la OCDE, supone la entrada de Repsol en una nueva región como compañía operadora. También en agosto las autoridades de Bulgaria adjudicaron a un consorcio formado por Repsol, Total y OMV el bloque exploratorio marino Han Asparuh, ubicado en el Mar Negro. El bloque se encuentra 25 kilómetros al sur de un importante descubrimiento de gas anunciado en enero de 2012 por ExxonMobil y OMV en aguas de Rumanía. En diciembre de 2012, Repsol firmó en Aruba un contrato de reparto de producción (PSC) para la exploración de una buena parte de sus aguas territoriales.

POZOS EXPLORATORIOS TERMINADOS								2012 ⁽¹⁾
	Positivos		Negativos		En evaluación		Total	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	—	—	1	*	—	—	1	*
América del Sur	4	*	4	1	1	*	9	2
Perú	1	*	1	*	—	—	2	1
Trinidad y Tobago	—	—	—	—	—	—	—	—
Venezuela	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto países América del Sur	3	*	3	*	1	*	7	1
América Central	—	—	1	*	—	—	1	*
América del Norte	—	—	1	*	2	1	3	2
África	1	*	1	*	2	*	4	1
Asia	—	—	—	—	—	—	—	—
Oceanía	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL	5	1	8	3	5	2	18	6

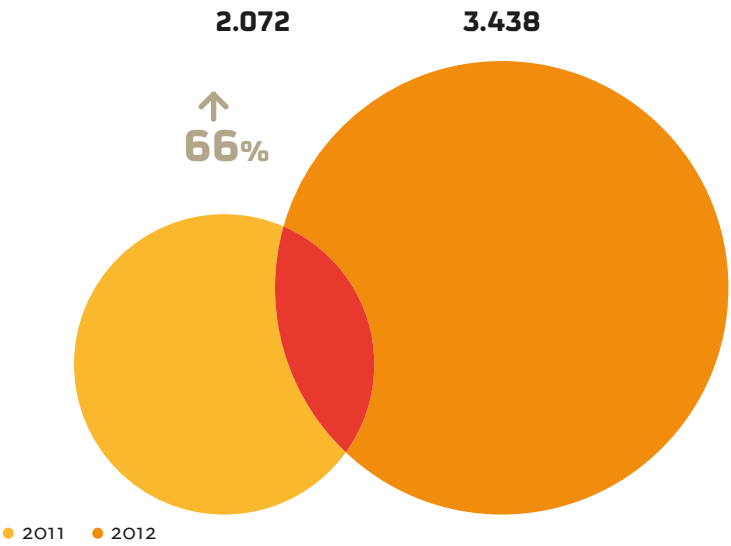
POZOS DE DESARROLLO TERMINADOS								2012 ⁽¹⁾
	Positivos		Negativos		En evaluación		Total	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	—	—	—	—	—	—	—	—
América del Sur	75	16	5	1	4	1	84	18
Perú	3	*	1	*	—	—	4	*
Trinidad y Tobago	4	1	—	—	1	*	5	1
Venezuela	20	5	1	*	1	*	22	6
Resto países América del Sur	48	9	3	*	2	*	53	10
América Central	-	-	-	-	-	-	-	-
América del Norte	254	26	1	*	5	*	260	26
África	2	*	-	-	-	-	2	*
Asia	4	3	-	-	-	-	4	3
Oceanía	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	335	44	6	2	9	2	350	48

⁽¹⁾ Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.
* Menos de un pozo exploratorio.

ACTIVIDAD PRESENTE DE REPSOL POR ÁREA GEOGRÁFICA					A 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	Dominio minero				Nº de pozos exploratorios en perforación ⁽¹⁾	
	Nº de bloques ⁽³⁾		Área neta (km²) ⁽²⁾			
	Desarrollo	Exploración	Desarrollo	Exploración	Brutos	Netos
Europa	12	41	389	18.170	—	—
América del Sur	50	27	5.685	41.301	4	*
Perú	2	5	202	19.017	—	—
Trinidad y Tobago	7	—	2.363	—	—	—
Venezuela	8	1	849	207	—	—
Resto países América del Sur	33	21	2.271	22.078	4	*
América Central	—	—	—	—	—	—
América del Norte	7	474	559	9.791	—	—
África	5	37	2.692	107.470	1	*
Asia	14	20	1.181	22.376	—	—
Oceanía	—	1	—	12.548	—	—
TOTAL	88	600	10.506	211.657	5	*

⁽¹⁾ Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.
⁽²⁾ El área bruta de dominio minero es aquella en la que Repsol es propietaria de una participación. El área neta de dominio minero es la suma del área bruta de cada dominio minero por sus respectivas participaciones.
⁽³⁾ El número de bloques no incluye el activo no convencional Mississippian Lime (Estados Unidos).

EBITDA
Millones de euros



de la actividad en Libia, la puesta en marcha de la Fase I de Margarita (Bolivia), a la incorporación de los activos de Saneco y TNO en Rusia, al inicio de la producción de Lubina y Montanazo (España) y a los activos de Mississippian Lime. En Trinidad y Tobago, por el contrario, la producción disminuyó respecto al año anterior por las paradas de mantenimiento en el ejercicio.

El EBITDA del área ascendió a 3.438 millones de euros, frente a los 2.072 millones de 2011.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol fue de 87,35 US\$/barril (67,98 €/barril), frente a los 83,3 US\$/barril (59,8 €/barril) de 2011. El precio medio del gas se situó en los

3,7 dólares por mil pies cúbicos, lo que supone un incremento del 5,4% respecto al ejercicio anterior. El coste de extracción (*lifting cost neto*) alcanzó los 3,8 dólares por barril. Esta cifra es similar a la de 2011 (3,6 dólares por barril). En cuanto al coste de descubrimiento (*finding cost*) sobre reservas probadas, la media para el periodo 2010-2012 fue de 9,02 dólares por barril equivalente.

Descubrimientos

En 2012 se produjeron cinco descubrimientos exploratorios con los sondeos Pão de Açúcar (Brasil), Sagari (Perú), Tihalatine South-1 (Argelia) y Chipirón T2 y Caño Rondón Este 1 (Colombia).

Repsol Sinopec Brasil realizó en el primer trimestre de 2012 un



gran descubrimiento en aguas profundas de la cuenca de Campos. El sondeo descubridor, denominado Pão de Açúcar, está situado en el bloque BM-C33. Se encontraron hidrocarburos en dos niveles diferentes, con una columna total, sumando el espesor de ambos, de 480 metros, una de las más altas hasta ahora en Brasil. Pão de Açúcar se suma a los descubrimientos Seat y Gávea, todos ellos en el bloque BM-C33. Gávea fue incluido por IHS dentro de la lista de los diez mayores descubrimientos del mundo en 2011 y Pão de Açúcar se ha incorporado a esta lista en 2012, confirmando el elevado potencial del área. Si las elevadas expectativas se confirman, será el primer gran yacimiento



La plataforma Shenzi, en el Golfo de México estadounidense

Las reservas probadas de Repsol ascendían a 1.294 millones de barriles equivalentes de petróleo al cierre de 2012

operado por una compañía petrolera extranjera en Brasil. Este descubrimiento establece un nuevo hito para Repsol en la perforación en aguas profundas.

En agosto de 2012 se produjo en Perú un nuevo descubrimiento exploratorio de gas y condensado en el bloque 57, en el área subandina del país. El sondeo, denominado Sagari, resultó exitoso en dos formaciones diferentes llamadas Nia Superior y Nia Inferior. El hallazgo de Sagari refuerza el potencial de esta zona de Perú, donde también se encuentra el campo Kinteroni.

En octubre de 2012 finalizó con éxito la perforación del sondeo Tihalatine South-1 (Argelia), ubicado en el bloque Sud-Est Illizi. Este sondeo, descubridor de gas,



Repsol trabaja en Alaska desde 2011

es el primero que se perfora en el bloque.

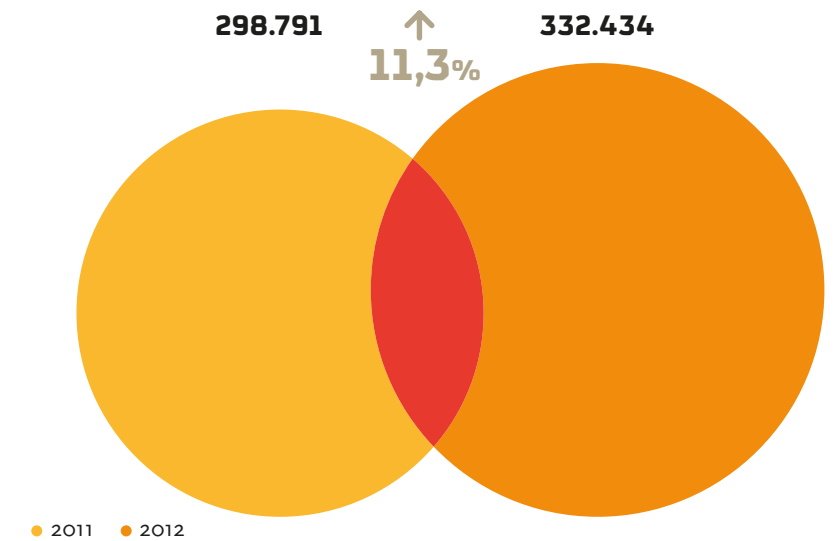
En Colombia se descubrieron hidrocarburos con los sondeos exploratorios Chipirón T2, en el bloque Chipirón, y Caño Rondón Este 1, en el bloque Rondón, ambos situados en la cuenca de Llanos. Ecopetrol aceptó la comercialidad de ambos hallazgos en abril y agosto, respectivamente.

Producción

La producción de hidrocarburos de Repsol se cifró en 332.434 bep al día en 2012, lo que supone un aumento del 11,3% respecto a 2011.

La parte más significativa de este incremento se debe a la reanudación de las operaciones en Libia tras la suspensión de las

Producción bep/día



mismas entre marzo y noviembre de 2011. Adicionalmente, la puesta en marcha del proyecto de desarrollo de gas de Margarita-Huacaya, en mayo 2012, permitió elevar la producción total de gas de 3 a 9 Mm³/d.

Por otro lado, se experimentó una disminución de la producción de gas en Trinidad y Tobago por tareas de mantenimiento, tanto en los trenes de licuefacción de Atlantic LNG como en las plataformas de producción; en Ecuador por el declino de los campos y la venta de un 20% de participación en los contratos de servicios del bloque 16 y Tivacuno, en septiembre de 2012 y de menor entidad en Albacora Leste (Brasil) debido al declive natural.

Reservas

Al cierre de 2012, las reservas probadas de Repsol, estimadas de conformidad con el marco conceptual definido para la industria de petróleo y gas por la US Securities and Exchange Commission (SEC) y de acuerdo con los criterios establecidos por el sistema Petroleum Reserves Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE), ascendían a 1.294 Mbep, de los cuales 428 Mbep (33,1%) correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 866 Mbep (66,9%), a gas natural.

El 25,4% de las reservas se localizan en Trinidad y Tobago, el 54,4% se sitúan en el resto de los países de Sudamérica

PRODUCCIÓN NETA DE LÍQUIDOS Y GAS NATURAL POR ÁREA GEOGRÁFICA						
	2011			2012		
	Líquidos	Gas natural	Total	Líquidos	Gas natural	Total
	Mbbl	bcf	Mbep	Mbbl	bcf	Mbep
Europa	1	2	1	1	2	1
España	1	2	1	1	2	1
América del Sur	26	370	92	24	372	90
Bolivia	2	35	8	2	45	10
Brasil	2	*	2	2	*	2
Colombia	1	–	1	1	–	1
Ecuador	9	–	9	7	–	7
Perú	3	37	10	3	39	10
Trinidad y Tobago	5	250	49	4	240	47
Venezuela	5	47	13	5	48	13
América Central	–	–	–	–	–	–
América del Norte	10	3	10	10	5	11
Estados Unidos	10	3	10	10	5	11
África	4	12	7	17	12	19
Argelia	1	12	3	1	12	3
Libia	3	–	3	16	–	16
Asia	–	–	–	1	–	1
Rusia	–	–	–	1	–	1
Oceanía	–	–	–	–	–	–
PRODUCCIÓN TOTAL NETA	40	387	109	52	391	122

(*) Valor de la producción comprendido entre 0 y 1.

POZOS PRODUCTIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA			A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 ⁽¹⁾	
	Petróleo		Gas	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	9	6	1	1
América del Sur	1.083	338	166	61
Perú	–	–	21	2
Trinidad y Tobago	96	67	48	16
Venezuela	333	133	23	10
Resto países América del Sur	654	138	74	33
América Central	–	–	–	–
América del Norte	304	33	–	–
África	240	48	83	25
Asia	332	163	–	–
Oceanía	–	–	–	–
TOTAL	1.968	588	250	87

(1) Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.



Mississippian Lime (Estados Unidos) es uno de los cinco proyectos clave del Plan Estratégico 2012-2016 que ya están en producción

(Venezuela, Perú, Brasil, Ecuador, etc.), el 11,8% en el norte de África (Argelia y Libia), el 4,1% en Norteamérica (Estados Unidos) y aproximadamente un 4,3% en Europa y Asia (España y Federación Rusa).

En 2012, la evolución de las citadas reservas fue positiva, con una incorporación total de 248 Mbep, procedentes del Proyecto Cardón IV, en Venezuela, incorporaciones en Sapinhoá (ex Guará) en Brasil, la inclusión de los proyectos en la Federación Rusa y Estados Unidos, y la revisión de los planes de desarrollo en Libia. En 2012, se consiguió un ratio de reemplazo de reservas (cociente entre las incorporaciones totales de reservas probadas en el periodo y la producción

del periodo) de 204% para petróleo crudo, condensado, GLP y gas natural (168% en petróleo crudo, condensado y GLP, y 231% en gas natural).

Inversiones y desinversiones

El área de negocio de Upstream realizó unas inversiones de explotación en 2012 que ascendieron a 2.423 millones de euros, un 33,6% superiores a las de 2011 (1.813 millones de euros). La inversión en desarrollo representó el 60%del total y se realizó principalmente en Estados Unidos (31%), Brasil (14%), Trinidad y Tobago (13%), Venezuela (11%), Bolivia (9%) y Perú (8%). Las inversiones en exploración representaron un

18% de la inversión total y fueron realizadas fundamentalmente en Estados Unidos (34%), Perú (21%) y Brasil (12%). El resto corresponde a la incorporación de los activos en Rusia (Saneco y TNO) y Mississippian Lime, en Estados Unidos.

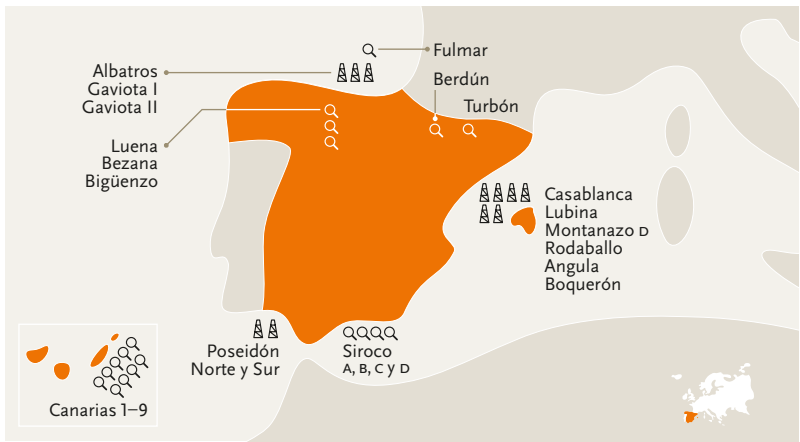
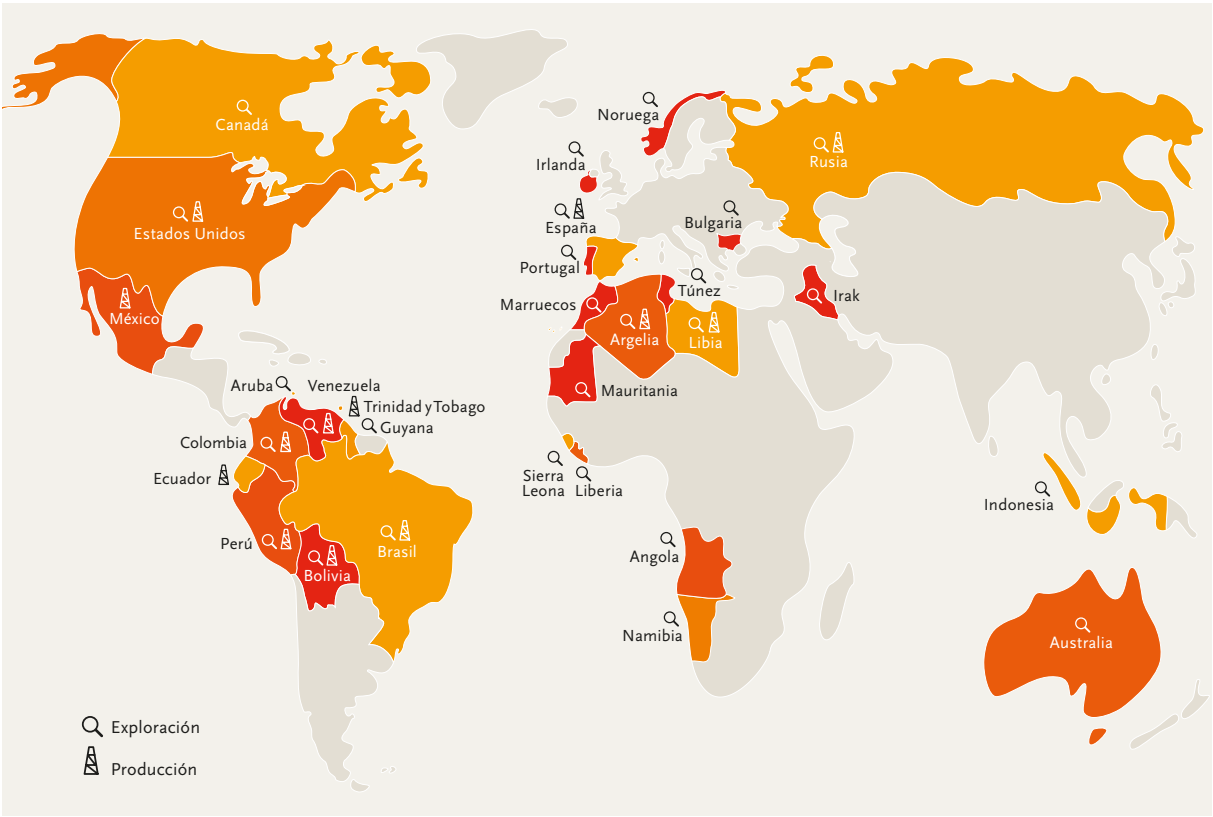
En Ecuador, en septiembre de 2012 se firmó la venta de la sociedad Amodaimi Oil Company, la cual posee una participación del 20% en los contratos de servicios del bloque 16 y Tivacuno, ambos en producción, a Tiptop Energy, una subsidiaria de la compañía china Sinopec.

Operaciones por países

UPSTREAM



El área de Upstream en el mundo



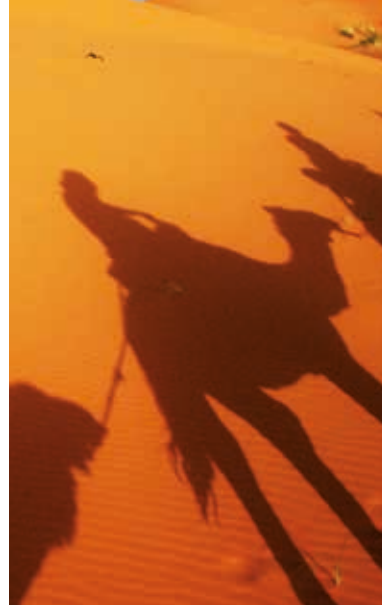
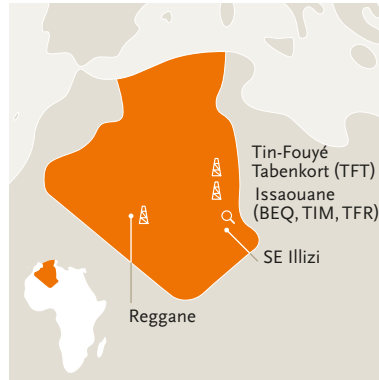
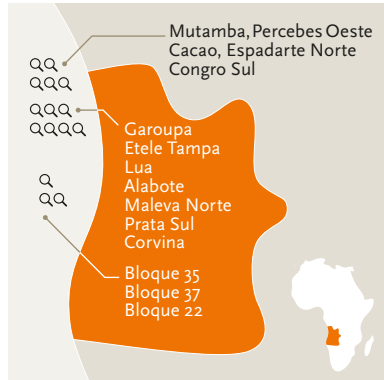
España

A 31 de diciembre de 2012, el área de Upstream tenía derechos mineros sobre 688 bloques, con una superficie neta de 222.163 km². De éstos, 600 bloques son exploratorios y suman una superficie neta de 211.657 km². Adicionalmente, Repsol participa en el importante proyecto de recursos no convencionales de Mississippian Lime, en Estados Unidos. La compañía completó 18 sondeos exploratorios en 2012, de los cuales cinco resultaron positivos. Un total de cinco sondeos exploratorios se encontraban en fase de evaluación a finales de año y otros cinco estaban en perforación o pendientes de finalización.

Al cierre de 2012, Repsol poseía en España derechos mineros sobre 31 bloques: 19 de exploración, con una superficie neta de 7.267 km², y 12 bloques de explotación que suman un área neta de 389 km². A través de sus instalaciones de Casablanca, Rodaballo, Boquerón (Mar Mediterráneo) y Poseidón (Bahía de Cádiz), Repsol produjo en 2012 un total de 1,1 Mbep (en torno a 2.974 bepd). Las reservas probadas netas de petróleo a fin de año se estimaban en 5,4 Mbep.

Hitos 2012

- En octubre comenzó la producción en los campos Lubina y Montanazo, localizados en el Mediterráneo. Ambos campos fueron descubiertos en 2009 por Repsol, y su producción se canaliza a través de la plataforma Casablanca. Repsol es la compañía operadora en los dos bloques, con una participación del 72,44% en Montanazo y del 100% en Lubina.
- Durante el ejercicio, Repsol continuó con los trabajos previos a los futuros sondeos exploratorios en los bloques Canarias 1-9. Se procesó la sísmica 3D existente de la zona y se elaboró el informe de implantación y el estudio de línea base, dentro del Estudio de Impacto Ambiental.



Angola

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en el país derechos mineros sobre 15 bloques (incluyendo 12 con contrato de servicios). En 2012 se compraron 2.665 km de sísmica 2D y se registraron 12.615 km² de sísmica 3D.

Hitos 2012

- Los bloques exploratorios 22, 35 y 37 se incorporaron oficialmente al dominio minero de la compañía en enero de 2012. Estos contratos se firmaron con la compañía nacional Sonangol el 20 de diciembre de 2011. Repsol es la compañía operadora en el bloque 22, con una participación del 30%, tiene un 25% en el bloque 35 (operado por Eni) y un 20% en el bloque 37 (operado por Conoco-Phillips). En 2012 se registró la sísmica 3D comprometida en los tres bloques (12.615 km²).

Argelia

Repsol poseía en Argelia al cierre de 2012 derechos mineros sobre 4 bloques: 1 de exploración, con una superficie neta de 3.121 km², y 3 de desarrollo, con una superficie neta de 1.125 km².

La producción neta del año se situó en 1 Mbbl de líquidos y 11,9 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 3,1 Mbep (8.456 bep), procedente sobre todo del bloque TFT (operado conjuntamente con Sonatrach y Total) y, en menor medida, del bloque Issaouane, operado por Repsol. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural a fin de año se estimaban en 30,7 Mbep. En 2012 se registraron 40 km² de sísmica 3D y 97 km de sísmica 2D.

La participación actual de Repsol en Argelia se centra en la explotación de dos proyectos productivos (Issaouane y Tin-Fouyé Tabenkort), un gran proyecto de desarrollo de gas considerado clave dentro del Plan Estratégico 2012-2016 (Reggane) y otro exploratorio (SE Illizi).

Hitos 2012

- En el importante proyecto de desarrollo de Reggane, tras la autorización por parte de las autoridades argelinas del plan de desarrollo en noviembre de 2011, se realizaron durante 2012 las tareas previas al inicio de los primeros pozos de desarrollo. Este proyecto de gas en el Sahara argelino incluye el desarrollo de seis campos (Reggane, Kahlouche, Kahlouche Sud, Sali, Tiouliline y Azrafil Sudest) en la cuenca de Reggane, situada unos 1.500 kilómetros

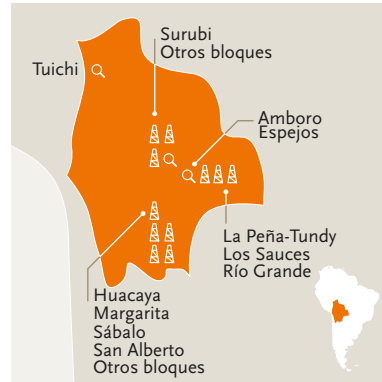
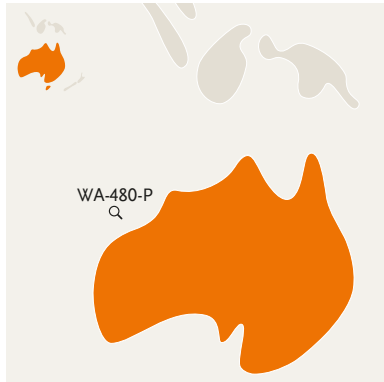
al suroeste de Argel. Se prevé iniciar la producción en 2016. Para el desarrollo del área se perforarán y finalizarán 104 pozos, y se construirá una planta de tratamiento de gas con una capacidad de 8 millones de metros cúbicos diarios, instalaciones de almacenamiento de gas, un gasoducto para la exportación e infraestructuras, una pista de aterrizaje y la infraestructura eléctrica. Repsol participa en el proyecto con un 29,25% y opera conjuntamente con la empresa estatal argelina Sonatrach (40%), la alemana RWE Dea AG (19,5%) y la italiana Edison (11,25%).

- En octubre de 2012 se produjo un descubrimiento exploratorio con el sondeo Tihaltine Sud-1, ubicado en el bloque Sud-Est Illizi, operado por Repsol. Este descubrimiento exploratorio de gas se ubica en la cuenca de Illizi, en el sureste del país.

Se trata del primer sondeo perforado en este bloque por Repsol. El consorcio liderado por Repsol (25,725% y operador) se adjudicó el bloque Sud-Est Illizi en 2010, en la segunda convocatoria nacional e internacional de ofertas de bloques exploratorios y en desarrollo. Los otros socios son las compañías Enel SpA (13,475%) y GDF Suez (9,8%). El 51% restante pertenece a la compañía estatal argelina Sonatrach. El descubrimiento se realizó a una profundidad de 1.073 metros y las primeras pruebas dieron un volumen de gas de 105.000 metros cúbicos diarios. Con el objetivo de concretar el potencial del bloque, está previsto perforar otros cuatro pozos exploratorios.

Aruba

En diciembre de 2012, Repsol firmó en Aruba un contrato de reparto de producción (PSC) para la exploración de un área marina de más de 14.000 km². La profundidad de agua se sitúa entre los 50 y los 3.000 metros, según la zona. El contrato incluye un periodo de actividad exploratoria de ocho años dividido en cuatro fases. En 2013, Repsol abrirá una oficina en Aruba y realizará el registro de 3.000 km de sísmica 2D. El bloque se refleja en el dominio oficial de la compañía en 2013.



Australia

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en este país derechos mineros sobre 1 bloque de exploración que abarca una superficie neta de 12.548 km².

Hitos 2012

- En agosto de 2012, el gobierno australiano otorgó a Repsol la licencia de exploración WA-480-P, tras ganar la licitación de abril de 2012. El nuevo bloque marino tiene una lámina de agua de entre 1.000 y 4.500 metros.

Se encuentra a unos 280 kilómetros del puerto de Hedland, en la región de Pilbara (noroeste de Australia), en la cuenca septentrional de Carnarvon, la más prolífica de Australia. Se realizará una campaña de registro de sísmica 3D y 2D durante los próximos dos años. Esta nueva licencia exploratoria, que se encuentra en una zona de frontera de alto potencial y que se alinea con la estrategia de Repsol de crecer en países de la OCDE, supone la entrada de la compañía en una nueva región como operadora.

Bolivia

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en Bolivia derechos mineros sobre 29 bloques situados en las cuencas de Beni, Pie de Monte, Subandino Sur y Subandino Norte: 4 de exploración, con una superficie neta de 8.266 km², y 25 bloques de explotación, con un área neta de 6.703 km². La producción neta del año se cifró en 2,1 Mbbl de petróleo, incluidos condensados y líquidos separados del gas natural, y en 45,4 bscf de gas natural. La producción neta total equivalente fue de 10,2 Mbep (27.912 bepd) y se concentró fundamentalmente en las áreas de Margarita-Huacaya, San Antonio, San Alberto y Río Grande.

Hitos 2012

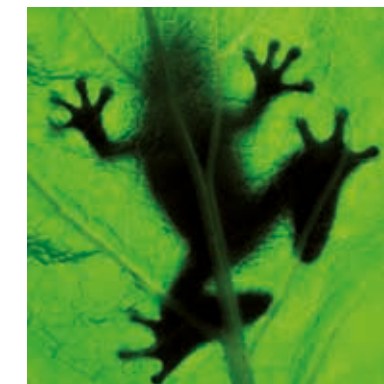
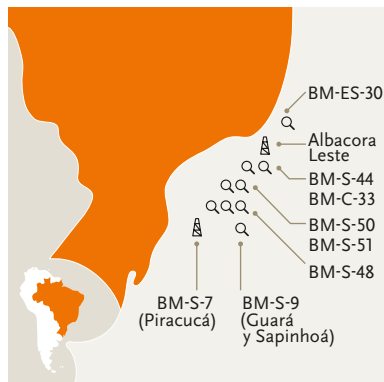
- La primera fase del importante proyecto de desarrollo de gas de Margarita-Huacaya entró en producción en mayo de 2012. Con la puesta en marcha de la planta de procesamiento de gas, junto con el sistema de recolección de fluidos y gasoductos y la finalización de pozos, se elevó la producción total de gas de 3 a 9 Mm³/d. Margarita-Huacaya es uno de los grandes proyectos del Plan Estratégico de Repsol. Esta primera fase se completó en el plazo previsto y por debajo del presupuesto aprobado inicialmente. Los trabajos de la segunda fase están en curso para la construcción de un nuevo módulo en la planta de tratamiento y la perforación de pozos productores adicionales. Está previsto que la segunda fase se ponga en operación en el cuarto trimestre de 2013,

y que en la segunda mitad de 2014 se alcance ya una producción de gas total de 14 Mm³/d. El inicio de la primera fase de Margarita-Huacaya supone la puesta en producción del primer proyecto de desarrollo clave del Plan Estratégico y es un paso importante que demuestra la capacidad de Repsol de cumplir su compromiso de crecimiento en Upstream y también en materia de seguridad.

- El tercer tren de la planta de gas del campo Sábalo se puso en marcha en febrero de 2012, incrementándose la capacidad de procesamiento de 13,4 a 22,1 Mm³/d. Entre el 65 y el 70% de la producción de este campo se destina a cubrir el Gas Supply Agreement (GSA) de Brasil, cuya demanda estacional supera los 30 Mm³/d, particularmente en invierno. Petrobras (35%) es el operador de este campo,

en asociación con Total (15%) e YPFB Andina (50%), compañía participada en un 48,92% por Repsol.

- En mayo de 2012 se suscribieron dos nuevos convenios de estudio entre YPFB y Repsol para la exploración de las áreas de Carahuaicho 8C, de 975 km² y situada en el departamento de Santa Cruz; y Casira, de 1.950 km², que se encuentra en el departamento de Potosí. Una vez que concluyan los trabajos de evaluación del potencial de estas áreas, Repsol tendrá la opción de firmar un contrato de servicios para su exploración y desarrollo.
- En diciembre, en la ronda exploratoria 2012, la compañía nacional boliviana YPFB comunicó la adjudicación de 10 áreas de estudio a YPFB-Andina, Petrobras y BG Bolivia para evaluar su potencial.



Brasil

Repsol tenía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 12 bloques en Brasil: 10 de exploración (1.297 km² de superficie neta) y 2 de desarrollo (78 km² de superficie neta), localizados en las cuencas de Santos, Espírito Santo y Campos. Repsol es la empresa operadora en 5 de estos bloques. La producción neta del año fue de 1,5 Mbbbl de líquidos y 0,3 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 1,5 Mbep (4.133 bepd), procedente del bloque Albacora Leste. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural se estimaban en 55,5 Mbep a 31 de diciembre de 2012. Durante el ejercicio se concluyeron 3 sondeos exploratorios, 1 con resultado positivo, y al cierre de 2012 otro estaba en perforación y otros cuatro se encontraban en diferentes fases de terminación.

Los positivos resultados obtenidos en Brasil desde 2011 se enmarcan

en la alianza firmada en 2010 entre Repsol (60%) y la compañía china Sinopec (40%), que frugó en la creación de la sociedad Repsol Sinopec Brasil, una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica. Dispone de una posición estratégica en las áreas de mayor potencial del presalino brasileño, y lidera la actividad exploratoria en la prolífica cuenca de Santos, junto con Petrobras y BG. La compañía tiene un importante y diversificado portafolio de activos, que incluye el campo productivo Albacora Leste y activos con grandes descubrimientos realizados en los últimos años en los bloques BM-S-9 y BM-C-33, así como el campo Piracucá, situado en el bloque BM-S-7, que actualmente está en fase de desarrollo, y Panoramix, en el bloque BM-S-48 (S-M-674).

Los importantes descubrimientos exploratorios de los últimos años,

los proyectos de desarrollo que se están materializando y la alianza establecida con Sinopec refuerzan la estrategia de la compañía en el offshore brasileño, una de las mayores áreas de crecimiento en reservas de hidrocarburos del mundo y representan proyectos clave de crecimiento en el área de Upstream de Repsol.

Hitos 2012

- En enero de 2013 se inició la producción del primer pozo productor en el área sur del campo Sapinhoá (ex Guará), en el bloque BM-S-9, en aguas profundas de la cuenca de Santos. Sapinhoá es uno de los proyectos de crecimiento clave para la compañía. La producción del área sur de Sapinhoá se realiza a través de la plataforma FPSO (Floating Production, Storage and Offloading) *Cidade de São Paulo*, con capacidad para procesar

120 kbbbl/d de crudo y 5 millones de metros cúbicos diarios de gas. Durante 2013 y 2014, dentro del plan de desarrollo completo del área, se conectarán a la plataforma nuevos pozos productivos, con los que se espera alcanzar en el primer semestre de 2014 una producción total de crudo de 120 kbbbl/d. Repsol Sinopec Brasil tiene un 25% en este proyecto, compartido con Petrobras (45% y operador) y BG (30%). En 2012 se perforó el sondeo de desarrollo Sapinhoá ADR2 y el de inyección I6S, y se realizaron las pruebas de producción. Se perforó el sondeo Sapinhoá P3S y se iniciaron los sondeos Sapinhoá P4S y Sapinhoá P5S. El plan de desarrollo también contempla la realización de una prueba extensa de producción (EWT) en Sapinhoá Norte en el primer semestre de 2013, la finalización de la instalación

del gasoducto de 18 pulgadas Guará-Tupi y la conclusión del sondeo Sapinhoá Sur. El contrato para el alquiler del FPSO *Cidade de Ilhabela* durante un periodo de 20 años se adjudicó en 2012. Esta plataforma se empleará para la producción del campo Sapinhoá Norte, cuyo inicio se prevé en el segundo semestre de 2014 y tiene una capacidad de producción diaria de 150 kbbbl/d de crudo y 6 millones de metros cúbicos diarios de gas.

- En 2012 se perforó el pozo de avanzada Carioca Norte, dentro del plan de evaluación y desarrollo del proyecto Carioca, también en el bloque BM-S-9, para definir de manera más precisa el potencial y la extensión del área de Carioca, una vez finalizado el sondeo Carioca Sela. Los resultados positivos obtenidos a finales de año con el pozo Carioca Norte reafirman la extensión del campo

Carioca. Se va a realizar un test de producción en 2013 para determinar la capacidad de flujo de este pozo, así como nuevos trabajos de evaluación para definir el potencial total del área de Carioca. Con este objetivo, la Agencia Nacional de Petróleo Brasileña (ANP) aprobó un programa adicional de actividades y extendió la fecha límite para la declaración de comercialidad de Carioca hasta el 31 de diciembre de 2013. El proyecto de desarrollo y puesta en producción del área de Carioca avanza según lo establecido y se mantiene el objetivo de iniciar la producción en 2016 o 2017.

- En el primer trimestre de 2012 Repsol Sinopec Brasil realizó con el sondeo Pão de Açúcar un gran descubrimiento en aguas profundas de la cuenca de Campos. El hallazgo se ubica en el bloque BM-C-33, a una



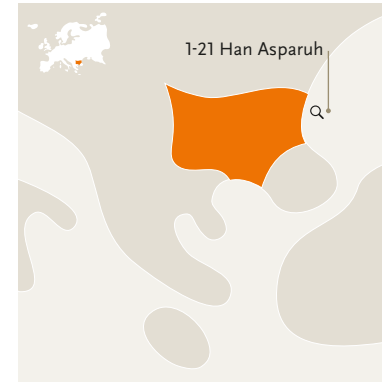
profundidad total de 7.210 metros, a 195 kilómetros de la costa y con una lámina de agua de 2.789 metros. Se encontraron hidrocarburos en dos niveles diferentes y entre ambos suman un espesor de 480 metros, uno de los mayores hasta ahora en Brasil. Se realizaron pruebas de producción en las que se obtuvieron 5 kbb/d de crudo ligero y 28,5 Mscfd de gas, a pesar de estar el caudal aún limitado por las instalaciones. Pão de Açúcar se une a los otros dos descubrimientos realizados en el bloque BM-C33: Seat y Gávea. La compañía IHS incluyó el descubrimiento Gávea dentro de la lista de los 10 mayores descubrimientos del mundo en 2011 y a Pão de Açúcar en la de 2012, confirmando el elevado potencial del bloque. Repsol Sinopec Brasil, con una participación del 35%, opera el

bloque, y cuenta con Statoil (35%) y Petrobras (30%) como socios. El offshore de Brasil es una de las áreas con mayor crecimiento en reservas de hidrocarburos del mundo. Si las elevadas expectativas se confirman, será el primer gran yacimiento operado por una compañía petrolera extranjera en Brasil. Este descubrimiento establece un nuevo hito para Repsol en la perforación en aguas profundas.

- Repsol continuó en 2012 con el plan de evaluación y desarrollo del campo Piracucá (bloque BM-S-7), analizando las opciones más adecuadas. El operador, Petrobras, está valorando el desarrollo de Piracucá de forma integral con otros descubrimientos de la misma zona (Panoramix, Vampira y Guaíamã), lo que permitiría sinergias que redundarían en la rentabilidad de todos estos proyectos. Los sondeos de

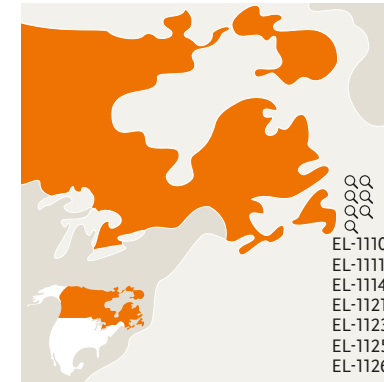
desarrollo realizados hasta la fecha en Piracucá han servido para definir mejor los recursos totales del campo en la zona suroeste y quedan pendientes de definir los de la zona noreste, donde se prevé perforar un sondeo en 2014. Los parámetros básicos del plan de desarrollo del campo se definirán previsiblemente en 2013.

- El plan de evaluación del descubrimiento Panoramix, ubicado en el bloque BM-S-48 (S-M-674), se desarrolla en línea con la propuesta presentada en agosto de 2011 a las autoridades brasileñas (ANP), e incluye la perforación de un sondeo de evaluación con una prueba de producción DST contingente, así como la posibilidad de un segundo sondeo.



Bulgaria

El bloque exploratorio marino Han Asparuh, ubicado en el Mar Negro, fue adjudicado en agosto de 2012 a un consorcio formado por Repsol (30%), Total (40% y operador) y OMV (30%) por parte de las autoridades de Bulgaria. El bloque tiene un área de 14.220 km² y se sitúa en la subcuenca occidental del Mar Negro, a una profundidad de entre 200 y 2.000 metros de lámina de agua. Con esta adjudicación, Repsol suma una nueva área exploratoria a su portafolio. Es una zona fronteriza compleja geológicamente y de alta prospectividad. El bloque obtenido, que se incorporó al dominio minero oficial de la compañía en el primer trimestre de 2013, se encuentra 25 kilómetros al sur de un importante descubrimiento de gas anunciado en enero de 2012 por ExxonMobil y OMV en aguas de Rumanía.



Canadá

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en Canadá derechos mineros sobre 7 bloques de exploración con una superficie neta de 2.519 km². En 2012 se registraron 5.086 km² de sísmica 3D.

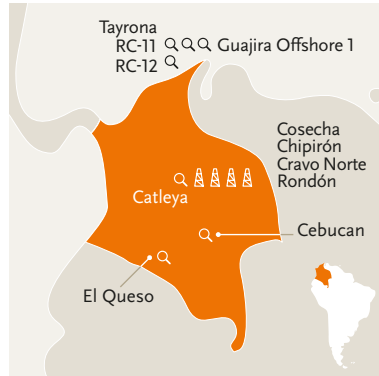
Hitos 2012

- Los bloques offshore EL-1125 y EL-1126, adjudicados en el East Canada Bid Round, en noviembre de 2011, se incorporaron al dominio minero de la compañía en el primer trimestre de 2012. Los bloques se sitúan en la cuenca de Flemish Pass, cerca de las costas de Newfoundland y de la península del Labrador. El consorcio está formado por Repsol (10%), Statoil (50% y operador) y Chevron (40%).



- En febrero de 2012 se anunció el acuerdo con la compañía Chevron para adquirir una participación del 20% en el bloque EL-1074R, en la cuenca de Orphan, frente a la costa canadiense de la provincia de Terranova y Labrador. Tras esta operación, la participación en el bloque se reparte entre Chevron (65% y operador), Repsol (20%) y Statoil (15%).

- En noviembre de 2012, el Canada-Newfoundland & Labrador Offshore Board adjudicó al consorcio formado por Repsol (25%), Husky (40% y operador) y Suncor (35%) un bloque exploratorio de 2.089 km² situado en la cuenca de Flemish Pass. Éste es adyacente al EL-1110, en el que Repsol también participa junto a Husky y Suncor.



Colombia

La entrada de estos nuevos bloques exploratorios, que se añaden a los ya existentes, demuestra el compromiso de Repsol en la creación de un importante portafolio de proyectos en el offshore de Canadá, en línea con su estrategia de diversificación geográfica y crecimiento en países de la OCDE.

A finales de 2012, Repsol tenía en Colombia derechos mineros sobre 11 bloques: 7 de exploración, con una superficie neta de 14.156 km², y 4 de explotación, con un área neta de 151 km². La producción neta del año fue de 1,1 Mbbl (3.102 bbld) de petróleo. Las reservas probadas netas al cierre del ejercicio se estimaban en 2,7 Mbbl. A lo largo de 2012 se terminaron 2 sondeos exploratorios, ambos con resultado positivo, y se registraron 65 km² de sísmica 3D marina.

Hitos 2012

- En 2012 se produjeron en Colombia dos descubrimientos de hidrocarburos con los sondeos exploratorios Chipirón T2, en el bloque Chipirón, y Caño Rondón Este 1, en el bloque Rondón,

ambos en la cuenca de Llanos. El sondeo Chipirón T2 se completó con resultado positivo en el mes de abril y el de Caño Rondón Este 1, en el mes de junio. Repsol tiene una participación en ambos bloques del 12,5%. Ecopetrol aceptó la comercialidad de ambos descubrimientos en abril y agosto, respectivamente.

- En el tercer trimestre de 2012 se adjudicó un nuevo bloque de exploración de hidrocarburos en aguas profundas a la asociación conformada por Repsol y Ecopetrol. El bloque, denominado Guajira Offshore 1, con una participación del 50% para cada socio, tiene una superficie de 12.271 km² y una profundidad de entre 1.500 y 3.000 metros. El bloque está sujeto a un contrato de evaluación técnica con una duración de tres años.

Cuba

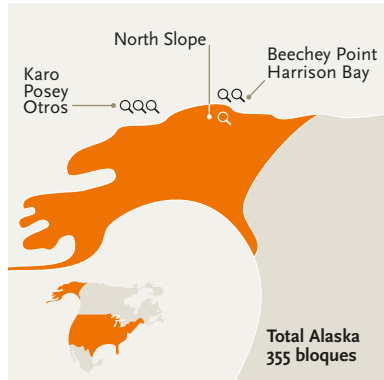
Tras los resultados negativos del sondeo Jagüey, terminado en el primer semestre de 2012, se procedió a cancelar el contrato de exploración en el área, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades del país, por lo que Repsol no tenía participación en ningún bloque de exploración y producción en Cuba a 31 de diciembre de 2012.

Ecuador

Repsol tenía en Ecuador al cierre de 2012 derechos mineros sobre 2 bloques de desarrollo (bloque 16 y Tivacuno) regidos bajo un contrato de prestación de servicios, efectivo desde 2012, y que cuentan con una superficie neta de 479 km². La producción neta del año fue de 7,4 Mbbl (20.172 bbld) de petróleo, la mayor parte procedente del bloque 16. Las reservas probadas netas de petróleo a fin del ejercicio se estimaban en 15,2 Mbbl. En 2012 no se finalizaron sondeos exploratorios en Ecuador.

Hitos 2012

- En septiembre de 2012 se firmó la venta de la sociedad Amodaimi Oil Company a la compañía Tiptop Energy, una subsidiaria de la compañía china Sinopec. Amodaimi Oil Company cuenta con una participación del 20% en los contratos de prestación de servicios de los bloques 16 y Tivacuno, ambos en producción. La transferencia de acciones se realizó tras la autorización del Estado ecuatoriano, que fue recibida en agosto. Así, Repsol, que adquirió este 20% en 2009 a la compañía Murphy Oil, retorna a su participación histórica del 35% en los bloques 16 y Tivacuno. El consorcio queda con Repsol como compañía operadora, en asociación con OPIC (31%), Tiptop Energy (20%) y Sinochem (14%).



Estados Unidos

A 31 de diciembre de 2012, el área de Upstream de Repsol tenía en Estados Unidos derechos mineros sobre 473 bloques situados en el Golfo de México (Green Canyon, Alaminos Canyon, Atwater Valley, Garden Banks, Keathley Canyon, Mississippi Canyon y Walker Ridge) y Alaska (en las cuencas de North Slope, Beaufort Sea y Chukchi Sea). Del total, 467 son de exploración, con una superficie neta de 5.808 km², y los otros 6 son de explotación (39 km²), que es donde se sitúa el importante activo productivo Shenzi. Adicionalmente, Repsol participa en el importante proyecto de recursos no convencionales Mississippian Lime. La producción neta del año se situó en 11 Mbep. Las reservas probadas netas al cierre del ejercicio se estimaban en 52,6 Mbep.

En 2012 se terminaron 3 sondeos exploratorios. Se compraron 1.479 km² de sísmica marina 3D y se registraron 339 km² de sísmica terrestre 3D.

Hitos 2012

- El importante acuerdo con la petrolera estadounidense Sand Ridge Energy para adquirir el 16% y el 25% de dos extensas áreas de recursos no convencionales en el gran yacimiento Mississippian Lime, ubicado entre los estados de Kansas y Oklahoma, se ratificó en enero de 2012, tras su anuncio en diciembre de 2011. En la primera mitad de 2012, Repsol incorporó en sus libros la producción y las reservas provenientes de este proyecto de desarrollo. Durante 2012 se ha desarrollado una intensa campaña de perforación, con cerca

de 300 pozos productores y una previsión de 700 en 2013.

- En el proyecto productivo de Shenzi, ubicado en aguas profundas del Golfo de México y donde Repsol tiene una participación del 28%, en el segundo trimestre de 2012 se perforó y completó con resultado positivo el sondeo de evaluación Shenzi 9, que empezó a producir a finales de junio tras conectarse al nuevo colector Manifold H.

Para mantener la presión y potenciar los niveles de producción, se inyectó agua en el yacimiento de Shenzi mediante dos sondeos inyectoros que finalizaron en septiembre de 2012. En el marco de los trabajos adicionales de desarrollo del campo, en 2013 se perforarán nuevos sondeos inyectoros, y se realizará un sondeo de desarrollo en el flanco noreste y otro infill en el flanco

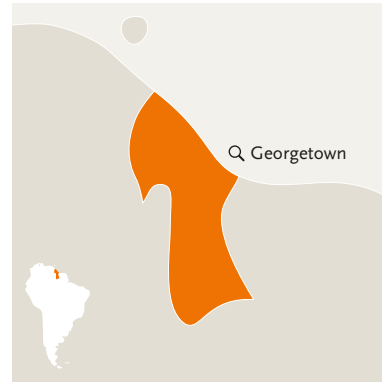
oeste. A diciembre de 2012 se encontraban en producción a través de la plataforma Shenzi trece sondeos y a través de la plataforma Marco Polo, dos más. El comportamiento de los reservorios está siendo el previsto en los modelos desarrollados por Repsol.

- Para la perforación del segundo sondeo de evaluación del descubrimiento Buckskin, en 2012 se completaron los estudios con el objetivo de comenzar en el primer semestre de 2013. Tras los positivos resultados en 2011 del primer sondeo de evaluación, con este nuevo sondeo se terminará de confirmar el gran potencial de recursos del yacimiento y se definirá el plan de desarrollo del campo, con inicio estimado de la producción entre 2017 y 2018. Repsol, como operador del proyecto en su primera fase

exploratoria, realizó en 2009 este importante descubrimiento a una profundidad total de unos 9.000 metros, lo que lo convirtió en el pozo más hondo operado hasta ese momento por Repsol y uno de los más profundos perforados en la zona.

- En junio de 2012, Repsol obtuvo en la ronda exploratoria 216/222 cinco nuevos bloques exploratorios ubicados en el sector central marino del Golfo de México. Repsol es la compañía operadora en tres de ellos. Ésta fue la primera ronda tras el fin de la moratoria impuesta por las autoridades estadounidenses.
- En febrero de 2012 se iniciaron los trabajos de perforación exploratoria en el importante proyecto de Alaska North Slope. Se encontraron indicios de hidrocarburos que están actualmente en evaluación y

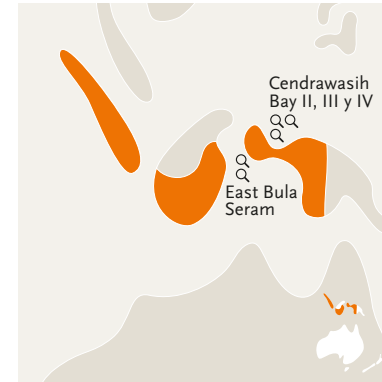
que se confirmarán con pozos adicionales. En 2013 está previsto perforar tres sondeos exploratorios más. Repsol se unió en marzo de 2011 a este proyecto, ubicado en una de las zonas más prolíficas de Alaska, tras el acuerdo alcanzado con las compañías '70 & 148, LLC' y 'GMT Exploration, LLC' para la exploración conjunta de la zona. Repsol es la compañía operadora, con una participación del 70%. El North Slope de Alaska es una zona especialmente prometedora, con importantes yacimientos descubiertos y un riesgo exploratorio reducido. Con la entrada en este proyecto, Repsol incrementó su presencia en países de la OCDE y fortaleció su estrategia de equilibrar el portafolio de exploración con activos de bajo riesgo a través de oportunidades onshore en un entorno estable.



Guyana

Repsol disponía en 2012 de derechos mineros sobre 1 bloque de exploración en el offshore de Guyana que tiene una superficie neta de 8.400 km². En este bloque, denominado Georgetown, Repsol es la compañía operadora.

La perforación del sondeo exploratorio Jaguar-IX se suspendió en julio de 2012 a casi 5.000 metros de profundidad al encontrarse condiciones de presión muy superiores a las esperadas. Se obtuvieron muestras de crudo ligero con alto contenido en gas en dos intervalos, lo que confirma el potencial generador de hidrocarburos del área. Con la información obtenida se trabaja en el diseño de la ingeniería de un nuevo pozo que pueda afrontar las condiciones de presión y temperatura encontradas y alcanzar los esperanzadores objetivos previstos.



Indonesia

Repsol tenía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 5 bloques de exploración en Indonesia que suman una superficie neta de 11.791 km². En 2012 se registraron 2.990 km de sísmica marina 2D.

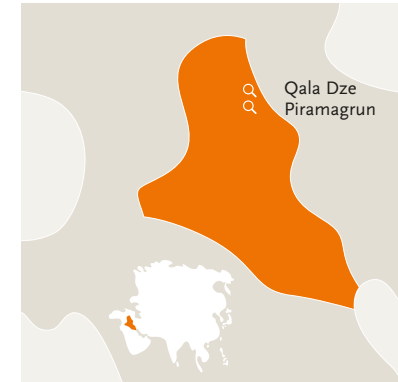
Hitos 2012

- La campaña sísmica comprometida en el bloque Cendrawasih Bay II se realizó en 2012. Se trata del primer trabajo realizado por Repsol como operador en este bloque, que se completó en tiempo, dentro del presupuesto y sin ningún incidente,



a pesar de las dificultades de un área tan sensible y remota, ubicada a 3.000 kilómetros de Jakarta. Se prevé finalizar la interpretación completa de estos datos en el primer trimestre de 2013.

- También en 2012 se realizó una campaña de adquisición de toma de muestras marinas en los bloques East Bula y Seram, y se adquirió una campaña de gravimetría y magnetismo aéreo para el mejor conocimiento de los mismos.

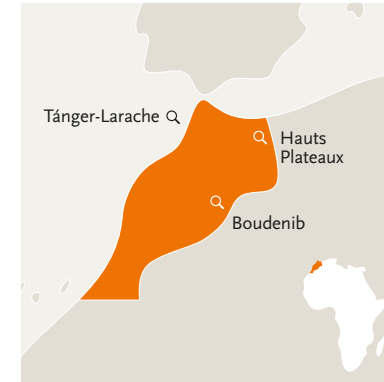
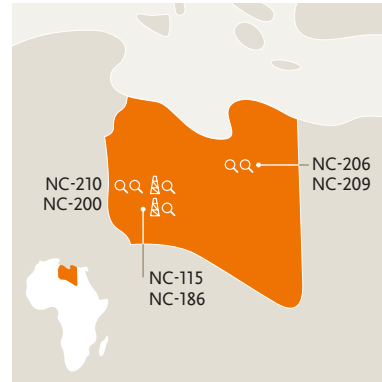
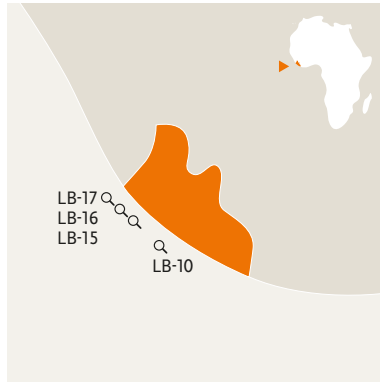
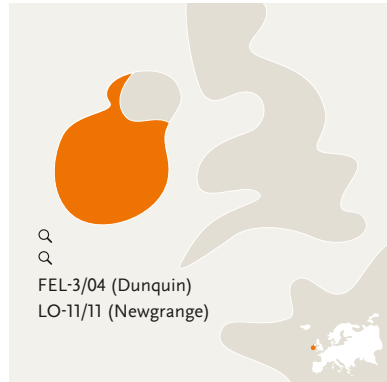


Irak

Repsol tenía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 2 bloques de exploración en Irak que abarcan una superficie neta de 2.753 km².

Hitos 2012

- En el segundo trimestre de 2012 empezó la campaña de registro de 768 km de sísmica 2D y finalizaron las inspecciones previas al registro de la gravimetría en los bloques exploratorios Piramagrun y Qala Dze. Éstos se obtuvieron en 2011 en la región oriental del Kurdistán. También continuaron las operaciones de geología de campo iniciadas en 2011. Se está procesando la información geológica final. Todos estos trabajos sirven para evaluar el potencial de hidrocarburos del área.



Irlanda

Repsol tenía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 2 áreas exploratorias (proyectos Dunquin y Newgrange) en Irlanda que suman una superficie neta de 969 km².

Hitos 2012

- La compañía Providence transfirió a Repsol en marzo de 2012 la operación de la licencia de exploración LO-11/11, localizada en la cuenca Goban Spur. Esta licencia, concedida en 2011 en la Atlantic Margin Round, está participada por Repsol (40% y operador), Providence (40%) y Sosina (20%).
- Durante 2012 se trabajó en la preparación del primer sondeo exploratorio, Dunquin, en la licencia FEL-3/04, que se espera perforar en 2013, en el que Repsol tiene una participación del 25%.

Liberia

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en Liberia derechos mineros sobre 4 bloques de exploración, que abarcan una superficie neta de 4.298 km².

Hitos 2012

- En junio de 2012 se decidió pasar a la siguiente fase exploratoria en el bloque LB-15, en el que Repsol participa con un 27,5%. El sondeo Montserrado-1 cubrió los compromisos de la primera fase en el bloque.
- En julio de 2012 se pasó a la siguiente fase exploratoria en el bloque LB-10, en el que Repsol tiene un 10%. Se están interpretando los prospectos para priorizar los objetivos, además de estimar los posibles recursos y los riesgos geológicos.

Libia

Repsol tenía a finales de 2012 en este país norteafricano derechos mineros sobre 8 bloques. De éstos, 6 son de exploración y suman una superficie neta de 13.465 km². Los 2 bloques de explotación tienen un área neta de 1.566 km². Las reservas probadas netas de petróleo al cierre del ejercicio se estimaban en 121,7 Mbbl.

Hitos 2012

- Durante el ejercicio se alcanzaron niveles de producción similares a los existentes antes del conflicto vivido en Libia en 2011, con una media de producción bruta en el entorno de los 300.000 barriles diarios y con picos de producción de más de 330.000 barriles al día para el total de los dos bloques. La producción en NC-115 y NC-186 se reinició en octubre de 2011.

- Con el objetivo de reanudar la actividad exploratoria en los bloques NC-115 y NC-186, el 8 de marzo de 2012 se comunicó a la compañía nacional Libia NOC el levantamiento de la Fuerza Mayor que se había declarado en 2011. Las autoridades libias aprobaron la extensión de la concesión, ampliándola hasta el 6 de agosto de 2014. En 2012 se buscó una unidad de perforación para realizar la campaña de sondeos exploratorios comprometida y se reactivó la adquisición de sísmica 3D con el contratista seleccionado previamente.

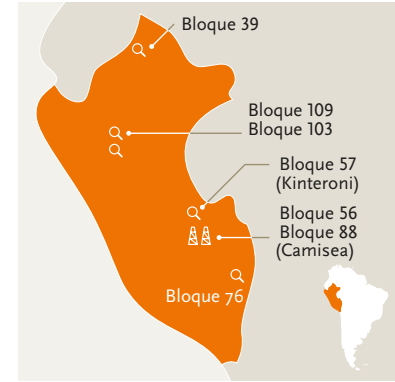
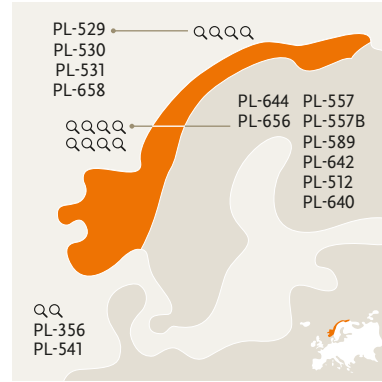
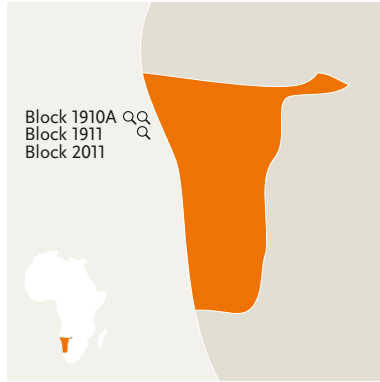
Marruecos

Repsol poseía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 3 bloques de exploración localizados en las cuencas Rharb (offshore), Bechar y Missouri (onshore), que suman una superficie neta de 58.620 km².

Mauritania

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en este país africano derechos mineros sobre 1 bloque de exploración (TA-10) que abarca una superficie neta de 10.115 km² y se encuentra en la cuenca de Taoudenni. Repsol, con una participación del 70%, es la compañía operadora de este bloque, mientras que el 30% restante pertenece a la alemana RWE Dea.

En 2012 se continuó trabajando en el Estudio de Impacto Ambiental en este bloque exploratorio.



México

Repsol opera el bloque Reynosa-Monterrey, que se encuentra al norte del país, en la cuenca de Burgos, a través de un contrato de servicios múltiples. A finales de 2012 había 46 pozos, cuya producción no se incluye en la de Repsol por pertenecer a la compañía nacional Pemex. En 2013 se realizarán intervenciones en los pozos para optimizar la producción del bloque.

Repsol asumió esta operación en marzo de 2004. El contrato se adjudicó en 2003 en la primera licitación internacional convocada por Pemex para participar en actividades de desarrollo y producción de campos de gas en el país.

Namibia

A 31 de diciembre de 2012, Repsol poseía en este país derechos mineros sobre 3 bloques de exploración que abarcan una superficie neta de 5.121 km².

Hitos 2012

- En junio de 2012, Repsol adquirió a la compañía Arcadia Petroleum una participación del 44% y la operación en la licencia exploratoria 0010, localizada en las costas de Namibia y que comprende los bloques offshore 1910A, 1911 y 2011A. Repsol es el operador y sus socios son Arcadia (26%) y Tower/Neptune (30%). Se considera que se trata de un área con un alto potencial, dadas las similitudes geológicas que pudieran existir con el presalino de Brasil.

Noruega

Repsol poseía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 14 bloques de exploración en Noruega, con una superficie neta total de 2.360 km². En tres de ellos es la compañía operadora (PL-541, PL-531 y PL-642). En 2012 se adquirieron 20.601 km de sísmica 2D y 5.876 km² de sísmica 3D, y se registraron 175 km de sísmica 2D. En 2012 se perforó un sondeo exploratorio con resultado negativo.

Repsol ha venido consolidando en los últimos años una importante cartera de proyectos en este país escandinavo, en línea con la estrategia de diversificación geográfica y aumento de la presencia en la OCDE.

Hitos 2012

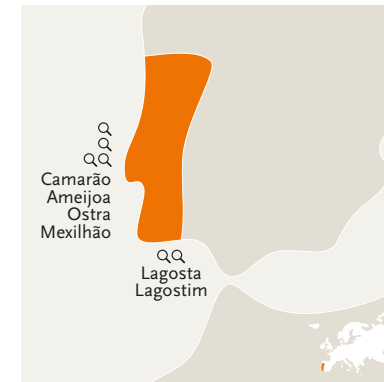
- En la licencia PL-531 se llevaron a cabo en 2012 los trabajos previos al inicio de la perforación del sondeo exploratorio Darwin, que se inició en marzo de 2013. Esta licencia exploratoria, operada por Repsol, se obtuvo mediante la toma de una participación del 20% a Marathon en enero de 2011. Se trata del primer pozo operado por Repsol en Noruega, en concreto en el Mar de Barents.
- En agosto de 2012 se perforó un pozo piloto en la licencia PL-529 como preparación del sondeo Bønna, que se realizará durante el tercer trimestre de 2013. La licencia PL-529 se obtuvo mediante la toma de una participación del 10% a la operadora Eni en enero de 2011 y se ubica en aguas profundas, al suroeste del Mar de Barents.

- En enero de 2013, las autoridades de Noruega adjudicaron a Repsol en la ronda APA (Awards in Predefined Areas) una licencia en el mar de Noruega (PL 692, formada por los bloques 6509/3, 6510/1, 6510/2). Repsol será la compañía operadora, con una participación del 40%, en asociación con Edison (30%) y Skagen44 AS (30%).

Perú

A 31 de diciembre de 2012, Repsol tenía en este país derechos mineros sobre 7 bloques: 5 de exploración, con una superficie neta de 19.017 km² y 2 de desarrollo, con un área neta de 202 km². La producción neta de hidrocarburos en Perú fue de 10 Mbep (27.094 bepd) en 2012, procedente de los bloques 56 y 88 (yacimiento Camisea). La producción neta de crudo se situó en 3 Mbbl –incluidos condensados y líquidos– y en 38.600 bscf de gas natural. Las reservas probadas netas de crudo y gas se estimaban en 282,1 Mbep al cierre del ejercicio. A lo largo de 2012 se terminaron dos sondeos de exploración, uno de ellos con resultado positivo.

En 2012 el suministro de gas natural del campo Camisea, en el que Repsol tiene una participación del 10%, continuó con normalidad a la planta



de licuefacción de Peru LNG. El campo Camisea está formado por los bloques 56 y 88, y su producción está destinada al mercado local y al abastecimiento de Peru LNG. La Dirección General de Asuntos Ambientales Energéticos del Ministerio de Energía y Minas de Perú aprobó en abril de 2012 el Estudio de Impacto Ambiental para poder explorar y desarrollar el área de San Martín Este, situada en el bloque 88 de Camisea. En este bloque se encuentran en producción los campos Cashiriari y San Martín.

Hitos 2012

- En agosto de 2012 se logró otro importante descubrimiento exploratorio de gas y condensado en el bloque 57 con el sondeo Sagari. Éste se sitúa en el área subandina del país y resultó exitoso en dos formaciones diferentes denominadas Nia Superior y Nia Inferior. Repsol, con una participación del 53,84%, es el operador del bloque y Petrobras tiene el 46,16% restante. Este hallazgo refuerza el potencial de esta área peruana, en la que también se encuentra el campo Kinteroni. Las pruebas de producción realizadas a profundidades de entre 2.691 y 2.813 metros dieron un flujo de 26 millones de pies cúbicos de gas al día, con 1.200 barriles diarios de condensado (hidrocarburos líquidos) en una de las formaciones y de 24 millones

de pies cúbicos al día y 800 barriles de condensado diarios en la otra. Entre ambas pruebas se obtuvieron niveles de casi 11 kbep/d. Repsol continúa con la exploración de otras estructuras en este bloque.

- A lo largo de 2012 se completó el plan de desarrollo del campo Kinteroni Sur, otro de los proyectos clave de crecimiento de la compañía. Estos trabajos se iniciaron a mediados de 2010 y han consistido en la perforación y finalización de pozos productivos, en las pruebas y en la construcción de las instalaciones de superficie y el sistema de tuberías hasta la planta de Malvinas. A finales de 2012, el campo quedó en disposición de iniciar su producción durante 2013. El campo Kinteroni se encuentra en el bloque 57, en la zona centro-oriental de Perú,

al este de la cordillera de los Andes, en la cuenca Ucayali-Madre de Dios. Kinteroni fue descubierto por Repsol en enero de 2008 y fue uno de los mayores hallazgos del mundo ese año.

- Ecopetrol y Repsol Exploración acordaron en 2012 la venta de una participación del 30% del lote 109 (controlado al 100% por Repsol). Este bloque, situado en las cuencas de Santiago y Huallaga, se encuentra en su tercer periodo exploratorio. La operación está pendiente de ratificación oficial.

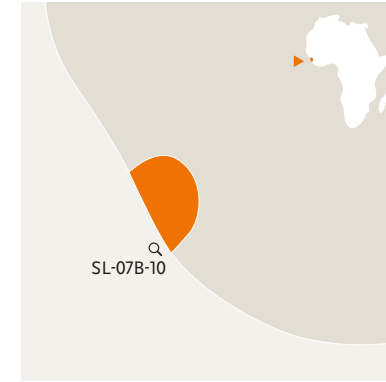
Portugal

Repsol poseía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 6 bloques de exploración en Portugal que abarcan una superficie neta de 7.574 km².

Hitos 2012

- El intercambio de activos acordado con la compañía Partex se formalizó en septiembre de 2012. Con el acuerdo, Repsol intercambió un 10% de su interés en los bloques del Algarve (Lagosta y Lagostim), en los que su participación quedó en un 90%, por un 15% en los bloques de Peniche (Camarão, Mexilhão, Ameijoa y Ostra). La asociación en los bloques de Peniche quedó conformada por las compañías Petrobras (50% y operador), Galp (30%), Repsol (15%) y Partex (5%).

En 2012 se adquirieron en los bloques Lagosta y Lagostim un total de 1.506 km² de sísmica 3D para su procesado. En 2013 se realizarán los trabajos de interpretación sísmica e identificación de prospectos con el fin de perforar un sondeo exploratorio en 2014.



Rusia

Repsol poseía al cierre de 2012 derechos mineros sobre 13 bloques de exploración en Rusia, con una superficie neta 7.832 km², y 14 bloques de desarrollo, con una superficie neta de 1.181 km². Durante 2012 se adquirieron 6.279 km de sísmica 2D.

Hitos 2012

- Repsol y Alliance Oil completaron en agosto de 2012 la primera fase de su proyecto conjunto de exploración y producción de hidrocarburos con la incorporación de activos a la sociedad conjunta AROG por parte de Alliance Oil y la adquisición de acciones por parte de Repsol. Este acuerdo se firmó en diciembre de 2011 y servirá de plataforma de crecimiento para ambas compañías en la Federación Rusa, el mayor productor de gas y petróleo del mundo. La compañía Alliance Oil aportó

en 2012 su filial Saneco, que tiene actividades de exploración y producción en la región de Samara (cuenca Volga-Urales), con reservas probadas y probables en 11 campos de petróleo y ya en producción. Repsol adquirió acciones de la sociedad y suscribió nuevas hasta alcanzar una participación del 49%. Repsol incorporó producción y reservas en sus libros provenientes de este importante proyecto en el tercer trimestre de 2012.

En diciembre se dio el siguiente paso cuando Alliance Oil incluyó en AROG los activos de su filial Tatnefteodatcha (TNO), ubicados en la región rusa de Tatarstán (cuenca Volga-Urales). Se trata de dos campos petrolíferos y sus respectivas licencias de exploración y producción.

En enero de 2013, Repsol incluyó los activos de la compañía Eurotek en AROG, que constan de dos importantes campos de gas: Syskonsyninskoye (SK), que se puso en producción en febrero de 2013, y Yuzhno-Khadyryakhinskoye (YK), que está en su fase final de evaluación, previa a su puesta en desarrollo. Con todo ello, en enero de 2013 quedó completada la formación de la empresa conjunta AROG entre Alliance Oil (51%) y Repsol (49%).

Este acuerdo, alcanzado con la compañía Alliance Oil, combina el conocimiento y el acceso a oportunidades de exploración y producción que ésta tiene en Rusia, con las capacidades técnicas y financieras de Repsol, generando así una alianza en exploración y producción a largo plazo. El acuerdo incluye también la búsqueda conjunta de nuevas oportunidades de crecimiento

Sierra Leona

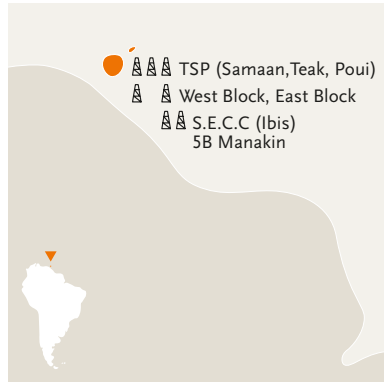
mediante la adquisición de activos de petróleo y gas en Rusia.

- En 2012 se adjudicaron a Eurotek-Yugra (100% Repsol) tres licencias de exploración: Karabashskiy-78, Karabashskiy-79 y Kileyskiy. La adjudicación se otorgó por un periodo de cinco años y se sitúa en Western Siberia-Khanty-Mansiysk (Yugra) Okrug, en la cuenca de Ural-Frolov.
- El otorgamiento del bloque Salymsky 6 (Repsol 100%), por el que Repsol ofertó en la ronda de junio-julio de 2012, fue recibido en octubre de 2012.
- Durante el año se avanzó en los trabajos preparativos de dos sondeos exploratorios en los bloques Karabashki 1 y 2 con el objetivo de iniciar la perforación a principios de 2013.

Al cierre de 2012, Repsol tenía en Sierra Leona derechos mineros sobre 1 bloque de exploración offshore con una superficie neta de 1.273 km². La compañía tiene una participación del 25% en el bloque SL-07B-10, que proviene de las áreas retenidas de los ex-bloques SL-6 y SL-7, que fueron adjudicados en enero de 2003. La profundidad de agua del bloque varía entre los 100 y los 3.800 metros.

Hitos 2012

- En aguas de Sierra Leona se perforó en 2012 el sondeo exploratorio Jupiter-1, con buenos resultados que están siendo evaluados. Se encontró una columna de hidrocarburos de 30 metros, lo que refuerza el alto potencial de hidrocarburos de una región que apenas ha sido explorada. El consorcio, participado por Repsol (25%), Anadarko (55% y operador) y Tullow (20%), perforó este pozo en el bloque SL-07B-10, a una profundidad de 6.465 metros y bajo una lámina de agua de 2.200 metros, en la misma área que el sondeo Mercury-1, perforado en 2010. En 2012 se perforó otro pozo (Mercury-2) con resultado negativo.



Trinidad y Tobago

Al cierre de 2012, Repsol tenía en Trinidad y Tobago derechos mineros sobre 7 bloques offshore de desarrollo (2.363 km² de superficie neta), que incluyen el 30% de los activos de exploración y producción offshore de la compañía bpTT en el país a través de la participación en la sociedad BPRY.

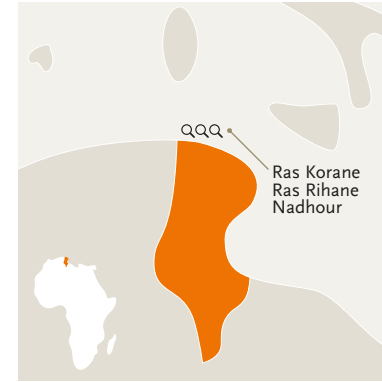
La producción neta del ejercicio se cifró en 4 Mbbl de líquidos y 240 bscf de gas natural, con una producción neta equivalente de 46,7 Mbep (127.550 bepd). Las reservas probadas netas de petróleo y gas natural se estimaban en 329,1 Mbep a 31 de diciembre de 2012. Durante el ejercicio no se perforó ningún sondeo exploratorio en Trinidad y Tobago.

Hitos 2012

- Con el sondeo de evaluación Savonette se descubrió gas en la segunda parte de 2012 en los activos de bpTT, donde Repsol participa con un 30%. Esto permite inicialmente duplicar la estimación de recursos de este campo de gas. El sondeo de evaluación, ya en producción desde noviembre de 2012, se perforó al este del campo, a una profundidad de 90 metros, en la cuenca de Columbus y a 80 kilómetros de la costa este de Trinidad y Tobago. La profundidad total del pozo fue de 5.700 metros. El campo Savonette fue descubierto en 2004 con el sondeo de exploración Chachalaca y entró en producción en 2009.

La sociedad bpTT opera una extensa área offshore y destina su producción a abastecer los trenes de licuefacción de la planta Atlantic LNG.

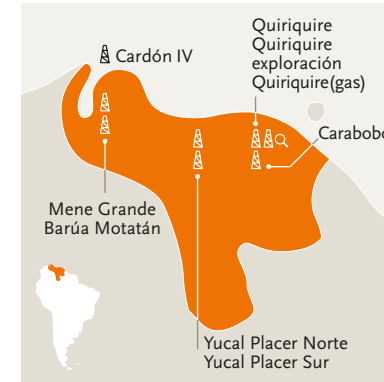
- En 2012 se completaron las tareas de procesamiento de la sísmica 3D registrada un año antes en los bloques marinos productivos TSP. El objetivo es terminar la cobertura sísmica del área y evaluar el potencial exploratorio remanente en el activo. También se identificaron nuevos prospectos susceptibles de ser perforados. Repsol es el operador en TSP, con una participación del 70%.



Túnez

A diciembre de 2012, Repsol mantenía en este país derechos mineros sobre 3 bloques de exploración que cuentan con una superficie neta de 7.560 km².

Los tres bloques offshore se adquirieron en 2011. En la fase exploratoria, Repsol es el operador, con una participación del 100%. En 2012 se reprocesaron 6.768 kilómetros de la sísmica 2D existente para ampliar el conocimiento del área.



Venezuela

A 31 de diciembre de 2012, Repsol contaba en Venezuela con derechos mineros sobre 9 bloques: 1 de exploración, con una superficie neta de 207 km², y 8 de desarrollo, con una superficie neta de 849 km². La producción neta del año se situó en 4,8 Mbbl de petróleo y líquidos separados del gas natural y en 47,9 bscf de gas, con un total equivalente de 13,4 Mbep (36.525 bepd), procedentes fundamentalmente de los bloques Quiriquire, Barúa Motatán, Mene Grande y Yucal Placer. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural se estimaban en 240,7 Mbep al cierre del ejercicio.



Hitos 2012

- En agosto de 2012 se recibió de las autoridades de Venezuela la aprobación de la declaración de comercialidad y del plan de desarrollo del campo Perla, situado en el bloque Cardón IV, en las aguas del Golfo de Venezuela. De acuerdo con los términos establecidos para la licencia de gas, Petróleos de Venezuela (PDVSA), el socio principal, tiene derecho a participar con un 35% en el desarrollo del proyecto, tras lo que Repsol y Eni quedarían con el 65% restante, dividido en partes iguales. En el plan de desarrollo de este proyecto clave se contemplan tres fases en función de los volúmenes de gas natural no asociado que hay que producir: una primera de 300 Mscfd, con un inicio de producción previsto en 2014; una segunda fase de 800 Mscfd; y una tercera de 1.200 Mscfd.



Para el desarrollo del proyecto se realizarán una serie de trabajos, tanto en tierra como en mar, entre los que destacan la perforación de nuevos pozos y la reentrada de pozos ya perforados en la fase exploratoria, la instalación de gasoductos de producción, la construcción e instalación de plataformas marinas, la construcción de la planta de procesamiento y tratamiento de gas en tierra y la línea desde la planta de tratamiento hasta el punto de entrega del gas a PDVSA Gas.

Como contribución al desarrollo de las comunidades de la zona se incluyen también aportaciones sociales a la comunidad, de acuerdo con lo establecido por el Ministerio de Energía y Minería. Dentro del plan de desarrollo, en 2012 se ordenó la compra de los materiales de largo tiempo de entrega (LLI) y llegaron a la zona las tuberías para la construcción

de la línea de flujo que unirá las plataformas marinas con la futura planta de tratamiento en tierra.

También se iniciaron los trabajos de ingeniería de detalle para la planta de procesamiento en tierra y se avanzó en el proceso de adjudicación del contrato del equipo de perforación, que prevé iniciar los trabajos en el cuarto trimestre de 2013.

El megacampo Perla, uno de los proyectos clave de crecimiento, fue descubierto por Repsol y Eni en 2009 en el bloque Cardón IV, que está situado en aguas someras del Golfo de Venezuela, a 50 kilómetros de la costa. Se han perforado cinco pozos que se pondrán en producción mediante plataformas y conexiones submarinas que llevarán el gas a la costa para ser procesado y enviado a la red de distribución de gas venezolana, de acuerdo con el plan de desarrollo.

- En 2012 avanzaron los trabajos de desarrollo del proyecto de crudos pesados de Carabobo, otra iniciativa clave de crecimiento en Venezuela, con el objetivo de iniciar una producción temprana acelerada en 2013 y la producción temprana del proyecto en torno a 2014.

Está previsto que las instalaciones permanentes de producción estén operativas en 2016, alcanzándose previsiblemente el *plateau* de producción de 400.000 barriles de petróleo en 2017 con la puesta en marcha del mejorador. Se ha iniciado el proceso de selección de la ingeniería que realizará el FEED (*Front End Engineering Design*). Esta instalación, con una capacidad para procesar 200 kbbl/d, permitirá incrementar la calidad del crudo hasta los 32° API.

En 2012 finalizó la perforación de siete pozos estratigráficos

y se completó la primera fase de la campaña sísmica 3D en todo el bloque. También concluyó la ingeniería conceptual del proyecto de producción temprana acelerada, se aprobó la contratación de una planta de procesamiento con capacidad para 30 kbbl/d para la producción temprana acelerada y finalizó la ingeniería conceptual de las instalaciones permanentes. En diciembre de 2012 se anunció el inicio de la producción del primer pozo previsto en el plan de desarrollo acelerado del campo Carabobo.

Este proyecto fue adjudicado en febrero de 2010 por el gobierno venezolano a un consorcio de compañías internacionales liderado por Repsol (11%). Este importante proyecto consiste en el desarrollo, junto con PDVSA, de las reservas de crudo pesado de las áreas Carabobo 1 Norte y Carabobo 1 Centro, situadas

en la Faja Petrolífera del Orinoco. Esta área es una de las que cuentan con las mayores reservas de hidrocarburos sin desarrollar del mundo.

En Carabobo se alcanzará una producción de 400.000 barriles de petróleo diarios durante un periodo de 40 años. Parte del crudo pesado de este proyecto se destinará a las refinerías españolas de Repsol, lo que permitirá sacar partido a la apuesta de la compañía por el uso de avanzadas técnicas de conversión profunda en sus complejos industriales.

Gas Natural Licuado GNL

El área de Gas Natural Licuado (GNL) se mostró en 2012 como un negocio consolidado, global y rentable, capaz de generar un valor sólido. Gracias a la política de maximización de la rentabilidad y eficiencia operativa, esta posición privilegiada se ha monetizado con la venta de activos a Shell por 6.653 millones de dólares, operación firmada el 26 de febrero de 2013. El acuerdo, que no incluye los activos de Norteamérica, generará una plusvalía antes de impuestos para Repsol de 3.500 millones de dólares.

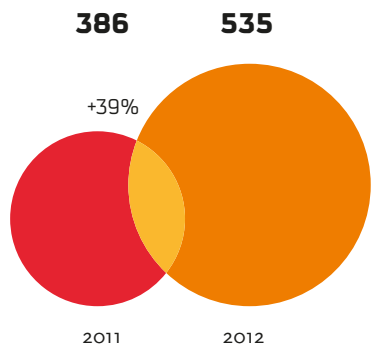
El proceso de venta de activos de GNL de Repsol despertó gran interés en el mercado, que se concretó en más de una docena de ofertas provenientes de operadores internacionales, y se formalizó finalmente con Shell, uno de los grandes grupos de referencia mundial. Con esta operación, Repsol fortalece su balance y su posición financiera, avanzando en el objetivo de reforzar sus ratings, y reduce en más de la mitad la deuda neta de la compañía (sin tener en cuenta Gas Natural Fenosa), hasta los 2.200 millones de euros.

Fortalezas
Desarrollo de una posición global en la comercialización de GNL
Acceso a las cuencas atlántica y pacífica
Contratos rentables de suministro de GNL

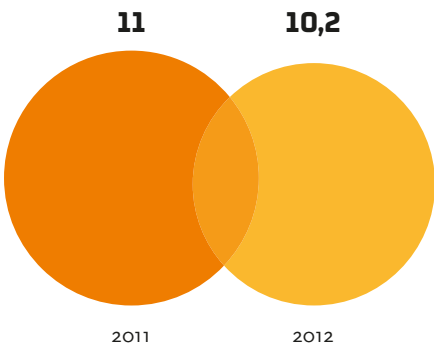
Principales activos de GNL en el mundo



Resultados de explotación
Millones de euros



Ventas
bcm/año





Repsol contaba al cierre de 2012 con siete metaneros y compartía la propiedad de otros dos al 50% con Gas Natural Fenosa

Las actividades de GNL comprenden la licuefacción, el transporte, la comercialización y la regasificación de gas natural licuado, además del negocio de generación eléctrica de Bahía Bizkaia Electricidad (BBE) en España, y la comercialización de gas natural en Norteamérica.

Tras el accidente de Fukushima en marzo de 2011 y la posterior crisis nuclear, se incrementó la demanda de GNL en la cuenca pacífica. Esto produjo un aumento gradual de los precios en el Lejano Oriente, llegando durante el segundo trimestre de 2012 hasta el nivel de los 17 y 18 dólares por millón de Btu, produciéndose un desacople significativo con respecto a los marcadores en Europa [NBP (National Balancing Point) en el nivel de los 9 dólares por millón de Btu], y más aún en relación al Henry Hub, que se mantuvo

estable en torno a los 3 dólares por millón de Btu.

Otra característica destacable del mercado fue la poca disponibilidad de flota, así como las altas tarifas de contratación de flota *spot* como consecuencia del incremento de los trayectos al desviarse grandes cantidades de GNL de la cuenca atlántica a la pacífica debido al desacople de precios y a la caída de la demanda en Europa.

En España, lo más destacable fue la disminución en el consumo de gas en un 2,8% respecto al año anterior y el consecuente descenso de las importaciones de GNL. Los principales factores que incidieron en este mercado fueron la actividad económica, variables climatológicas y la competencia de otras energías.

En cuanto al mercado de generación eléctrica, el precio medio aritmético

del pool eléctrico español fue de 47,26 euros por MWh en 2012, lo que supone una disminución del 5% respecto a 2011. La demanda bruta de energía eléctrica en la Península Ibérica durante 2012 fue de 252,19 GWh, un 1,2% inferior a la del ejercicio anterior.

Resultados

El negocio de GNL generó un resultado de 535 millones de euros, frente a los 386 millones a 31 de diciembre de 2011, debido fundamentalmente a los mayores márgenes.

Activos y proyectos

El año 2012 fue el segundo ejercicio completo de funcionamiento de la planta de licuefacción Peru LNG, situada en Pampa Melchorita, y en la que Repsol participa con un 20%. El suministro de gas natural a la planta procede del consorcio



Sala de control en las operaciones de Trinidad y Tobago

Camisea, también participado por Repsol en un 10%.

La planta, con una capacidad nominal de 4,4 millones de toneladas/año, procesa 17 millones de metros cúbicos de gas al día. Cuenta con los dos mayores tanques de almacenamiento de Perú (con 130.000 m³ de capacidad cada uno) y una terminal marina de más de un kilómetro que recibe buques con capacidades de entre 90.000 y 173.000 m³.

Además, el proyecto contempla la comercialización en exclusiva por parte de Repsol de toda la producción de la planta de licuefacción. El acuerdo de compraventa de gas suscrito con Peru LNG tiene una duración de 18 años desde su entrada en operación comercial y, por su volumen, se trata de la mayor adquisición de GNL

realizada por Repsol en toda su historia.

En septiembre de 2007, Repsol se adjudicó la licitación pública internacional promovida por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para el suministro de GNL a la terminal de gas natural en el puerto de Manzanillo, en la costa mexicana del Pacífico. El contrato contempla el abastecimiento de GNL a la planta mexicana durante un periodo de 15 años por un volumen superior a los 67 bcm. La planta de Manzanillo, que suministrará a las centrales eléctricas de la CFE de la zona centro-occidental de México, se abastecerá del gas procedente de Peru LNG, y entró en funcionamiento en 2012.

La planta de Peru LNG produjo 5,2 bcm (3,8 millones ton/año) en 2012.

La planta de regasificación Canaport LNG, participada por Repsol (75%) e Irving Oil (25%), empezó a producir en junio de 2009. Se trata de la primera planta de regasificación de GNL de la costa este de Canadá. Ubicada en Saint John (New Brunswick) y con una capacidad inicial de suministro de 10 bcm/año (1.000 millones de pies cúbicos/día), esta terminal es una de las más grandes de Norteamérica y abastece a los mercados de la costa este de Canadá y del noreste de Estados Unidos. Repsol es el operador de la planta y suministra el GNL que alimenta a la terminal, correspondiéndole la totalidad de la capacidad de regasificación. El tercer tanque, que entró en operaciones en mayo de 2010, permite recibir cargamentos de los mayores metaneros diseñados hasta el momento.



Terminal marina de la planta de licuefacción de Peru LNG, en la que Repsol controla un 20%

En 2010 se firmó con Qatargas un acuerdo plurianual de abastecimiento de GNL para la planta de Canaport LNG. El acuerdo fortalece la posición de Repsol como suministrador fiable, diversificado y flexible de gas natural para los mercados de Canadá y el noreste de Estados Unidos.

En 2012 cabe destacar la menor disponibilidad de GNL y la mayor actividad de trading de gas natural, que se duplicó respecto a 2011, y el comienzo de un proyecto que permitirá a la planta adaptarse a las necesidades del mercado de venta de gas y que finalizará en 2013. Asimismo, se prevé continuar con la senda de crecimiento de la actividad de comercialización de gas natural en Norteamérica.

Repsol está presente en el proyecto integrado de GNL de Trinidad y Tobago, en el que participa, junto con BP y BG, entre otras compañías,

en la planta de licuefacción Atlantic LNG. Su estratégica posición geográfica permite abastecer en condiciones económicas ventajosas a los mercados de la cuenca atlántica (Europa, Estados Unidos y Caribe) y, en el futuro, al mercado asiático gracias a la ampliación del canal de Panamá, que se prevé inaugurar en 2014.

Esta planta tiene en operación cuatro trenes de licuefacción con una capacidad conjunta de 15 millones de toneladas al año. La participación de Repsol es del 20% en el tren 1, del 25% en los trenes 2 y 3, y del 22,22% en el tren 4. Este último es uno de los mayores del mundo, con una capacidad de producción de 5 millones de toneladas/año. Además de participar en los trenes de licuefacción, Repsol desempeña un papel protagonista en el suministro de gas y es uno de los principales compradores de GNL.

En España, Repsol posee una participación del 25% en Bahía Bizkaia Electricidad (BBE). Esta sociedad tiene como activo una central eléctrica de ciclo combinado que cuenta con una potencia instalada de 800 MWe. La electricidad producida abastece a la red y se destina tanto al consumo doméstico como al comercial e industrial. Esta instalación, que está situada en el puerto de Bilbao, recuperó en 2012 unos altos niveles de disponibilidad, después de que en 2011 se viese afectada por la reparación y posterior sustitución de una carcasa de una turbina, pese a lo cual siguió vendiendo el gas excedentario sin perjuicio económico para la compañía.

En diciembre de 2007, Repsol y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo de accionistas con Sonangol Gas Natural (Sonagas) para llevar a cabo trabajos de desarrollo de un proyecto integrado



El 25,4% de las reservas de Repsol se localizan en Trinidad y Tobago

de gas en Angola. Esta iniciativa consiste en evaluar las reservas de gas para, posteriormente, acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas y, en su caso, exportarlas en forma de gas natural licuado.

Por otra parte, en 2011 se realizó la perforación de los pozos Garoupa-2 y Garoupa North, que hoy en día están en evaluación, y cuya evolución permitirá contrastar las expectativas de recursos de gas que posee el consorcio en dicho campo.

Transporte y comercialización de GNL

La sociedad conjunta Repsol-Gas Natural LNG (Stream), participada al 50% por ambas compañías, es una de las empresas líderes del mundo en comercialización y transporte de GNL, y uno de los mayores operadores en la cuenca atlántica. Entre las misiones de esta compañía

figura la optimización de la gestión de la flota de ambos socios, que consta de 15 metaneros, así como de otros fletados a corto o medio plazo.

Repsol comercializó en 2012, con el apoyo de la gestión de Stream, un volumen de GNL de 10,2 bcm, un 7% menos que en 2011, procedentes en su mayor parte de Peru LNG, que se puso en marcha en junio de 2010, y de Trinidad y Tobago. El destino principal de los cargamentos es España, el mercado asiático y Canaport LNG, realizándose ventas tanto en la cuenca atlántica (Europa y América) como en la pacífica.

En cuanto a la flota, al cierre de 2012 Repsol contaba con siete metaneros y compartía la propiedad de otros dos al 50% con Gas Natural Fenosa, todos ellos bajo la modalidad de time charter y con una capacidad total de 1.248.630 m³. Cuatro de estos metaneros fueron

incorporados en 2010 en relación con la puesta en marcha del proyecto Peru LNG, uno con Naviera Elcano y tres con Knutsen OAS.

Adicionalmente, Repsol ha realizado arrendamientos de metaneros a corto y medio plazo en función del mercado y de la gestión de la flota.

Inversiones y desinversiones

El área de negocio de GNL invirtió 35 millones de euros en 2012, frente a los 18 millones del ejercicio anterior. Esta cantidad se destinó principalmente a mantenimiento y proyectos de desarrollo.

El 26 de febrero de 2013, Repsol firmó un acuerdo con Shell para la venta de sus activos y negocios de GNL (no se incluyen los negocios de GNL en Norteamérica ni el proyecto de Angola).

Downstream

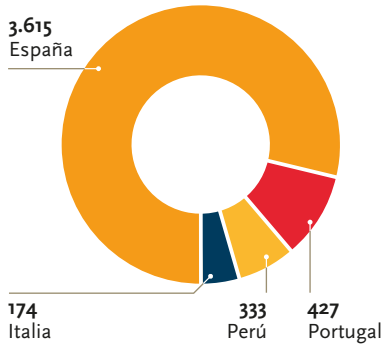
En 2012, primer ejercicio completo de funcionamiento de las ampliaciones de las refinerías de Cartagena y Bilbao, el área de Downstream empezó a rentabilizar el incremento de la competitividad de sus activos de refino. La compañía tiene el mayor margen integrado dentro del sector europeo a lo largo del ciclo. También se avanzó en la desinversión de activos no estratégicos o de baja rentabilidad.

Aumento de la producción



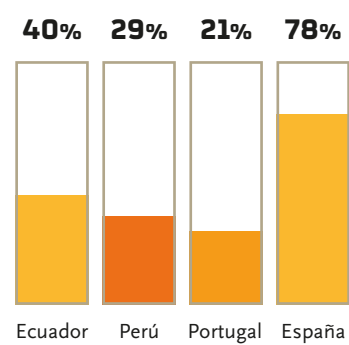
Estaciones de servicio

Total: 4.549



Gas Licuado de Petróleo

Cuota de mercado



Fortalezas

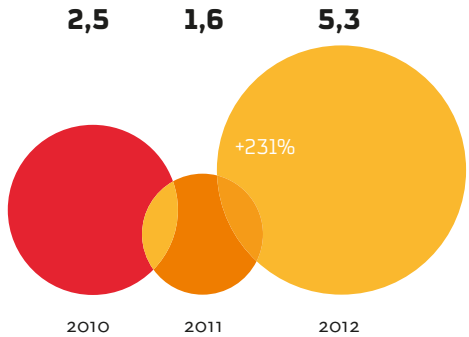
Incremento de la capacidad de destilación y de conversión del sistema de refino. Maximización de la producción de destilados medios.

Mejora de la eficiencia energética, la seguridad y el respeto al medio ambiente.

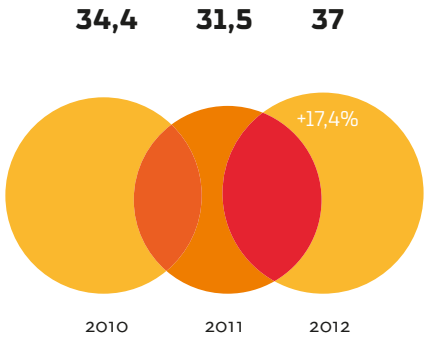
Esquema de refino entre los mejores y más eficientes de Europa + excelencia operativa: sistema de refino integrado, que opera como una sola refinería.

Integración eficiente entre los negocios de refino, química y marketing.

Márgenes de refino de Repsol en España
US\$/barril

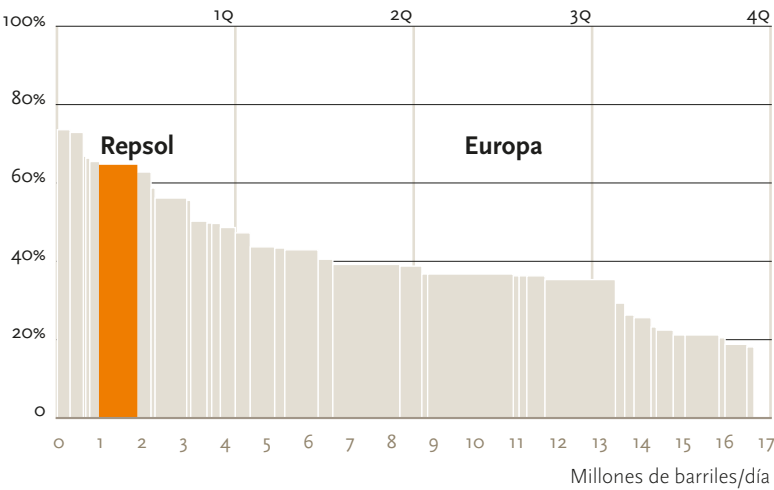


Crudo procesado
Millones de toneladas



FCC equivalente

Porcentaje





La refinería de Petronor es una de las mejores de Europa

El negocio de Downstream del Grupo Repsol consiste en el suministro y trading de crudos y productos, el refino de petróleo, la comercialización de productos petrolíferos y GLP, y la producción y comercialización de productos químicos.

Resultados

El resultado de explotación del área de Downstream se situó en 1.013 millones de euros, frente a los 1.182 millones del ejercicio anterior. El año 2012 se caracterizó por la puesta en marcha de las ampliaciones de las refinerías de Cartagena y Bilbao, lo que permitió mejorar el margen de refino gracias al aumento y optimización de la producción. No obstante, los resultados han disminuido respecto al ejercicio anterior por el impacto de la

evolución de los precios del crudo y de los productos petrolíferos sobre los inventarios, por los menores volúmenes de venta en los negocios comerciales como consecuencia de la crisis económica y la caída de los márgenes y volúmenes de venta en el negocio químico por el peor entorno internacional.

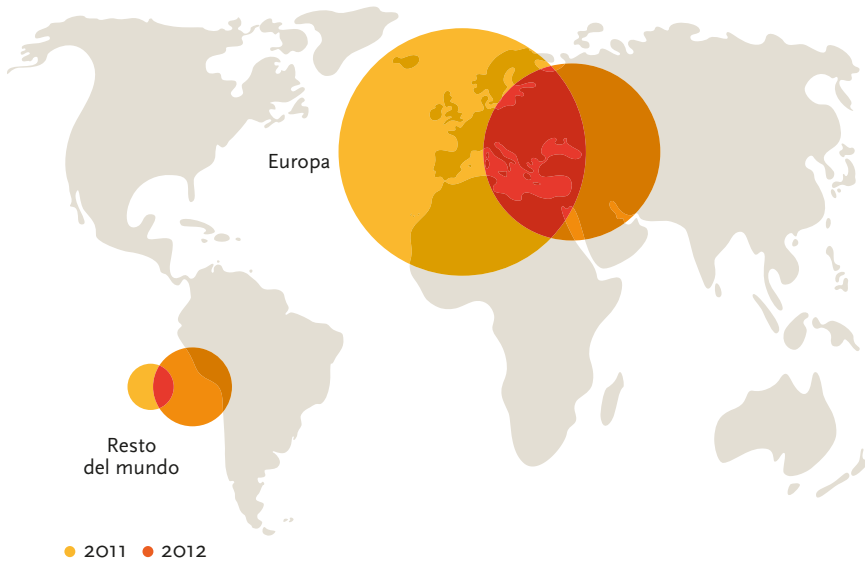
Refino

El Grupo Repsol posee y opera cinco refinerías en España (Cartagena, A Coruña, Petronor, Puertollano y Tarragona), con una capacidad de destilación total de 896.000 barriles de petróleo/día (incluida en Tarragona la participación en Asfaltos Españoles S.A.). En la refinería de La Pampilla (Perú), en la que Repsol es el operador y tiene una participación del 51,03%,

la capacidad instalada se sitúa en 102.000 barriles de petróleo/día.

Entorno y actividad

El ejercicio estuvo marcado, como en años anteriores, por los efectos de la crisis económica internacional. La demanda de productos petrolíferos disminuyó en los países de la OCDE, lo que afectó al negocio de refino, especialmente en Europa, donde los márgenes de refino se mantuvieron bajos. A lo largo de 2012 se sucedieron los cierres de refinerías y se prevé que esta reestructuración del sector continúe en los próximos años en Europa y Estados Unidos con la clausura de las instalaciones menos complejas y con menor competitividad. Estos cierres permitirán un mejor ajuste de la oferta a la demanda, lo que previsiblemente conducirá a una recuperación de los márgenes,



Resultados de explotación

Millones de euros			
	2011	2012	Variación 2012/2011
Europa	1.012	723	(29%)
Resto del mundo	170	290	71%
TOTAL	1.182	1.013	(14%)

especialmente los de aquellas refinerías que estén orientadas a la producción de destilados medios y con capacidad para procesar crudos pesados. En cualquier caso, y según los datos de la Agencia Internacional de la Energía, el incremento de la demanda se producirá fundamentalmente en los países emergentes, con China e India a la cabeza.

El índice de margen de refino en España se situó en 2012 en 5,3 dólares por barril, superior al de 2011 (1,6 dólares por barril). En cuanto a Perú, el índice de margen de refino anual se situó en 3,9 dólares por barril, frente a los 1,8 dólares de 2011.

En este contexto, las refinerías de Repsol procesaron 37 millones de toneladas de crudo, lo que

representa un aumento del 17,4% respecto a 2011, lo que en parte se debe al incremento de la capacidad de la refinería de Cartagena. La utilización media de la capacidad de refino fue del 74% en España, superior al 71% del año anterior. En Perú, el grado de uso también fue superior al de 2011, pasando del 69% al 70% en 2012.

Cartagena y Bilbao

En el último trimestre de 2011 tuvo lugar la puesta en marcha de las ampliaciones y mejoras de las refinerías de Cartagena (C10) y Bilbao (URF). Durante 2012 se consolidó la operación en las nuevas unidades y en el segundo semestre se mejoró el margen de refino, en línea con las expectativas previstas.

Con la finalización de estos proyectos, Repsol cumple con

los objetivos inicialmente previstos en su estrategia inversora:

- Incrementar la capacidad de destilación y de conversión del sistema de refino para maximizar la producción de destilados medios, en un entorno claramente deficitario, disminuyendo la producción de fuelóleos procesando crudos más pesados.
- Mejorar la eficiencia energética, la seguridad y el respeto al medio ambiente.
- Colocar el esquema de refino de Repsol entre los mejores y más eficientes.

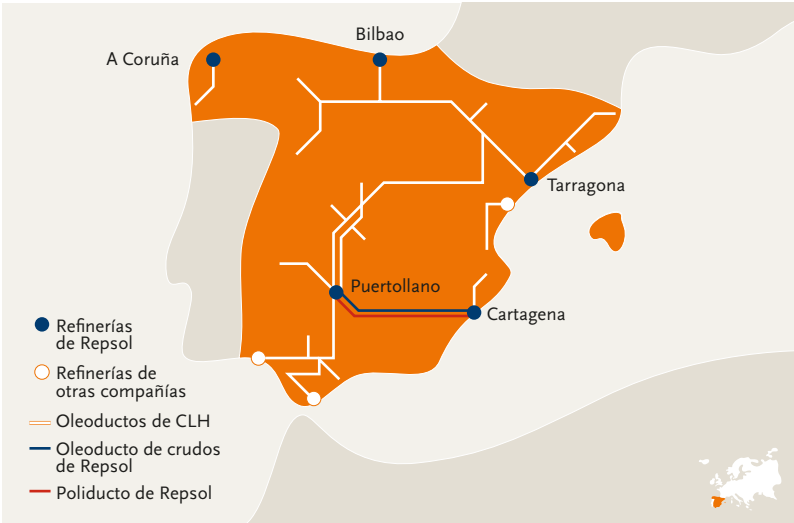
El proyecto C10 ha permitido incrementar la capacidad de producción del complejo de Cartagena hasta los 11 millones de toneladas (220.000 barriles al día). Orientada a la producción de destilados medios –más del

Origen del crudo procesado

	2011	2012
Oriente Medio	28%	17%
Norte de África	6%	13%
África occidental	9%	6%
Latinoamérica	26%	40%
Europa	31%	24%
TOTAL	100%	100%

50%—, y con capacidad para procesar crudos pesados y de mayor valor añadido, la refinería ampliada permite mejorar la balanza comercial de España al reducir la importación de combustibles de automoción. Se trata del mayor proyecto industrial de la historia de España, que ha generado riqueza durante la etapa de construcción (3.100 millones de euros de inversión aproximada y participación de más de 20.000 personas, con una media de empleo de 3.000 personas durante tres años) y seguirá generándola en la fase de explotación (1.600 empleos directos y más de 8.000 inducidos). Con la finalización del proyecto, la refinería de Cartagena es una instalación moderna y se

Refinerías de Repsol en España



sitúa entre las más eficientes de Europa desde los puntos de vista energético y medioambiental. Con el proyecto URF, la refinería de Bilbao incrementa significativamente su capacidad de conversión, procesando crudo pesado y maximizando la producción de destilados medios. Ambas obras se realizaron con excelentes ratios de seguridad, en el plazo previsto y por debajo del presupuesto aprobado. Tanto Cartagena como Bilbao forman parte del programa de Repsol para adaptar sus instalaciones a la producción de combustibles limpios para el transporte, impulsar el uso de biocarburantes (biodiésel) y mejorar la eficiencia energética, la seguridad y el respeto medioambiental.

En 2012 se avanzó en las etapas de ingeniería y construcción de la nueva planta de producción de bases lubricantes de nueva generación, instalación conjunta con la empresa coreana SKL. El día 27 de noviembre tuvo lugar el acto de colocación de la primera piedra de la planta, con la presencia de autoridades autonómicas y locales, así como con la alta dirección de los dos socios de la compañía. La planta, anexa a la refinería de Cartagena, supondrá una inversión estimada de 250 millones de euros y su puesta en marcha está prevista en 2014. Las refinerías de Cartagena y Tarragona proporcionarán la materia prima que alimentará la planta. Las bases producidas son necesarias para la formulación



de lubricantes para motores Euro IV/V, e implican una importante reducción de emisiones y consumo. A finales de 2012, y en el marco del plan de integración del Grupo Repsol, 86 personas con capacidades diferentes formaban parte de la plantilla en los diversos complejos industriales y en las oficinas centrales. Marketing Repsol comercializa su gama de productos mediante una amplia red de estaciones de servicio. Además, la actividad de marketing incluye otros canales de venta y la comercialización de gran variedad de productos, como lubricantes, asfaltos, coque y derivados. Las ventas totales del marketing propio cerraron en 21.416 miles

CAPACIDAD DE REFINO ⁽¹⁾			
	Destilación primaria (Miles de barriles por día)	Índice de conversión ⁽²⁾ (%)	Lubricantes (Miles de toneladas por año)
España			
Cartagena	220	76	155
A Coruña	120	66	—
Puertollano	150	66	110
Tarragona	186	44	—
Bilbao	220	63	—
TOTAL REPSOL (ESPAÑA)	896	63	265
Perú			
La Pampilla	102	24	—
TOTAL REPSOL	998	59	265

⁽¹⁾ Información presentada de acuerdo con el criterio de consolidación del Grupo Repsol: todas las refinerías citadas se integran globalmente en los estados financieros del Grupo. La capacidad reportada de Tarragona incluye la participación en Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA).
⁽²⁾ Definido como el ratio entre capacidad equivalente de Craqueo Catalítico en lecho Fluidizado (“FCC”) y la capacidad de destilación primaria.

PRODUCCIÓN SEGÚN LOS PRINCIPALES PRODUCTOS		
Miles de toneladas	2011	2012
Materia prima procesada⁽¹⁾		
Crudo	31.483	36.960
Otras materias primas	9.053	8.213
TOTAL	40.536	45.173
Producción de refino		
Destilados intermedios	17.835	21.863
Gasolina	8.145	7.165
Fueloil	6.287	4.474
GLP	1.056	961
Asfaltos ⁽²⁾	1.272	970
Lubricantes	242	184
Otros (excepto petroquímica)	2.858	5.827
TOTAL	37.695	41.444

⁽¹⁾ Información presentada de acuerdo con el criterio de consolidación del Grupo Repsol: todas las refinerías citadas se integran globalmente en los estados financieros del Grupo.
⁽²⁾ Incluye el 50% de la producción de asfalto de Asfaltos Españoles S.A. (ASESA), una compañía participada al 50% por Repsol y Cepsa. Repsol comercializa el 50% de los productos de ASESA.



ESTACIONES DE SERVICIO Y UNIDADES DE SUMINISTRO			
Países	Controladas por Repsol	Abanderadas ⁽¹⁾	TOTAL
España	2.522	1.093	3.615
Portugal	264	163	427
Perú	116	217	333
Italia	53	121	174
TOTAL	2.955	1.594	4.549

(1) Estaciones de servicio propiedad de terceros con las que Repsol ha firmado un contrato de nuevo abanderamiento. En la UE, la vigencia máxima de los contratos es de cinco años.

de toneladas, lo que supone una disminución de un 4,5% respecto al año anterior. Este descenso obedeció a la contracción de la demanda, que fue especialmente acusada en España. Los descensos del consumo nacional se vieron compensados con el crecimiento internacional y nuevas oportunidades de negocio.

En este sentido, hay que destacar el éxito en la apertura de nuevas líneas de comercialización de productos en el exterior, el mantenimiento de la cuota en el mercado de gasolinas y gasóleos en España, y la mejora de la posición en Portugal.

En este difícil entorno, la gestión del margen de comercialización y del riesgo de crédito permitieron, tanto al canal de estaciones de servicio como al de ventas directas

dirigidas al consumidor final, obtener resultados positivos.

A finales de 2012, Repsol contaba con 4.549 estaciones de servicio en los países adscritos a la división de Downstream. En España, la red estaba compuesta por 3.615 puntos de venta, de los cuales el 70% tenía un vínculo fuerte y el 30% eran de gestión propia. En el resto de países, las estaciones de servicio se repartían entre Portugal (427), Italia (174) y Perú (333).

Crecimiento y consolidación

La compañía mantiene su política de asociación con empresas líderes del mercado, como El Corte Inglés, cuya campaña promocional conjunta ofrecía cheques descuento por compras de un determinado valor, tanto en las estaciones de servicio de Repsol

como en las tiendas de la cadena de grandes almacenes. También ha consolidado su alianza estratégica con Burger King y ha avanzado en su plan de implantación de establecimientos de Auto King en estaciones de servicio de la red de Repsol en España.

Como empresa implicada con la innovación tecnológica, Repsol, junto con La Caixa, ha apostado por la implantación del sistema de pago rápido *contactless*, el más ágil que existe en el mercado, sin necesidad de contacto con el cliente y de gran utilidad en establecimientos con gran afluencia, como las estaciones de servicio. Repsol es la primera empresa del Ibex-35 que utiliza esta tecnología. En 2012 también se lanzó al mercado la tarjeta de fidelización Repsol Más, que permite el descuento inmediato en el



Repsol cuenta con 3.615 estaciones de servicio en España

momento de realizar las operaciones en estaciones de servicio.

Repsol se convirtió en el primer productor y comercializador europeo de coque verde, adquiriendo una nueva dimensión en este negocio y triplicando el volumen de ventas a pesar de la complicada situación del mercado. En la actualidad, se está acometiendo un proceso de expansión internacional, fundamentalmente en el área mediterránea y el norte de África.

En línea con esta idea de crecimiento y consolidación, Servicios Logísticos de Combustibles de Aviación (SLCA), sociedad en la que Repsol posee el 50%, ha iniciado las operaciones de puesta a bordo en los dos principales aeropuertos españoles: Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat.

Gracias a ello, SLCA se ha convertido en el segundo operador más importante en España por número de aeropuertos y por volumen de actividad. En el actual entorno económico, es reseñable la contratación de 100 personas en esta área.

Siguiendo la línea estratégica de la compañía de consolidar la posición comercial en Portugal, se han iniciado los proyectos logísticos de Boa Nova y Sines, lo que permitirá obtener una mejor posición para el aprovisionamiento en el país.

Confirmando la estrategia de crecimiento y consolidación, más del 60% de las ventas de especialidades se realizan en el mercado internacional, en operaciones en más de 100 países y con 40 distribuidores

internacionales de lubricantes. Cabe destacar la firma del acuerdo de fabricación de lubricantes para Rusia, así como el inicio de la construcción de la planta de bases de tercera generación en Cartagena.

Gases Licuados del Petróleo - GLP

Repsol es una de las principales compañías de distribución minorista de GLP en el mundo, siendo la primera en España y Perú, además de mantener posiciones de liderazgo en Portugal y Ecuador. En 2012 estuvo presente en siete países de Europa y Latinoamérica.

Las ventas de GLP en 2012 ascendieron a 2.537 miles de toneladas. Por su parte, las ventas totales en España descendieron un 6% en comparación con el ejercicio

Compromiso con la sociedad

Fiel a su compromiso con la sociedad, Repsol consolidó en 2012 el empleo y la integración de personas con capacidades diferentes e impulsó políticas de sostenibilidad, respeto medioambiental y seguridad de las personas, renovando el aceite Repsol Bio Telex 46, con la concesión de la Etiqueta Ecológica Europea (Ecolabel) y desarrollando en el Centro de Tecnología Repsol productos

respetuosos con el entorno, como el aceite Repsol Bio Telex 68 y los asfaltos verdes.

Adicionalmente, la Dirección Ejecutiva de Marketing Europa recibió el Premio de Plata de Eventoplus en la categoría de Mejor Convención 2011 por su innovadora puesta en escena, con el reemplazo de los elementos impresos por proyecciones sobre un escenario construido con materiales reutilizables.



anterior, principalmente por menores ventas minoristas en la línea de envasado y mayoristas por menor consumo petroquímico de GLP. En España, Repsol distribuye GLP envasado, granel, canalizado por redes de distribución colectiva y AutoGas, contando con más de cinco millones de clientes activos. Del total de las ventas minoristas de GLP en España, las de envasado representaron el 62% en 2012, y se realizaron a través de una red de 225 agencias.

En España, continúan regulados los precios de venta de GLP canalizado y del envasado con cargas entre 8 y 20 kilogramos, excluidos los envases de mezcla para uso de los gases licuados del petróleo como carburante. El sistema de determinación de los precios ordenado por el

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo en septiembre de 2009 (ITC 2608/2009), vigente en envasado en los nueve primeros meses del año, ha impactado significativamente en los márgenes comerciales de este producto. En dicha fórmula, el precio que se aplica en un trimestre depende en un 25% de los precios internacionales del trimestre anterior decalado un mes, y en un 75% del precio máximo que ha estado vigente en ese trimestre que concluye.

El Tribunal Supremo dictó sentencia el 19 de junio (BOE de 20 de julio), estimando parcialmente el recurso presentado por la Asociación de Operadores de GLP (AOGLP), siendo su efecto más relevante la declaración de nulidad de la Orden ITC 2608/2009, vigente

a esa fecha, sobre actualización de precios del GLP envasado regulado. Los precios del cuarto trimestre de 2012 publicados por el Ministerio de Industria se calcularon según la anterior Orden Ministerial ITC 1858/2008.

En el BOE del 31 de diciembre de 2012 se publicó el Real Decreto Ley 29/2012, de 28 de diciembre, de mejora de gestión y protección social en el Sistema Especial para Empleados de Hogar y otras medidas de carácter económico y social.

Este Real Decreto dispone que a partir del 1 de enero de 2013, el precio máximo de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo envasados, definidos en el apartado segundo de la Orden ITC/1858/2008, de 26 de junio, será el determinado



Planta de GLP en Perú, donde Repsol tiene una cuota de mercado del 29%

en la Resolución del 24 de septiembre de 2012 de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publican los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo envasados, en envases de capacidad igual o superior a 8 kilogramos, e inferior a 20 kilogramos, excluidos los envases de mezcla para usos de los gases licuados del petróleo como carburante hasta la siguiente revisión prevista para el 1 de marzo de 2013, de conformidad con lo establecido en la disposición final primera de la citada orden.

Portugal y Latinoamérica

En Portugal, Repsol distribuye GLP envasado, granel, canalizado y AutoGas al cliente final y suministra a otros operadores. En 2012 alcanzó unas ventas

de 143.000 toneladas, lo que convierte a la compañía en el tercer operador, con una cuota de mercado del 21%. En 2012 se lanzó el producto *Conta Gas 12* para ofrecer un servicio nuevo a los clientes en esta época de crisis económica. Es un producto pionero de GLP en Portugal, que permite a un segmento de clientes de granel efectuar el pago por cuotas mensuales.

En Latinoamérica, Repsol comercializa GLP envasado, granel, canalizado y automoción en los mercados doméstico, comercial e industrial, con unas ventas de 1.123 miles de toneladas.

Crece el AutoGas

El AutoGas (GLP para automoción) es el carburante alternativo más utilizado en el mundo, con más de 21 millones de vehículos (ocho

millones en Europa). Aunque en España su penetración todavía es limitada, el crecimiento de las ventas se cifró en un 22% en 2012, lo que demuestra un aumento en la demanda de este combustible económico, y que ayuda a preservar la calidad del aire en las ciudades. La industria prevé que en cinco años habrá en circulación unos 200.000 vehículos propulsados con AutoGas en España.

Repsol, consciente del interés por este combustible alternativo, contaba a finales de 2012 con 375 puntos de suministro de AutoGas en el mundo, de los que más de 160 están en España. Adicionalmente, en instalaciones de clientes ya existen 280 puntos de suministro.

En Perú, en julio de 2012 el Ministerio de Energía y Minas



En Latinoamérica, Repsol comercializa GLP envasado, granel, canalizado y automoción

promulgó el Fondo de Inclusión Social Energético (FISE) que, entre otras medidas, establece la entrega de cupones descuento de 16 soles por balón de GLP de diez kilogramos, lo que supone facilitar el acceso de los sectores más desfavorecidos del país al consumo de GLP y, por tanto, la sustitución de otras fuentes, como queroseno y leña. El programa de entrega de cupones se inició con un piloto en la provincia de La Convención (Cuzco).

En 2012, GLP Perú, con el apoyo de la Fundación Repsol, entregó cerca de 9.000 cocinas en hogares de Piura y tiene previstos repartos a otros 7.500 hogares en Cajamarca como continuación al proyecto NINA, de sustitución de consumo doméstico de queroseno y leña por GLP, establecido por el

Ministerio de Energía y Minas de Perú en 2009.

Con el fin de mejorar las condiciones de vida en situaciones graves, como puedan ser seísmos e inundaciones, Repsol ha desarrollado kits de emergencia. La Fundación Repsol ha donado a la Unidad Militar de Emergencias de España (UME) más de 1.000 kits de este tipo para distribuir entre la población en situaciones de emergencia.

Química

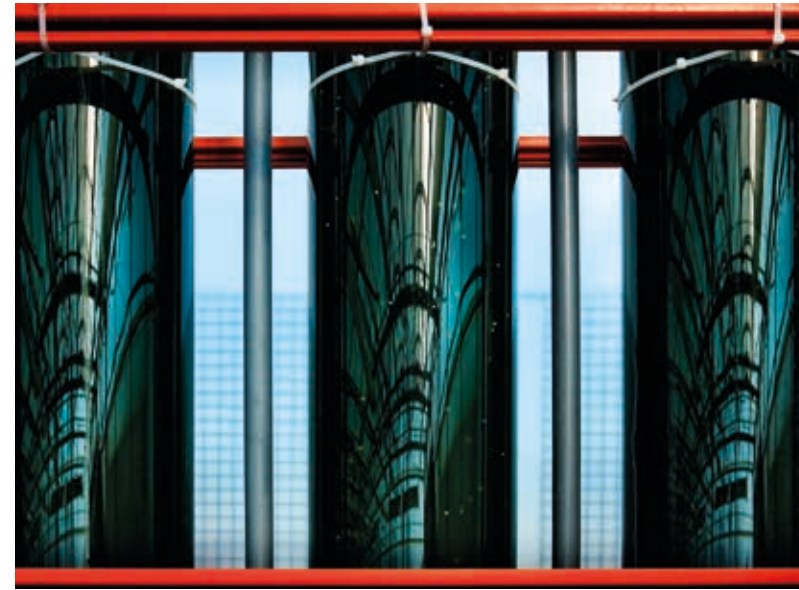
La actividad química produce y comercializa una amplia variedad de productos, y abarca desde la petroquímica básica hasta la derivada. Comercializa sus productos en más de 90 países y lidera el mercado en la Península Ibérica.

La producción se concentra en tres complejos petroquímicos, situados en Puertollano y Tarragona

(España) y Sines (Portugal), en los que existe un alto nivel de integración entre la química básica y la química derivada, así como con las actividades de refino en el caso de los complejos de España.

Repsol cuenta también con diferentes compañías subsidiarias y filiales, a través de las cuales dispone de plantas dedicadas a la fabricación de derivados del estireno, especialidades químicas y caucho sintético, este último a través de Dynasol, alianza al 50% con el grupo mexicano KUO, con plantas en España y México, y otra más en construcción en China junto con un socio local, Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry.

La debilidad de la demanda, el alto nivel de incertidumbre sobre el crecimiento de la economía y la



imposibilidad de trasladar a tiempo a los precios la subida del coste de las materias primas condicionaron los resultados del ejercicio. Por otro lado, la consolidación de fuertes medidas de reducción de costes y ajustes de la producción en las plantas, y la optimización del margen integrado permitieron minimizar las pérdidas en 2012.

Las ventas a terceros ascendieron a 2.308 millones de toneladas, frente a los 2.659 millones de toneladas de 2011.

En 2012 se invirtió principalmente en la mejora y optimización de los activos existentes, en el impulso de la eficiencia, en la reducción de los costes y en la mejora de los estándares de calidad, seguridad y respeto medioambiental. Hay que mencionar las inversiones para la diferenciación del portafolio.

En este sentido, en el complejo de Puertollano se puso en marcha en 2012, tras la transformación de una unidad ya existente, un proceso para la producción de Etileno Vinil Acetato (EVA), que ha supuesto un incremento de capacidad de 15.000 toneladas de producto diferenciado.

Nuevas energías

El Grupo Repsol creó en 2010 la unidad de Nuevas Energías para impulsar y dar sentido de negocio a nuevas iniciativas que contribuyan a la visión de un futuro de la energía más diversificado y menos intensivo en emisiones de dióxido de carbono.

Esta unidad de negocio se encarga de identificar oportunidades, promover proyectos y llevar a cabo iniciativas en ámbitos

La unidad de Nuevas Energías desarrolla proyectos eólicos, de bioenergía y microalgas

como la bioenergía y las energías renovables aplicadas al transporte y a otras áreas que puedan presentar sinergias con los actuales negocios de Repsol y con los entornos geográficos en los que opera.

En 2012, Nuevas Energías continuó desarrollando los proyectos iniciados desde su creación, centrados en bioenergía, investigación en microalgas y promoción de proyectos eólicos.

En 2011, Repsol adquirió el 100% de la empresa británica Sea Energy Renewables, que pasó a llamarse Repsol Nuevas Energías U.K., dedicada a la promoción y desarrollo de parques eólicos offshore con base en Escocia. Con esta compra, la compañía obtuvo derechos de promoción en tres parques eólicos offshore en la costa escocesa.

Movilidad eléctrica

Repsol siguió avanzando en 2012 en el negocio de la movilidad eléctrica a través de IBIL e IBILEK. La primera compañía extendió su ámbito de actividad a toda España con la apertura de siete delegaciones comerciales. También se puso en marcha un centro de control para el seguimiento integral de la infraestructura y el negocio, único en España.

IBIL ya cuenta con más de 300 puntos de recarga operativos, tanto en el ámbito público como en el privado. En esta línea, ha iniciado el desarrollo de una infraestructura de carga rápida en estaciones de servicio de Repsol. IBILEK ofrece el alquiler público de coches eléctricos por horas (operativo en las tres provincias vascas) y corporativo (entre las tres sedes de Repsol en Madrid).



En el marco de esta operación, Repsol alcanzó un acuerdo con EDP Renováveis para desarrollar conjuntamente dos de estos parques, Moray Firth, de 1.500 MW, e Inch Cape, de 905 MW. Tras esta operación, Repsol controla un 33% y un 51%, respectivamente. Además, la compañía dispone del 25% del parque Beatrice, en el que la empresa Scottish and Southern Renewables tiene el 75% restante. Repsol cuenta, en función de este acuerdo, con derechos para la promoción, construcción y explotación de 1.190 MW en el Reino Unido.

Durante 2012, Repsol ejecutó el plan de inversiones en estos tres proyectos, de acuerdo con la planificación prevista, e incorporó las capacidades necesarias para garantizar su

realización. Como hitos principales, se presentaron las solicitudes para el desarrollo tanto del parque eólico marino de Beatrice como del de Moray Firth. Adicionalmente, se sigue trabajando en la presentación de la solicitud de Inch Cape en el primer semestre de 2013.

Durante la primera fase de los proyectos, que finalizará entre 2014 y 2015, se realizarán los estudios y trabajos necesarios para obtener los permisos de construcción y operación de las instalaciones, cuya puesta en marcha tendría lugar entre 2015 y 2020. Estos proyectos permitirán que Repsol aplique su capacidad tecnológica en operaciones offshore, así como su experiencia en grandes obras de ingeniería.

Inversiones en tecnología innovadora
Aparte de la gestión de las inversiones efectuadas en 2010 y 2011, Nuevas Energías aprobó las siguientes inversiones en 2012, todas ellas a través de Repsol New Energy Ventures, S.A., filial 100% del Grupo Repsol.

En junio de 2012 adquirió el 31% de la compañía portuguesa Windplus, dedicada a la tecnología Windfloat de plataformas flotantes semisumergibles para la instalación de parques eólicos offshore. Windplus ya cuenta con un prototipo en funcionamiento a escala real situado en la costa norte portuguesa.

Repsol compró en julio de 2012 el 50% de la sociedad NEOL Biosolutions, creada a partir de la división bioindustrial



de Neuron Biopharma. NEOL, con sede en Granada, tiene como misión la selección y mejora de microorganismos, y el registro de patentes propias de procesos de producción de biocombustibles de segunda generación.

Repsol New Energy Ventures e Innvierte Economía Sostenible firmaron en octubre de 2012 un compromiso de inversión de 21 millones de euros para acometer, durante los próximos cinco años, inversiones conjuntas en pequeñas y medianas empresas españolas que desarrollen iniciativas tecnológicas innovadoras en los sectores de bioenergía, generación renovable, movilidad eléctrica, almacenamiento de energía y eficiencia energética.

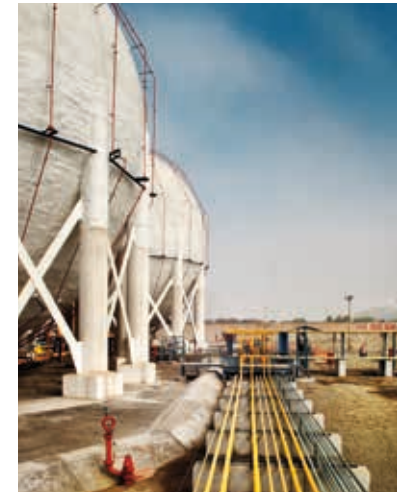
Estas inversiones, efectuadas a través de Repsol New Energy

Ventures en sociedades de carácter tecnológico, tienen por objeto participar en sociedades e impulsar tecnologías innovadoras relacionadas con las líneas de negocio de la unidad de Nuevas Energías.

El 16 de enero de 2013, Repsol New Energy Ventures adquirió el 18% de la sociedad holandesa Tocardo, BV, empresa dedicada a la tecnología de generación eléctrica en ríos y corrientes marinas.

Inversiones y desinversiones

En el área de Downstream, las inversiones de explotación ascendieron a 666 millones de euros, frente a los 1.704 millones del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 61% que responde principalmente a la finalización de los grandes proyectos de refino. La mayor



parte de esta cantidad se destinó a mejoras operativas, de las instalaciones y de la calidad de los carburantes, así como de la seguridad y del cuidado del medio ambiente.

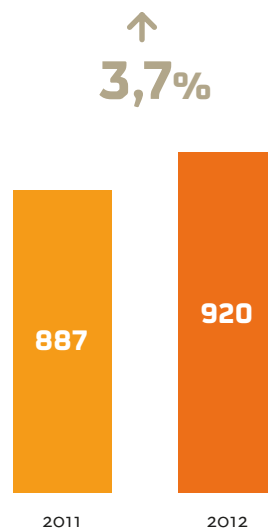
En 2012, Repsol alcanzó un acuerdo con un consorcio de inversores chilenos, liderado por LarrainVial, para la venta del 100% de su filial Repsol Butano Chile por un importe aproximado de 540 millones de dólares. Repsol Butano Chile poseía una participación del 45% de Lipigas, compañía presente en el mercado chileno y colombiano de comercialización de GLP, además de otros activos financieros.

La venta de estas filiales supone para Repsol un paso más en el cumplimiento del Plan Estratégico, que contempla la venta selectiva de activos de Downstream no estratégicos.

Gas Natural Fenosa

Resultados de explotación

Millones de euros



El 30% de Repsol en Gas Natural Fenosa generó un resultado de explotación de 920 millones de euros en 2012, frente a los 887 millones de 2011, pese a contar con una menor aportación de plusvalías por venta de activos respecto al ejercicio anterior.

Esta evolución positiva se explica principalmente por la diversificación y contribución creciente del ámbito internacional y el equilibrio aportado por el perfil de negocio de Gas Natural Fenosa, que permite compensar el efecto en resultados de las desinversiones llevadas a cabo durante 2011 y el estancamiento en los resultados del negocio eléctrico regulado en España por el impacto del Real Decreto Ley 13/2012.

A continuación se describen las principales magnitudes del negocio. Las cifras corresponden a los importes generados por Gas Natural Fenosa, si bien la participación de Repsol es del 30%.

Distribución de gas

España

El negocio en España incluye la actividad retribuida de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.).

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación



con el proceso de compra de Unión Fenosa, el 30 de junio de 2011 se cerró la venta de 304.456 puntos de suministro de gas natural, con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid, que fueron adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas.

En 2012, las ventas de la actividad regulada de gas en España ascendieron a 195.769 GWh, con un descenso del 2,7% respecto al año anterior.

Gas Natural Fenosa ha continuado con la expansión de su red de distribución y del número de puntos de suministro, si bien hay que tener en cuenta que las cifras se ven afectadas por las desinversiones realizadas en 2011. La baja actividad en el mercado de nueva construcción sigue condicionando el incremento

de puntos de suministro, que se está compensando con un mayor número de conexiones en el mercado de la finca habitada.

Al cierre del ejercicio, la red de distribución de gas alcanzó los 46.541 kilómetros, con un incremento del 6,1% respecto al año anterior, y el número de puntos de suministro se cifra en 5.124.000, un 1,5% superior.

Latinoamérica

Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México. En 2012, la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanzó los 6.090.470 clientes. Se han mantenido las elevadas tasas de crecimiento interanual, con un incremento de 207.565 puntos de suministro,

destacando Colombia, con un aumento de 111.159.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica (gas y servicios de acceso de terceros a la red) ascendieron a 210.358 GWh, con un incremento del 10,1% respecto al año anterior.

La red de distribución de gas se incrementó en 1.503 kilómetros en los últimos 12 meses, alcanzando los 67.334 kilómetros a finales de diciembre de 2012, lo que representa un crecimiento del 2,3%.

Italia

El negocio en este país incluye la distribución regulada y la comercialización de gas.

Gas Natural Fenosa alcanzó en Italia la cifra de 448.967 puntos de suministro en el negocio

Inversiones

Las inversiones de explotación del Grupo Repsol correspondientes a su participación en Gas Natural Fenosa alcanzaron los 432 millones de euros durante el ejercicio, frente a los 582 millones de 2011, un descenso que responde a la disminución de la inversión regulada en España, compensada, en parte, por el aumento de la inversión, principalmente en Latinoamérica, con un foco especial en México, Brasil y Colombia.



de distribución de gas, aumentando un 2% respecto al ejercicio 2011.

La actividad de distribución de gas se situó en los 3.647 GWh, con un aumento del 1,9% respecto a 2011, debido principalmente a una climatología favorable. La red de distribución se incrementó en 149 kilómetros y alcanzó los 6.885 kilómetros al cierre del ejercicio.

Distribución de electricidad

España

Este negocio incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros

a la red de distribución del ámbito de la compañía. Los puntos de suministro de electricidad experimentaron un ligero incremento del 0,6% en 2012, hasta alcanzar la cifra de 3.772.495.

En 2012, la energía suministrada se mantuvo en niveles similares respecto a 2011, alcanzando los 33.763 GWh, a pesar de que la demanda de electricidad homogeneizada experimentó una caída del 1,7%, en línea con el comportamiento nacional.

Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad en Colombia, Nicaragua y Panamá.

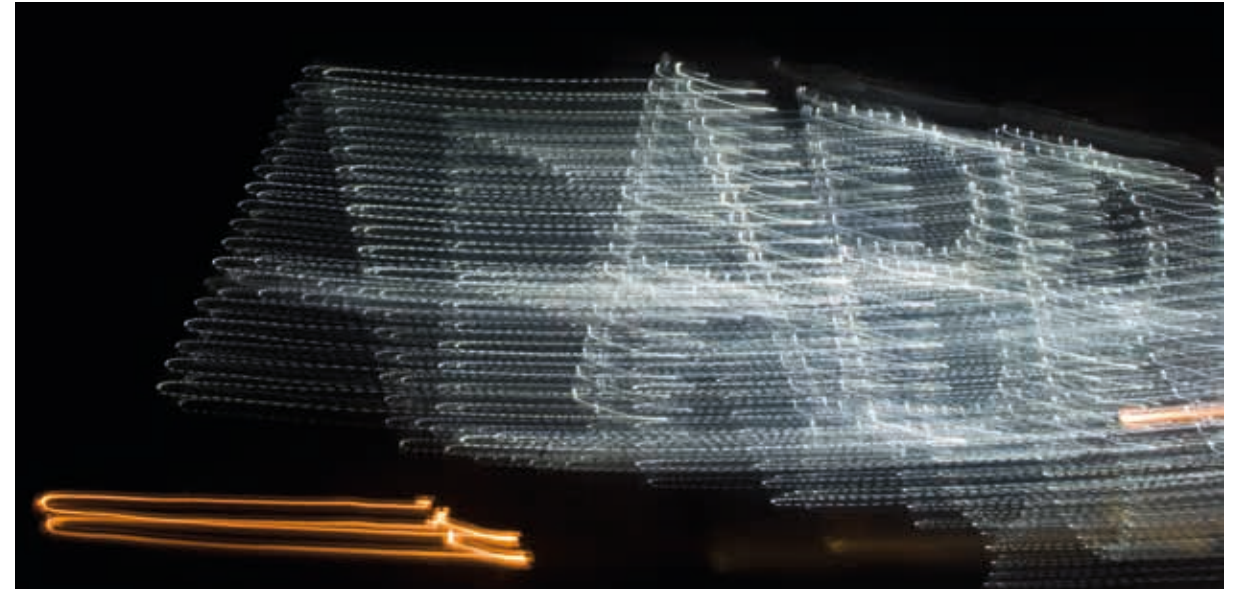
Desde el 1 de junio de 2011 deja de incorporarse al perímetro de consolidación el negocio de distribución de electricidad

en Guatemala por haberse llevado a cabo su enajenación.

Las ventas de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanzaron los 18.074 GWh, con un incremento del 2,1%, a pesar de que el año anterior recogía las ventas de las distribuidoras de Guatemala, enajenadas en junio de 2011. El número de puntos de suministro presenta un aumento del 3,8% y alcanza los 3.700.934.

Moldavia

El negocio en distribución de electricidad en este país consiste en la distribución regulada de electricidad a tarifa de la misma en el ámbito de la capital y en zonas del centro y sur del país. El ámbito de la distribución de Gas Natural



Fenosa en Moldavia representa el 70% del total del país.

La energía suministrada se incrementó un 3,3% y los puntos de suministro, que se situaron en 836.000, también aumentaron respecto al año anterior. Las ventas de la actividad de distribución de electricidad alcanzaron 2.525 GWh.

El plan de mejora de la gestión que se está desarrollando en Moldavia está permitiendo cumplir con los objetivos planificados y mejorar los indicadores operativos básicos.

Electricidad

España

Este negocio incluye las actividades de generación de electricidad en España, la comercialización mayorista

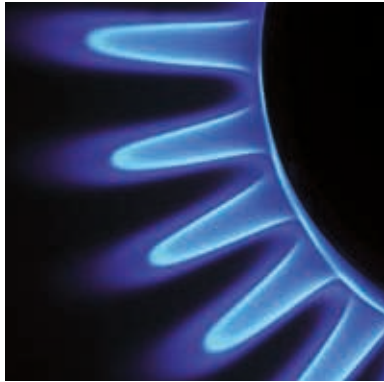
y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español, el suministro de electricidad a tarifa de último recurso y el trading de electricidad en mercados mayoristas.

En 2012, la demanda eléctrica nacional se situó en 251.749 GWh, lo que supone una disminución del 1,4% respecto al año anterior. Corregida la demanda por los efectos de laboralidad y temperatura, ésta descendió un 1,8% en el conjunto del año.

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 37.144 GWh durante 2012, de los cuales 34.425 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario y 2.719 GWh, a la generación en Régimen Especial. Respecto al año anterior, presenta una disminución del 2,5% en

su conjunto, un descenso del 3,6% en el Régimen Ordinario, fundamentalmente debido a las desinversiones y a la menor producción hidráulica, y un incremento del 14,2% en el Régimen Especial. La cuota acumulada de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 20,7%, igual a la del año anterior.

La producción hidráulica alcanzó 1.665 GWh, con un descenso respecto a 2011 del 42,4% como consecuencia de un año muy seco desde un punto de vista hidrológico. La generación de electricidad con ciclos combinados en 2012 alcanzó 20.602 GWh, un 14% inferior a la registrada el año anterior, cifra afectada por las desinversiones en ciclos combinados.



La demanda eléctrica disminuyó un 1,4% en España

La producción nuclear registró un leve aumento respecto a la de 2011. La entrada en vigor del Real Decreto de Garantía de Suministro ha supuesto para Gas Natural Fenosa que los grupos de carbón nacional, afectados por dicho Real Decreto, funcionasen de manera continuada, con una producción de 7.724 GWh, frente a los 4.464 GWh de 2011.

Las ventas en la actividad de comercialización de electricidad se cifraron en 35.910 GWh.

Latinoamérica

Corresponde a los activos de generación en México, Puerto Rico, Panamá y la República Dominicana.

La energía generada en Latinoamérica fue de 18.188 GWh en 2012, superior a la del ejercicio anterior, fundamentalmente en México y Puerto Rico.

Kenia

Incluye la generación de electricidad en este país. En 2012, la producción con fuel en Kenia alcanzó los 646 GWh, una cifra inferior en un 15,8% a la registrada en 2011, debido a la menor demanda de producción térmica en el país, fruto de la mayor hidraulicidad durante el año y, consecuentemente, al incremento de los niveles de agua embalsada.

Infraestructuras

Este negocio incluye el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado, la exploración, desarrollo, producción y almacenamiento de hidrocarburos, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto Magreb-Europa.

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través



de las sociedades EMPL y Metragaz representó un volumen total de 116.347 GWh, un 4% superior al del año anterior. De esta cifra, 79.475 GWh fueron transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane, y 36.872 GWh para Portugal y Marruecos, con un crecimiento del 17,9%.

En relación con las actividades de exploración y producción, se va a abandonar el permiso de investigación de Villaviciosa. Por otra parte, se han realizado labores de investigación geológica y geofísica en la zona del Bages (Barcelona) y se continúa avanzando en la tramitación de cinco proyectos en el área del Valle del Guadalquivir.

Aprovisionamiento y comercialización

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento

y comercialización de gas (mayorista y minorista), tanto en España como en el exterior, y de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista y la de gas a tarifa de último recurso en España.

La comercialización y el aprovisionamiento a terceros de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español alcanzó los 238.451 GWh, con un aumento del 0,7% respecto al año anterior, fundamentalmente por una mayor comercialización a clientes finales, que aumentó en un 5,3%, mientras que el aprovisionamiento a terceros en el mercado español descendió un 11%.

El suministro al mercado internacional aumentó notablemente, hasta 89.607 GWh,

lo que supone un incremento del 24,9%.

Unión Fenosa Gas

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto), de regasificación de Sagunto (España) y la gestión de la flota de buques.

El gas suministrado al mercado español alcanzó un volumen de 55.683 GWh, lo que supone un descenso del 2,2% respecto al año anterior. Adicionalmente, se gestionó una energía de 28.200 GWh en operaciones de ventas internacionales en distintos mercados.



Áreas
corporativas

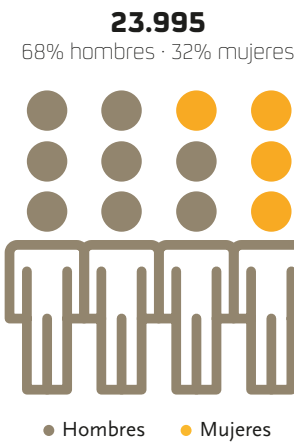
Personas



Diversidad
y conciliación

Plantilla

Contratos fijos: 91%

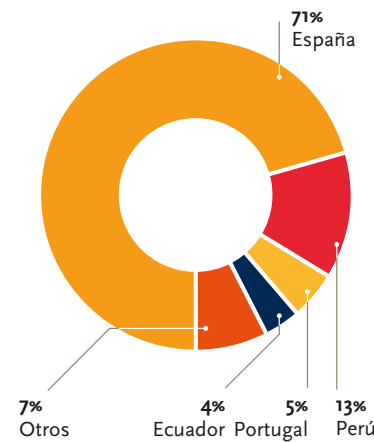


Al cierre del ejercicio de 2012, Repsol contaba con una plantilla consolidada de 29.985 personas de más de 80 nacionalidades. De esta cifra, un total de 23.995 empleados, distribuidos en 35 países, pertenecen a sociedades gestionadas directamente por Repsol y a ellos se refieren todos los datos incluidos en este capítulo.

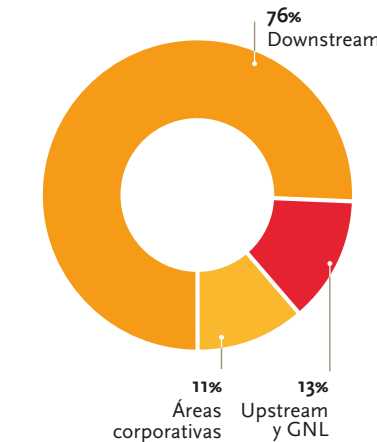
En 2012 se aprobó una nueva estructura organizativa que ha supuesto cambios tanto a primer nivel como en el resto de niveles organizativos y en los distintos ámbitos de la compañía. Dichos cambios refuerzan el actual modelo, favorecen el desarrollo del talento interno y brindan

Distribución de empleados

Por países



Por áreas



nuevas oportunidades de carrera a los profesionales de Repsol. En esta línea, cabe destacar la incorporación al equipo directivo de 33 personas en 2012, así como la publicación de numerosos movimientos en los diferentes negocios y áreas corporativas.

Diversidad y conciliación

La diversidad de los profesionales de Repsol es una ventaja competitiva para la compañía. El Comité de Diversidad y Conciliación siguió impulsando en 2012 los programas iniciados en años anteriores: teletrabajo, integración laboral de personas con capacidades diferentes, jornada laboral, gestión eficiente del tiempo y diversidad cultural.

El programa de teletrabajo, una de las medidas de conciliación mejor valoradas por los empleados, se expandió en 2012 a los complejos industriales y delegaciones comerciales de España, poniéndose en marcha pruebas piloto en Perú y Ecuador en las que han participado 26 y 10 empleados, respectivamente.

Al cierre del ejercicio había más de mil personas adheridas a este programa en todo el mundo, lo que supone un incremento anual del 45% y demuestra que se avanza positivamente en la evolución de la cultura basada en el compromiso, la eficiencia y la consecución de objetivos.



Avances y nuevas medidas

Repsol habilitó un permiso especial para atender el cuidado de un hijo/hija menor de edad por padecer enfermedad grave que requiera de un ingreso hospitalario de larga duración.

La compañía renovó la bolsa de sesiones/servicios gratuitos que pueden disfrutar en sus domicilios en caso de enfermedad propia o de un familiar. Estos servicios

cubren la atención de personal especializado, como psicólogo, enfermero, fisioterapeuta, profesor particular para hijos en situación de convalecencia, ayuda a domicilio, ayuda diaria a personas mayores, y algunos servicios como telefarmacia o teleasistencia para mayores dependientes o menores a cargo.

Bajo el nombre de Tu Banco de Tiempo, los empleados de la sede

central disponen de unos servicios de conciliación que facilitan la realización de gestiones personales, como trámites administrativos, tintorería y reparaciones varias sin necesidad de moverse de su centro de trabajo. Estas medidas suponen un ahorro de su tiempo y energía y gozan de gran aceptación entre los empleados.

También se presentó el Libro Blanco del Teletrabajo, en el que se resume la experiencia de Repsol como compañía pionera en el ámbito industrial.

En conciliación y mejora de la productividad, destacan los avances de la compañía para proporcionar flexibilidad horaria a todos los trabajadores, adaptándose a los usos y costumbres de cada país, así como su compromiso de disponer de una serie de permisos mínimos retribuidos (maternidad, paternidad y permisos por lactancia de hijo, fallecimiento de familiar y matrimonio) en aquellos países en los que Repsol está presente, incluso superando la legislación vigente en la mayoría de ellos.

Integración e igualdad

En 2012 la compañía alcanzó

la cifra de 547 personas con capacidades diferentes en contratación directa en el mundo (437 en España, 17 en Portugal, 39 en Perú, 38 en Ecuador, 10 en Venezuela y 6 en Brasil), a lo que habría que sumar 170 personas equivalentes a través de las medidas alternativas en España. Estos empleados están integrados en todas las áreas de la organización y el 22% de ellos ocupa puestos técnicos cualificados. Durante 2012 se impulsó la incorporación de empleados con discapacidad en el ámbito industrial y se continuaron realizando acciones de sensibilización.

En cuanto a diversidad cultural, se elaboró un estudio para conocer las percepciones de los empleados y detectar posibles barreras

culturales, así como experiencias de éxito, y definir un modelo de gestión que capitalice la riqueza cultural de Repsol como una ventaja competitiva. En el estudio participaron 4.916 empleados de todo el mundo, a través de una encuesta online, complementada con 27 *focus groups* y 39 entrevistas personales.

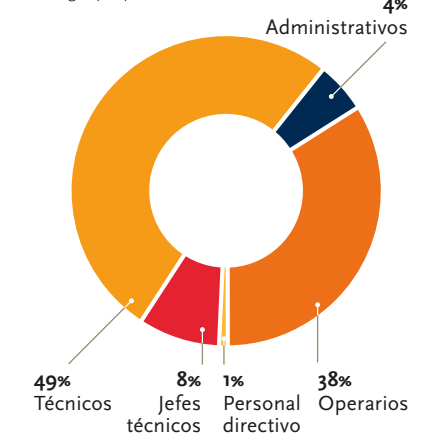
También se programaron conferencias a los empleados para fomentar el conocimiento de las particularidades culturales de los países en los que la compañía está reforzando su presencia, como China, Corea del Sur, Brasil, Angola, Argelia y Rusia.

Repsol ha establecido alianzas y convenios de colaboración con distintas organizaciones que asesoran a la compañía en diferentes ámbitos. Entre ellos,



Estructura de la plantilla

Por grupo profesional



destaca en España el actual Convenio Marco de Cooperación entre Repsol, ONCE y sus respectivas fundaciones, con actuaciones orientadas al desarrollo y potenciación de la integración de personas con discapacidad.

En 2012 se firmó un convenio de colaboración con la Fundación Inteligencia y Sociedad con el objetivo de facilitar la incorporación a la compañía de personas con dificultades de integración social debido a su alto coeficiente intelectual. La compañía también se adhirió en julio de 2012 a un convenio de sensibilización contra la violencia de género impulsado por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad del Gobierno de España.

En el ámbito de la igualdad de género, Repsol se mantiene

como una de las compañías reconocidas con el Distintivo de Igualdad en la Empresa, promovido por el Gobierno de España. Este distintivo se concede a las entidades que destacan de forma especialmente significativa en la aplicación de políticas de igualdad de trato y de oportunidades con sus trabajadoras y trabajadores.

Asimismo, en 2012 se suscribió un convenio de colaboración con la Fundación Activos de Gran Experiencia (AGE), con el fin de mejorar la gestión de la edad en la organización.

Cambio cultural

El proceso de cambio cultural que el Grupo Repsol está desplegando implica una evolución en las formas de trabajar y en la gestión de las personas, siempre

sustentada en los dos pilares que forman la cultura Repsol: el respeto y el sentido de la anticipación.

Uno de los hitos de 2012 fue la identificación y descripción de los valores de compañía, que se han concretado en los siguientes: flexibilidad, transparencia, innovación, integridad y responsabilidad.

El proyecto que ha hecho tangibles los valores de Repsol es Campus. La nueva sede supone una oportunidad espacial y arquitectónica, y al mismo tiempo, una oportunidad para trabajar de otra manera y poner de relevancia lo que es Repsol como compañía. De hecho, el espacio arquitectónico ha hecho posibles iniciativas que han girado en torno a las personas, como

Reconocimientos externos

Los diferentes programas de diversidad y conciliación de la compañía se han visto reconocidos externamente con premios de prestigio.

- Premio Reina Sofía 2012 de Inserción Laboral de Personas con Discapacidad, convocado por el Real Patronato sobre Discapacidad en reconocimiento a la labor continuada en la implantación de políticas programadas y evaluadas de inserción laboral de personas con discapacidad. El jurado destacó el alto nivel de desarrollo de las actuaciones dedicadas a promover la accesibilidad en los entornos

físicos y virtuales de la empresa, la contratación de personas con un alto grado de discapacidad y la labor social llevada a cabo por la Fundación Repsol.

- Certificado 'Empresa Inteligente' por la apuesta de Repsol por la incorporación de jóvenes de alta capacidad.

- La Confederación Española de Personas con Discapacidad Física y Orgánica (COCEMFE) ha concedido a la Fundación Repsol el Premio COCEMFE 2012 en la categoría de Mejor Empresa por la mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidad.

- Premio El Diamante de la Compra en la categoría de centros especiales de empleo como fuente de suministro, otorgado por la Asociación Española de Profesionales de Compras, Contratación y Aprovisionamientos (AERCE).

- La Fundación Repsol ha sido galardonada con el premio Fundación Bobath en la categoría de entidad privada por su proyecto 'Jóvenes Afectados de parálisis y daño cerebral. Formación Profesional de Grado Medio', en reconocimiento a la labor que realiza para la integración social y laboral de este colectivo.

la flexibilidad horaria, la oficina sin papeles o la implantación de la modalidad de puestos avanzados, todas ellas, además, favoreciendo una nueva organización del trabajo.

Atracción de los mejores

Para desarrollar la vocación profesional, Repsol ofrece distintas fórmulas para captar, motivar y comprometer a los mejores profesionales, desarrollándolos personal y profesionalmente, con un buen ambiente de trabajo, formando por competencias, y con oportunidades de promoción interna y movilidad laboral.

La compañía cuenta con programas de incorporación de talento joven, formándolo profesionalmente para integrarse como parte del equipo. En 2012, un total

de 140 nuevos profesionales se incorporaron a uno de los tres Programas Máster que ofrece Repsol (Exploración y Producción de Hidrocarburos, Refino, Petroquímica y Gas, y Gestión de la Energía, dos ediciones de este último en 2012).

Para incorporar este talento, la compañía participó en más de 10 foros y ferias de empleo, buena parte de ellos en los entornos industriales, e impartió charlas y presentaciones en colegios, institutos, universidades y distintas asociaciones.

Repsol se ha adaptado a las necesidades del nuevo Plan de Estudios Europeo del Plan Bolonia, recibiendo a alumnos universitarios con prácticas curriculares. Se ha

contribuido en el refuerzo de la formación de los alumnos universitarios en diferentes áreas de la compañía, a través de los más de 300 acuerdos de prácticas firmados en 2012.

Dentro de los distintos perfiles formativos presentes en la compañía, también se facilitaron las prácticas de Formación Profesional a más de 60 alumnos de Ciclos Formativos de Grado Medio y Superior, incorporándose a la plantilla de Repsol un alto porcentaje de estos últimos.

Dentro del Canal de Empleo de *repsol.com* se actualizaron los contenidos y se incluyeron nuevos vídeos de empleados. De acuerdo con las tendencias del mercado y las necesidades propias de la compañía, y tomando como referencia



Canal de empleo



el KWD Webranking, ha comenzado la revisión completa del área de empleo, aprovechando esta oportunidad de mejora para cambiar el enfoque y llegar más al público objetivo.

Gestión del talento

A lo largo de 2012 se conceptualizó el modelo de gestión del talento de Repsol, identificando y actualizando las herramientas de evaluación y desarrollo de la compañía.

La internacionalización cada vez más creciente de Repsol hace que sea necesario apoyar tanto a las áreas de negocio como a las áreas corporativas. Fruto de ello es una iniciativa que se puso en marcha en 2012 en el área de ingeniería, para identificar la disponibilidad de las personas (se realizaron 193 entrevistas)

para dar servicio a Upstream en su dimensión internacional y las acciones que serían necesarias para potenciarlo y adaptar los perfiles a las exigencias del entorno.

Otra de las claves del ejercicio fue continuar trabajando en el estilo de gestión de jefatura, con talleres formativos sobre comportamientos y técnicas para evaluar y generar *feedback*. Un total de 610 responsables pasaron por ellos.

También se continuaron consolidando las herramientas que la organización utiliza para evaluar y desarrollar el talento de los empleados, como People Review, que evalúa en detalle a las personas, generando una visión compartida de cada una de ellas: sus fortalezas, áreas de mejora, y perfil profesional. A través de

estas revisiones se abren planes de desarrollo y acciones concretas que incluyen movilidades dentro de la organización.

En 2012 se revisaron 2.307 en 52 sesiones de People Review. Del total de personas revisadas, 193 correspondían a posiciones directivas.

Se realizaron 14 *Developments Centers* (evaluación del nivel del desarrollo a través de pruebas individuales y grupales), 10 en España y 4 en otros países, alcanzando un total de 112 personas revisadas.

En 2012 se continuó utilizando la herramienta de Evaluación-Feedback, que aporta una visión sobre la percepción que jefe, equipo y pares o clientes internos tienen sobre la actuación del evaluado, para los encargados

Un total de 652 profesionales trabajan en asignación internacional

ACCIONES DE FORMACIÓN: 9.301			
	Personas	Asistencias	Horas
España	12.191	54.499	696.470
Resto de países	5.931	39.569	312.502
TOTAL	18.122	94.068	1.008.973



de la red de estaciones de servicio en España. En este programa fueron evaluados 140 encargados en 2012 y participaron 827 personas.

En 2012 se realizó un diagnóstico de calidad y distribución del conocimiento técnico en el área de Upstream, a través de una evaluación a 1.277 personas de competencias técnicas o conocimientos críticos.

Desde enero de 2012 se han llevado a cabo 3.330 movilidades y 1.996 cambios de clasificación profesional.

Formación

Durante 2012 destacó el lanzamiento del Máster Repsol en Gestión de la Energía (REGE), que aporta un aprendizaje activo a los nuevos profesionales que se van a incorporar a diversos

puestos de gestión sobre la cadena de valor de Repsol y el contexto en el que se desarrolla su actividad. En lo referente a formación continua, se trabajó en la simplificación e integración de la oferta de formación bajo una arquitectura homogénea y transversal.

Se ha continuado apoyando la transformación cultural en Repsol en materia de seguridad y medio ambiente mediante el programa Prisma. En 2012 se realizaron 61 acciones con 1.577 asistentes –de los cuales el 62% corresponden a directivos y gerentes– dirigidas a la potenciación del liderazgo en innovación mediante programas de Lean Management y talleres de creatividad y mediante la impartición de programas de mejora de competencias digitales 2.0 enfocados a asumir nuevas

formas de trabajo y colaboración (nuevas herramientas de usuario Windows, Office, Lync...).

En el ámbito B2C (Business to Consumer) se completó la oferta formativa para colaboradores externos, de forma que se constituye en herramienta de transformación y vehículo de transmisión de políticas comerciales y proyección de los valores de marca. En 2012 se desarrollaron 387 acciones, con 3.680 asistentes y 48.010 horas de impartición.

Carrera internacional

Repsol gestionaba un colectivo de 652 profesionales en asignación internacional a 31 de diciembre de 2012.

El ejercicio se caracterizó por responder con agilidad a las necesidades derivadas de nuevos proyectos que la compañía ha



iniciado en varios países; muestra de ello es la incorporación de 166 profesionales, tanto internos como externos, al colectivo internacional y las 105 movilidades llevadas a cabo entre diferentes países, que aportan a la compañía experiencia específica en áreas clave para afrontar estos nuevos retos.

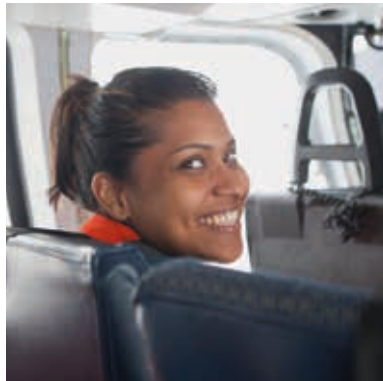
La actuación realizada en YPF, centrada en la atención a los empleados y a sus familias tras la confiscación, encamina el estilo de gestión del colectivo de asignación internacional, caracterizado por un proceso integral que responde tanto a las diferentes necesidades de la compañía como a las de los empleados y sus familiares.

En concreto, a 16 de abril de 2012, coincidiendo con el anuncio de



la expropiación de YPF, existía un colectivo de 42 profesionales del Grupo Repsol de siete orígenes diferentes (Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, España, Suiza y Venezuela) asignados en Argentina. A su vez, había un colectivo de 32 empleados provenientes de YPF asignados en siete países donde el Grupo Repsol tiene negocios: Bolivia, Brasil, Canadá, España, Libia, Perú y Venezuela.

Ante la nueva coyuntura, surgió la necesidad de adoptar una estrategia con respecto a estos colectivos, que realizó el área de asignación internacional en coordinación con el área de relaciones laborales. Como consecuencia, se procedió al retorno/reasignación del 100% de los profesionales asignados en Argentina en el momento de la expropiación.



Compensación

En 2012 se inició un proceso de comunicación y transparencia de la compensación en la compañía, concretado en tres iniciativas:

1. La creación de la ficha de compensación total, que supone comunicar todos los elementos de la compensación individual a cada empleado de manera actualizada y permanente, e incluye todos los conceptos: retribución fija, variable, incentivos, beneficios sociales... Actualmente está implementado en España para el colectivo de directivos y excluidos de convenio, y en el futuro se procederá a su extensión a otros países y colectivos.
2. La comunicación a todos los empleados excluidos de convenio de las herramientas y criterios de compensación de la compañía,



Retribución variable para el colectivo de convenio

En 2012 se desplegó por primera vez el sistema de retribución variable para el colectivo de personas sujetas a convenio colectivo en España, vinculado a la consecución de los objetivos compartidos en cada unidad organizativa.

Se definieron objetivos compartidos para este colectivo en España en 47 áreas, abordando la totalidad de las líneas de actividad de la compañía en este país.

que responde a una de las líneas a mejorar en la última encuesta de clima (2011). Para ello se han iniciado talleres con los grupos profesionales gestionados de acuerdo a dichas herramientas y criterios.

3. La elaboración de auditorías de todos los procesos de revisión salarial atiende a la necesidad de conocer cómo ha funcionado este proceso y si se ha aplicado conforme a criterios de diversidad: género, nacionalidad, edad, etc., poniendo en marcha las acciones de mejora necesarias.

Respecto a los empleados en convenio, durante 2012 se realizaron las campañas de evaluación en Repsol Exploración, Repsol Trading y Repsol S.A., atendiendo a las necesidades específicas de estos negocios.

Gestión de la innovación

La innovación es una disciplina que puede y debe desarrollarse. Durante 2012 se profundizó en desarrollar métodos y herramientas de gestión de la innovación. El programa de liderazgo de la innovación desarrolló 20 seminarios y talleres, acciones formativas en las que participaron 150 profesionales de Repsol de la Red de Innovación.

De forma paralela, el proceso de generación colectiva de ideas enfocadas a solucionar retos de negocio ha visto su consolidación con el establecimiento de una plataforma permanente y corporativa, 'IdeasEnAcción'. Esta plataforma soporta el proceso de generación de ideas colectivas en Repsol y crea el Banco de Ideas para inspiración futura, donde

se recogen las 1.500 mejores de 10 campañas en las que han colaborado 13.000 profesionales de todo el mundo.

La dimensión de organización abierta se desarrolla también fuera de Repsol. Durante 2012 se consolidaron las iniciativas con el ámbito educativo del Programa Inspire (Universidad Politécnica de Madrid) y Pasion>IE (IE Business School), ambas en su segunda edición, y la colaboración en el Consejo Social de la Universidad Carlos III de Madrid y EsadeCreapolis. En el ámbito empresarial han tenido también continuidad los programas de innovación abierta con Banesto y SEAT y se han realizado nuevas iniciativas con BBVA, DHL, Grupo Planeta y Telefónica Digital.



Relaciones laborales

En España está vigente el VI Acuerdo Marco, firmado en 2011 con los sindicatos más representativos en España, CCOO y UGT. En el ámbito internacional, se firmó el Convenio de Repsol Polímeros en Sines (Portugal), vigente desde el 1 de abril de 2012 hasta el 30 de marzo de 2014.

El Comité Europeo, que tiene como objetivo facilitar los derechos de información y consulta de los trabajadores en las empresas y grupos de empresas de dimensión comunitaria, se reunió durante los días 4 y 5 de septiembre de 2012, con presencia de los sindicatos UGT-R.Portugal, CGTP Portugal, y CCOO y UGT.

Por otra parte, la coordinadora de la Red Sindical mantuvo una reunión en Cartagena los días

28, 29 y 30 de mayo de 2012, en la que se analizó la formación en el Grupo Repsol, la integración de personas con capacidades diferentes y los resultados, y se firmó el II Protocolo para el funcionamiento de la Red Sindical, vigente hasta el 31 de diciembre de 2015.

Salud laboral

Durante 2012 continuó el despliegue del nuevo modelo de actuación de salud laboral en todo el Grupo. Esto ha supuesto difundir en el extranjero el contenido de la función (actividades, roles y órganos de coordinación), completar el análisis de la situación en países y determinar alternativas de actuación en función de las diferencias encontradas y formular un enfoque estratégico de actuación. Cabe destacar también

en este proceso la realización de una reunión de coordinación de países para el análisis de la nueva situación y el establecimiento de líneas de actuación comunes.

Se redactó una nueva norma para apoyar el desarrollo y despliegue de la función salud laboral. También se revisó el procedimiento de indicadores de salud para adaptarlo a un nuevo enfoque en la materia y el de vigilancia periódica de la salud. Además, en una nueva fase del plan de auditoría del cumplimiento de la normativa interna de salud se realizó la auditoría en los centros de General Química, Polidux y Repsol Polímeros (Sines).

Tecnología

Repsol considera que la inversión en I+D+i, realizada con vocación de liderazgo, es uno de los factores clave para hacer posible un sistema energético más eficiente y sostenible, capaz de dar respuesta simultáneamente a los dos grandes retos del sector: la seguridad en el suministro y la reducción de las emisiones de CO₂, manteniendo a la vez la competitividad del sistema energético. Por ello, Repsol invierte en I+D para contribuir a encontrar soluciones a retos tan importantes como los mencionados, aportando así valor a la compañía y a la sociedad.

Las incertidumbres sobre cuáles serán las tecnologías predominantes en el futuro, los plazos de maduración de los esfuerzos de I+D, los ciclos económicos y las tensiones de reducción de costes en los momentos bajos del ciclo han

llevado a Repsol a elaborar un Plan Estratégico de Tecnología como parte de su estrategia empresarial. Las líneas de trabajo de dicho plan abarcan todos los negocios de la compañía: la exploración y producción de hidrocarburos, la cadena de valor del gas natural, el refinado de petróleo, sus productos, la petroquímica y las nuevas energías para diversificación de la producción y uso de la energía.

En 2012, Repsol invirtió 77 millones de euros en actividades de I+D ejecutadas directamente en el Centro de Tecnología situado en Móstoles (España), a los que hay que sumar otros 6 millones de euros en proyectos llevados a cabo en diferentes unidades de negocio de la compañía. Repsol mantiene una política activa de colaboración con centros de tecnología, universidades públicas y privadas y empresas, tanto nacionales como

internacionales. El presupuesto destinado a este tipo de acuerdos fue de más de 20 millones de euros. Repsol participa en programas de financiación de I+D promovidos por diferentes administraciones. Durante 2012, el Centro de Tecnología participó en 14 proyectos impulsados por la Administración española y 6 proyectos de la Unión Europea.

El número de especialistas de Repsol en sus diferentes centros de investigación se eleva a más de 400.

Programas de I+D

Upstream. En 2012, la actividad de la Dirección de Tecnología en esta área ha supuesto un cambio muy importante tras la definición del Plan Estratégico de Tecnología Exploración y Producción para el periodo 2011-2015.

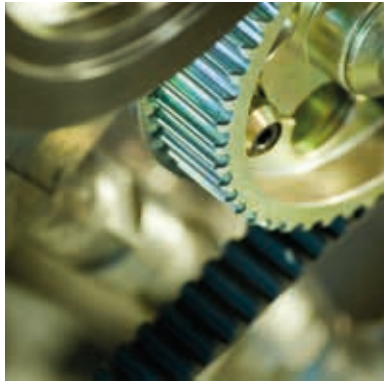
El reto del nuevo plan es el desarrollo y la aplicación de una

Laboratorio de
motores del Centro
de Tecnología Repsol



Canal de
innovación
tecnológica





nueva generación de tecnologías a medio plazo que permitan abordar y acometer exitosamente los desafíos tecnológicos que demandan los grandes proyectos de inversión de Repsol en los próximos años. Este reto se ha traducido en la aprobación por la Dirección General de Exploración y Producción de nueve proyectos estratégicos, de los cuales siete se están desarrollando en la Dirección de Tecnología y el resto en la Dirección Ejecutiva de Exploración. Los recursos presupuestarios estimados para el desarrollo de estos nueve proyectos están en el orden de 90 millones de euros.

En este contexto, uno de los proyectos estratégicos con avance significativo durante 2012 es el desarrollo de una tecnología pionera en vigilancia y detección

temprana automática de manchas de hidrocarburos sobre superficies acuosas. Durante 2012 se probaron dos prototipos de esta tecnología en la refinería de Tarragona y en la plataforma Casablanca (España), con resultados preliminares muy prometedores. Estas pruebas continuarán durante el primer trimestre de 2013.

Otro de los proyectos estratégicos con logros relevantes en 2012 es el desarrollo de una tecnología para la evaluación de los portafolios de oportunidades de exploración y producción de una manera rápida y confiable, minimizando el riesgo implícito en la toma de decisiones bajo incertidumbre. Esta herramienta permitirá identificar yacimientos análogos, evaluar propiedades, definir la estrategia óptima de producción, y jerarquizar oportunidades de

negocio. Un aspecto destacable de este proyecto es el grado de innovación, el cual se refleja en la solicitud de cinco patentes en 2012 y cuatro adicionales que se gestionarán a principios de 2013.

Por otro lado, el desarrollo de las nuevas tecnologías desplegadas en el Plan Estratégico de Tecnología en Exploración y Producción 2011-2015 demanda el aprovechamiento de sinergias y el apalancamiento con centros de desarrollo tecnológico de clase mundial, así como el contacto continuo y la cercanía a las unidades operativas demandantes de las soluciones tecnológicas. Por este motivo, algunos de los proyectos se llevaron a cabo en 2012 en los nuevos *hub* de Houston (Estados Unidos) y Rio de Janeiro (Brasil).



Asimismo, la complejidad de los nuevos yacimientos de Repsol requiere estar a la vanguardia en tecnologías de análisis e interpretación, para asegurar su desarrollo eficiente. Por ello, los laboratorios experimentales de roca y fluido y de modelaje avanzado de yacimientos ubicados en el Centro de Tecnología Repsol continuaron equipándose en 2012 con equipos y tecnología de última generación, así como personal de alta capacitación y experiencia en el sector.

El proyecto Perla 4X ha establecido las directrices para la implantación de un flujo de trabajo eficaz para estudios de caracterización de núcleos. El Centro de Tecnología aspira a ser un referente en el desarrollo de este tipo de estudios, para continuar apoyando a las distintas unidades

de negocio de Repsol en todo el mundo.

GNL y tecnologías alternativas de monetización de gas.

En esta área se continúa avanzando en el desarrollo de tecnologías de licuefacción flotante, dirigidas a poner en valor reservas de gas que hoy en día no se pueden explotar de forma económicamente competitiva. En 2012 se recibió la aprobación de una patente en Estados Unidos para un proceso de licuefacción para sistemas flotantes.

En el área de tecnologías alternativas de monetización de reservas de gas, destacan dos prometedores proyectos de desarrollo de nuevas cadenas de valorización de gas natural, basados respectivamente en la adsorción en materiales porosos

El Centro de Tecnología Repsol participó durante 2012 en 14 proyectos impulsados por la Administración española y en 6 proyectos de la Unión Europea

y en la conversión en hidratos de gas natural.

Downstream. En el área del refino de petróleo y sus productos derivados (gasolinas y gasóleos, GLP, asfaltos, lubricantes, especialidades...), el conocimiento tecnológico se aplica a la optimización operativa de las refinerías y a la mejora de la calidad de sus productos, con especial atención a los avances en la eficiencia energética y en los aspectos ambientales.

Como ejemplo de desarrollos en esta área, pueden citarse las tecnologías dirigidas a alcanzar los objetivos del plan plurianual de eficiencia energética de refinerías, junto con el desarrollo de herramientas de optimización de la ampliación de la refinería de Cartagena, los trabajos dirigidos

Repsol invirtió 77 millones de euros en 2012 en actividades de I+D a través de su Centro de Tecnología



a la diferenciación de combustibles mediante nuevas aproximaciones que cubren desde las gasolinas y los gasóleos hasta los fuelóleos pesados, el desarrollo de lubricantes más respetuosos con el medio ambiente –formulados con materias primas regeneradas y aceites biodegradables–, de procesos que faciliten la obtención de nuevos productos para la formulación de neumáticos en mercados más exigentes y competitivos, y de asfaltos de mayor calidad ambiental, así como apoyo a aplicaciones del GLP para automoción y sistemas integrados de mayor eficiencia energética.

En petroquímica, se ha continuado con los programas de compañía orientados a mejorar la eficiencia energética y el ahorro de costes y las líneas de desarrollo tecnológico orientadas de manera

prioritaria a la obtención de nuevos productos diferenciados y especialidades. El ejercicio 2012 supuso para la química derivada un impulso en el lanzamiento de productos diferenciados basados en catalizadores especialmente diseñados para generar polímeros de altas prestaciones.

En productos intermedios cabe destacar el desarrollo de tecnologías más eficientes que permiten la reducción del consumo de materias primas y de sus consiguientes costes. Dichas tecnologías se han consolidado a escala piloto y se estima que puedan ser escaladas a nivel industrial a lo largo de 2013.

Nuevas energías. El desarrollo de la tecnología se concretó en 2012 a través de nuevos

proyectos para impulsar los retos que la compañía se plantea en su estrategia de negocio. En ese sentido, se reforzó la actividad relacionada con biotecnología, lo que ha dado lugar a tomar una participación en la compañía NEOL para el desarrollo de biocombustibles a partir de la selección y mejora de microorganismos, y también al estudio del proceso integral para la obtención de biocombustibles a partir de microalgas, con especial énfasis en la extracción y conversión a biodiésel de los aceites que se obtienen de las mismas. Por otro lado, con el fin de desarrollar nuevos procesos asociados al gran reto de transformar el CO₂ en productos de valor añadido, se establecieron cinco colaboraciones con universidades, centros



tecnológicos y empresas. La actividad de movilidad eléctrica se centró en los sistemas de recarga de electricidad para vehículos y en el desarrollo de la estrategia tecnológica en almacenamiento de energía. Finalmente, la actividad en generación eléctrica renovable se orientó a la selección de tecnologías de energías del mar y geotérmica, lo que ha dado lugar a participar en el segundo proyecto de energía eólica flotante marina a escala de demostración que se lleva a cabo en el mundo.

Prospección tecnológica

Para alcanzar un futuro energético sostenible hay que superar ambiciosas fronteras tecnológicas a fin de disponer de nuevas y mejores soluciones, así como analizar el impacto potencial

de los acontecimientos sociales, los hallazgos científicos y la evolución de los recursos naturales. Repsol elabora de forma sistemática estudios de prospección para imaginar los escenarios futuros e identificar en relación con ellos oportunidades derivadas de la evolución a largo plazo de las tecnologías en el sector energético y petroquímico.

Se pueden mencionar los estudios sobre la evolución global de las tecnologías relacionadas con la energía, el de viabilidad de una flexibiorrefinería en función de la disponibilidad de la biomasa y la eficiencia de los procesos, la generación solar fotovoltaica, el almacenamiento de energía eléctrica renovable y escenarios del refinado para 2030. Estos estudios permiten

a Repsol disponer de una visión más clara del futuro para orientar su cartera de inversiones tecnológicas.

Política de patentes

Repsol, consciente de la importancia y del valor de la actividad de investigación y desarrollo, apuesta por la protección adecuada del resultado de dicha actividad. En 2012 se solicitó el registro, como patente, de invenciones realizadas en diferentes áreas, como catalizadores y procesos de refinado y de producción de cauchos de nueva generación.

Seguridad

La seguridad es uno de los valores éticos de Repsol, fundamentales e irrenunciables, que deben guiar todas sus acciones y compromisos. Los principios de la compañía en esta materia están definidos en su Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, en virtud de la cual Repsol asume el compromiso de desarrollar su actividad considerando como valores esenciales la seguridad y la salud de las personas.

El sistema de gestión, base fundamental para afianzar la seguridad, está constituido por un cuerpo de normas, procedimientos, guías técnicas y herramientas de aplicación en todas las actividades de la compañía, y que se actualiza continuamente para su adaptación a las mejores prácticas del sector.

El Comité de Dirección establece los objetivos y las líneas estratégicas de seguridad como paso previo a la elaboración de los objetivos y planes de actuación de todos los negocios de la compañía. Estos planes contemplan las actuaciones necesarias para la mejora continua de la gestión,

las inversiones y gastos asociados, y las adaptaciones a los nuevos requerimientos legislativos.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en materia de seguridad.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2012 se detallan las actuaciones más destacadas que se llevaron a cabo durante el ejercicio para la mejora de la seguridad, así como la evolución de los indicadores más relevantes.

Objetivos cumplidos

El índice de frecuencia de accidentes con baja integrado (personal propio más contratista) descendió un 16% respecto al año anterior, cumpliendo con el objetivo anual fijado. Éste forma parte de los objetivos anuales de los empleados de Repsol que disponen de retribución variable.

La meta es conseguir cero accidentes en las actividades de Repsol. En los últimos cinco

años se ha reducido el índice de frecuencia con baja integrado en más de un 50%. No obstante, durante 2012 se tuvieron que lamentar 4 accidentes mortales de personal de empresas contratistas en el transcurso de las actividades (3 de las muertes se produjeron en accidentes de tráfico).

El sistema de gestión de la seguridad está alineado con la norma internacional OHSAS 18001 (Sistema de Gestión de Salud y Seguridad Laboral). Repsol impulsa la certificación progresiva de los centros de la compañía según dicho estándar como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente, están certificadas todas las refinerías y plantas químicas, prácticamente todas las instalaciones de lubricantes y especialidades, varios centros de exploración y producción y un número creciente de instalaciones de otras actividades.

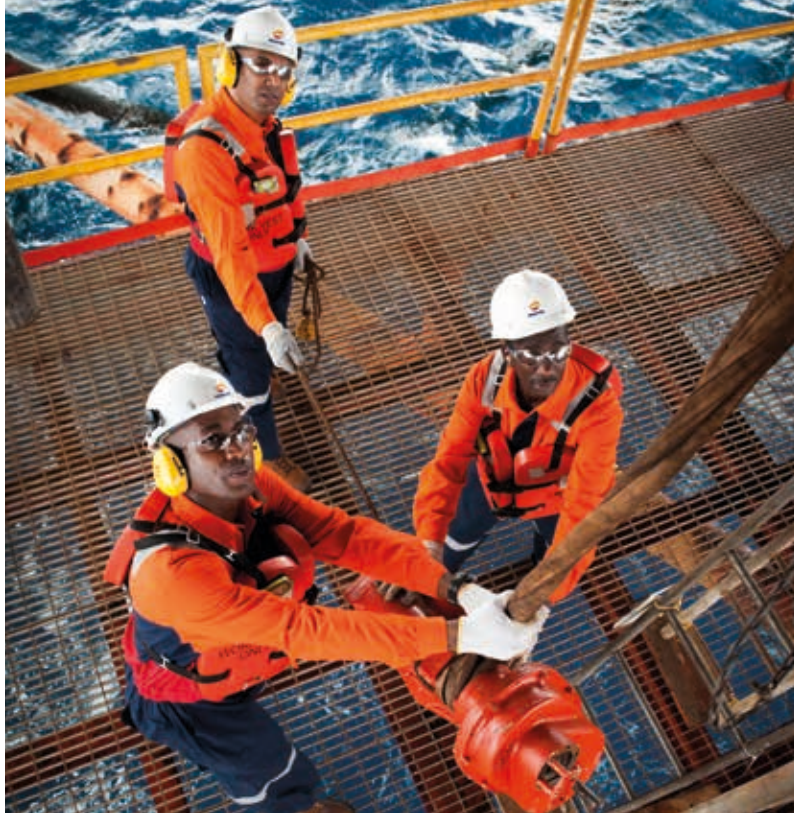
Entre los hitos destacables de gestión de la seguridad en nuevos proyectos se encuentra



Todos
los centros
certificados



En los últimos cinco años se ha reducido el índice de frecuencia con baja integrado en más de un 50%



la ampliación de la refinería de Cartagena, que ha supuesto un importante desafío para la compañía debido a su gran magnitud. Se ha realizado la mayor inversión industrial de España para colocar a Cartagena entre las mejores refinerías del mundo en tecnología de producción, sostenibilidad ambiental y seguridad para los trabajadores. El índice de accidentabilidad durante todo el proceso de ampliación fue 50 veces inferior a la media española del sector de la construcción, incluso si incluimos el proceso de instalación industrial, con riesgos específicos durante la prueba y puesta en marcha de equipos. Con todo, durante los cinco años que ha durado la obra y las casi 20.000 personas que han trabajado en ella, sólo se han producido lesiones de

menor importancia, como torceduras o esguinces.

También fueron resaltables las tareas realizadas para la culminación de este proyecto durante las etapas de comisionado y la puesta en marcha, que por sus peculiares características exigieron un riguroso enfoque de los aspectos de seguridad. El resultado de este esfuerzo puede considerarse un éxito en el que más de 1.500 personas (entre personal propio y personal externo a la compañía) completaron la puesta en marcha, tras más de 1,5 millones de horas, sin que se haya lamentado ningún accidente grave. Las claves de este proceso han sido la adecuada dotación de personal, la óptima formación del mismo y la exigencia permanente.

Operaciones offshore

Repsol cuenta con experiencia en operaciones offshore y ha llevado a cabo actividades en aguas profundas tanto en el Golfo de México como en Brasil y otras partes del mundo.

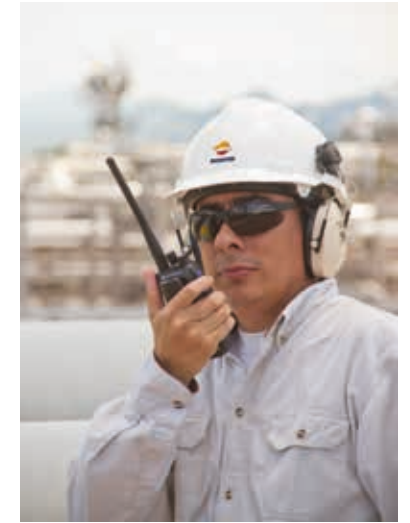
La compañía es miembro activo de la Oil and Gas Producers Association (OGP), la organización que agrupa a las empresas productoras de gas y petróleo para promover la seguridad y las operaciones sostenibles. Esta asociación, con el fin de asegurar que las lecciones aprendidas de incidentes de la industria se aplican en operaciones offshore alrededor del mundo, emitió una serie de recomendaciones que son implementadas consistentemente en los proyectos de perforación de la compañía.



Estas recomendaciones permiten mejorar la prevención y la capacidad de respuesta ante derrames en las operaciones de perforación offshore y, entre los temas clave que forman parte de dichas recomendaciones y que han sido adoptados por la compañía, se pueden destacar los siguientes aspectos:

- Introducción de procesos de revisión y manejo de proyectos (Gestión Integral de Proyectos), de revisión por pares, auditorías de integridad de equipos, auditorías de sistemas de gestión internas y externas.
- Gestión de riesgos durante todas las fases de los proyectos de perforación, realizando estudios de análisis cualitativos y cuantitativos conforme a la normativa interna de la compañía.

- Aseguramiento de competencias con el fin de que las personas y los equipos dispongan de la capacidad de entender y gestionar riesgos. Realizando evaluaciones de competencia del personal, sobre todo en aquellos casos de personas que tienen responsabilidad sobre elementos críticos de seguridad y de medio ambiente.
- Aplicación de normas internacionales y mejores prácticas para asegurar que los estándares más actualizados sean aplicados en los proyectos de Repsol.
- Aplicación del criterio de la doble barrera en el diseño de pozos productores para evitar la descarga de hidrocarburos u otros fluidos al medio ambiente.
- Respuesta a emergencias, reforzando la implementación



de los procedimientos y planes de respuesta a emergencias de la compañía en sus diferentes niveles (emergencias locales, regionales e internacionales).

- Respuesta a derrames como parte de los procedimientos de respuesta a emergencias, definiendo para cada pozo offshore los posibles escenarios de derrame y elaborando los correspondientes planes de control. Además, Repsol es miembro de Oil Spill Response (OSR), una organización internacional formada por empresas operadoras de petróleo que está especializada tanto en la prevención y control de derrames de petróleo como en asistencia técnica relacionada.

Protección del entorno

Los principios en materia ambiental de Repsol están definidos en la Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, de aplicación en toda la compañía. La incorporación de criterios ambientales en todo el ciclo de las actividades permite minimizar el impacto sobre el entorno.

Nuestro compromiso con la protección del medio ambiente se manifiesta en los continuos esfuerzos que realizamos para la prevención de los posibles impactos en el entorno de nuestras operaciones. Para ello, adoptamos diversas medidas, como la identificación, análisis y mitigación de impactos, la mejora del diseño en instalaciones, procesos y sistemas de gestión y la inversión en nuevas tecnologías.

El Comité de Dirección establece los objetivos y las líneas estratégicas de medio ambiente como paso previo a la elaboración

de los objetivos y planes de actuación de todos los negocios de la compañía. Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en esta materia.

El sistema de gestión del medio ambiente está alineado con la norma internacional ISO 14001. Repsol impulsa la certificación progresiva de los centros de la compañía según dicho estándar como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente, se encuentran certificadas todas las refinerías, plantas químicas e instalaciones de lubricantes y especialidades, prácticamente todos los centros de exploración y producción y un número creciente de instalaciones de otras actividades (se pueden

consultar todos los centros certificados en *repsol.com*).

Durante 2012 se llevaron a cabo inversiones ambientales significativas destinadas a la mejora de la calidad ambiental de los productos petrolíferos, a la minimización de las emisiones al aire, al aumento de la eficiencia energética, a la optimización en el consumo de agua, a la reducción de la carga contaminante de los vertidos y a la mejora en los sistemas de prevención de derrames, aplicando las mejores prácticas disponibles y la innovación tecnológica. Asimismo, cabe destacar el esfuerzo realizado para la identificación, evaluación y corrección de las posibles situaciones de contaminación ocurridas en el pasado. En la nota 36 de las Cuentas Anuales Consolidadas se detalla la información relativa a activos, provisiones, gastos y



Repsol fue reconocida por la revista Newsweek por segundo año consecutivo como la empresa con mejor desempeño ambiental del sector de la energía en el Green Ranking 2012



actuaciones futuras de naturaleza ambiental.

Desde el punto de vista ambiental, las nuevas instalaciones de la refinería de Cartagena permiten la obtención de combustibles limpios para el transporte, impulsando el uso de biocarburantes, y maximizan la eficiencia energética en el proceso de producción. El nuevo complejo industrial de Cartagena ya es un referente mundial en sostenibilidad ambiental, seguridad y ahorro energético. A una nueva instalación de cogeneración se unen las plantas de recuperación de aguas residuales y de azufre, que superan ampliamente las mayores exigencias ambientales.

El compromiso de Repsol con el medio ambiente, que constituye uno de los principios básicos

de la compañía, también se ha traducido a todas las fases de desarrollo del proyecto de edificación de las oficinas centrales de la compañía, conocidas como Campus Repsol. Se ha elegido la certificación ambiental LEED® para validar de forma externa e independiente el cumplimiento de los más prestigiosos estándares de sostenibilidad de la construcción. Esta herramienta de certificación, avalada por el Green Building Council de Estados Unidos, es la más reconocida internacionalmente, y analiza el ciclo de vida completo del edificio.

Además, Repsol fue reconocida por la revista Newsweek por segundo año consecutivo como la empresa con mejor desempeño ambiental del sector de la energía en el Green Ranking 2012. En esta evaluación se analizan



las prácticas ambientales de las 500 principales compañías cotizadas del mundo, teniendo en cuenta tres categorías: impactos ambientales, sistema de gestión ambiental y transparencia en el reporte ambiental. En esta edición se ha valorado muy positivamente la transparencia de la compañía en el reporte sobre cuestiones ambientales. Asimismo, se ha obtenido una alta calificación en la categoría de sistema de gestión ambiental, gracias a los programas, iniciativas y certificaciones que son implantados en toda la organización para cumplir con los compromisos expresados en la Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente.

Este reconocimiento es el resultado del esfuerzo conjunto de la compañía por mejorar en su desempeño ambiental y demuestra

el compromiso de Repsol como empresa líder y referente en transparencia en su sector.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2012 se detallan las actuaciones más destacadas que se llevaron a cabo durante el ejercicio para la mejora de la protección del entorno, así como la evolución de los indicadores más relevantes

Energía sostenible y cambio climático

En Repsol se apuesta por la construcción de un futuro mejor a través del desarrollo de energías inteligentes ofreciendo las mejores soluciones energéticas a la sociedad y al planeta. Esto significa utilizar la mayoría de las fuentes de energía y optimizar su uso a través de la gestión de la energía para alcanzar un

Durante 2012 se logró una reducción de más de 400.000 toneladas de CO₂ equivalente mediante acciones concretas de ahorro energético



Objetivo
estratégico
2005-2013

desempeño energético excelente. Este compromiso de Repsol se articula mediante la Estrategia de Carbono Global de Compañía, actualizada para el periodo 2012-2020, cuyo objetivo es impulsar la visión de compañía de un suministro de energía más diversificado y menos intensivo en carbono. El fin último de esta Estrategia de Carbono es disponer de un marco de actuación común que armonice las iniciativas existentes y detecte sinergias con un enfoque integrado.

Esta estrategia se cimienta en una gestión inteligente del riesgo, sigue el camino hacia la excelencia reduciendo la intensidad en carbono en toda la cadena de valor y da un paso hacia el futuro con el desarrollo de iniciativas en energías no fósiles.

Repsol ha cumplido un año antes el objetivo estratégico de reducción de 2,5 millones de toneladas de CO₂ equivalente durante el periodo 2005-2013



El Comité de Dirección de Repsol es el responsable de la aprobación de la Estrategia de Carbono de la compañía y también de la evaluación de su puesta en práctica. Esta estrategia se revisa anualmente con el fin de estar siempre a la vanguardia. Adicionalmente, desde 2005 la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en materia de seguridad y medio ambiente, incluidos los aspectos de gestión de la energía y el carbono.

Repsol ha fijado un objetivo estratégico de reducción de 2,5 millones de toneladas de CO₂ equivalente durante el periodo 2005-2013. Éste se despliega en objetivos anuales de reducción

respecto a un escenario *business as usual*, los cuales son aprobados por el Comité de Dirección de la compañía y forman parte de los objetivos anuales de la mayoría de los empleados de Repsol que disponen de retribución variable ligada a la consecución de objetivos. Durante 2012 se logró una reducción de más de 400.000 toneladas de CO₂ equivalente mediante acciones concretas de ahorro energético. La disminución acumulada como consecuencia de todas las acciones desplegadas entre 2006-2012 asciende a más de 2,5 millones de toneladas de CO₂ equivalente, cumpliendo así el objetivo estratégico fijado con un año de antelación.

Uno de los principales objetivos estratégicos en materia energética es la implantación de un Sistema de Gestión de la Energía basado

en la mejora continua. Este tipo de sistemas favorecen una gestión global y sistemática, fomentando el ahorro de costes y afirmando el compromiso de la compañía con el suministro sostenible de energía. En el seno de este sistema, Repsol se plantea una serie de prioridades que configuran su estrategia energética a largo plazo. Es fundamental la identificación y actualización continua del potencial de ahorro existente en la compañía para disponer de objetivos cuantificados de eficiencia energética, así como la coherencia de estos objetivos con las metas a largo plazo definidas en la Estrategia de Carbono de la compañía.

El Sistema de Gestión de la Energía de Repsol está implantado de acuerdo a los requisitos de la norma internacional



ISO 50001. Esta norma permite el establecimiento de procesos y sistemas que mejoren el desempeño energético de las organizaciones. Ello conduce a una reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y de otros impactos ambientales, a la par que disminuyen los costes de energía.

Este esfuerzo por superarse ya está dando sus frutos. Por una parte, la implantación de estos sistemas permite medir y hacer un seguimiento de la eficacia de todas las acciones de ahorro acometidas. La mejora del Índice de Ahorro Energético demuestra la capacidad de ahorrar energía manteniendo la excelencia en el desempeño. En segundo lugar, la paulatina certificación de los Sistemas de Gestión de la Energía de las distintas unidades de acuerdo a la norma internacional



ISO 50001, como el caso de la refinería de A Coruña en 2011, permite verificar el compromiso con la gestión eficiente de la energía ante terceros. Siguiendo con lo planificado en el año 2012, se ha conseguido la certificación ISO 50001 de la refinería de Puertollano.

Repsol tiene por objetivo disponer de una huella de compañía completa, lo que implica ampliar el alcance de los inventarios de emisiones incluyendo suministradores, clientes y actividades propias. Durante 2012 se avanzó con el inventario de emisiones de CO₂, llevando verificadas más de un 90% de dichas emisiones por el estándar internacional ISO 14064.

Repsol es la primera compañía del sector de la energía por su gestión

Repsol es la primera compañía del sector de la energía por su gestión del carbono, según el índice mundial del Climate Disclosure Project



Todos
los centros
certificados



Responsabilidad
corporativa

Responsabilidad corporativa

Como compañía energética que contribuye a un desarrollo sostenible, Repsol está capacitada para comprender las expectativas de sus partes interesadas. Esto es posible gracias a un modelo de responsabilidad corporativa que integra dichas expectativas en los procesos internos de toma de decisiones.

Tras la formalización del modelo de Responsabilidad Corporativa de Repsol y la implantación del sistema de coordinación de la responsabilidad corporativa como compañía y de país con la creación de los Comités de Responsabilidad Corporativa, durante 2012 se trabajó en el despliegue

del sistema en los centros operativos. Durante el ejercicio se desarrolló una metodología común de identificación e integración de expectativas de las partes interesadas de la compañía en el proceso de toma de decisiones de los principales centros productivos para poder implantar iniciativas que permitan mejorar el desempeño.

Como resultado de los procesos anteriores, durante 2012 se hizo un esfuerzo especial por conocer lo que esperan del desempeño ético, social y ambiental de Repsol sus partes interesadas. Para ello se desarrollaron estudios de

identificación de expectativas corporativas y de país en los que se han tenido en cuenta a todas las partes interesadas. Repsol elaboró estudios de ámbito nacional en cuatro países, a través de los cuales se ha dirigido a empleados, a la cadena de valor, organismos públicos, medios de comunicación, a la comunidad local y a la sociedad civil. En 2012 se aprobó el tercer plan de sostenibilidad corporativo, con un horizonte 2013. También se aprobaron e hicieron públicos los primeros planes de sostenibilidad nacionales en cuatro países: España, Bolivia, Ecuador y Perú. A través de



Repsol ha comprometido 278 acciones de sostenibilidad, a corto y medio plazo, que en un 80% están vinculadas a la retribución variable de los empleados



estos planes, se han definido las acciones que se desarrollarán durante los dos próximos años para acercar el desempeño de la compañía a las expectativas de sus partes interesadas. En total, Repsol ha comprometido públicamente, a través de sus planes de sostenibilidad, 278 acciones a corto y medio plazo, que en un 80% están vinculadas a la retribución variable de los empleados.

Dentro de su compromiso con la transparencia, durante 2012 Repsol organizó la primera visita de miembros de la sociedad civil a una de sus principales operaciones de producción de crudo en Ecuador.

Anualmente, la compañía publica su Informe de Responsabilidad Corporativa, en el que da cuenta

de su desempeño anual y de sus avances en cuestiones éticas, sociales y ambientales. Sin embargo, Repsol entiende que existen cuestiones particulares relacionadas con sus actividades y operaciones que interesan especialmente a sus públicos en el ámbito local, y por esto también publicó, por cuarto año consecutivo, el Informe de Responsabilidad Corporativa de Repsol Ecuador y, por primera vez, el Informe de Responsabilidad Corporativa de Repsol Perú. Al igual que el corporativo, ambos informes siguen el estándar de reporte de Global Reporting Initiative (GRI). Asimismo, se presentó el Informe de Progreso del Pacto Mundial de Naciones Unidas, con un nivel de aplicación avanzado, reforzando el compromiso con esta iniciativa

a la que Repsol está adherida desde 2003.

Derechos humanos y transparencia

Durante 2012 se continuó trabajando en la integración del marco de Naciones Unidas ‘Proteger, Respetar y Remediar’ y en los principios rectores para las empresas y los derechos humanos. En este sentido, se elaboró el borrador de la Política de Derechos Humanos, que ha sido sometida a comentarios de organizaciones externas. La compañía ha fijado el objetivo de que esta política esté aprobada en 2013. También se desarrolló un curso de derechos humanos para explicar a todos los empleados de Repsol el compromiso adquirido, el marco en el que está basado y cómo

La compañía es socia fundadora de la Iniciativa por la Transparencia en la Industria Extractiva



se está implantando. Este curso se empezó a impartir a través de una prueba piloto dirigida a más de 400 empleados de la compañía y se extenderá al resto de áreas y negocios durante los siguientes ejercicios.

Repsol cree que una adecuada gestión de los ingresos provenientes de la actividad extractiva, allá donde opera, debe impactar positivamente en las economías de los países. Por eso, la compañía es socia fundadora de la Iniciativa por la Transparencia en la Industria Extractiva, que promueve la transparencia de los informes financieros en las empresas de la industria extractiva (minería, petróleo y gas) para evitar la corrupción, las desigualdades sociales y los conflictos.

Un año más, el desempeño de la compañía en materia de responsabilidad corporativa fue reconocido y siguió formando parte de los prestigiosos índices de sostenibilidad FTSE4Good, Ethibel Sustainability y Dow Jones Sustainability. En este último, por segunda vez consecutiva, Repsol obtuvo la máxima puntuación, convirtiéndose en líder de su sector. Gracias a todo esto, volvió a recibir la calificación de compañía Gold Class, según el Anuario de Sostenibilidad 2012, que reconoce a las empresas con mejor desempeño en sostenibilidad.

La presencia de Repsol en índices de sostenibilidad internacionales es una prueba de su firme compromiso con los valores éticos, ambientales



y sociales que forman parte de su cultura corporativa. A su vez, supone un reconocimiento a la apuesta por la transparencia y la responsabilidad corporativa.

En 2012, Repsol, la Fundación Repsol y la Fundación Ayuda en Acción firmaron un convenio marco de colaboración. Una de las acciones previstas es la venta de productos de comercio justo y solidario producidos por la Fundación Ayuda en Acción en la red de estaciones de servicio de España. Esta iniciativa conjunta también será una oportunidad para compartir el conocimiento y la experiencia acumulados sobre la realidad de las comunidades y los entornos en los que la compañía trabaja; y así poder definir proyectos de colaboración que generen beneficio para dichas comunidades.

Comunicación

La Junta de Accionistas es el evento más importante del año para cualquier empresa

Repsol considera que la comunicación es un elemento clave en su relación con la sociedad y, para su adecuada gestión, pone a disposición de sus principales grupos de interés distintas herramientas online y offline con las que informar de manera eficaz y transparente sobre sus actividades y negocios. El contexto actual está marcado por un desplazamiento de las audiencias a los medios digitales y una proliferación de nuevas cabeceras en Internet, aunque la prensa y las agencias mantienen su posición como generadores de influencia y opinión. Los usuarios tienden

a componer su propio menú informativo y desaparece el ciclo tradicional de la noticia, ya que las informaciones tienen un nuevo recorrido en las redes sociales. En este escenario de cambio, Repsol apuesta por una estrategia de comunicación basada en la cercanía, la veracidad y la rapidez como principios esenciales de la gestión de la Dirección General de Comunicación.

Accionistas e inversores

Estos importantes grupos de interés de la compañía tienen a su disposición numerosos medios para acceder a información financiera y operativa de la

compañía y a los hechos que pueden afectar al valor de la acción. Repsol cuenta desde su salida a Bolsa en 1989 con la Oficina de Información al Accionista (OIA) y con la Dirección de Relación con Inversores, a través de las cuales atiende a accionistas, tanto actuales como potenciales, y analistas bursátiles, tanto de renta variable como de renta fija. En los últimos años ha habido un incremento notable de la cobertura de la compañía por parte de los analistas, hasta llegar a 40 que siguen activamente la evolución de Repsol.

Para satisfacer las necesidades de información de los accionistas



Nuevo canal para clientes

La puesta en marcha en *repsol.com* del nuevo canal de Productos y Servicios fue otro logro del año que potencia la comunicación de la oferta de Repsol y permite que actuales y potenciales clientes accedan de manera fácil e intuitiva a contenidos pensados exclusivamente para ellos. Estos contenidos acercan a los clientes la apuesta de la compañía por la innovación, la calidad, el servicio al cliente y su compromiso medioambiental en todo el mundo.



minoritarios, Repsol dispone de la OIA, en la que, bien personándose en sus instalaciones, a través del teléfono gratuito 900 100 100 o mediante correo postal o electrónico, éstos pueden solicitar cuanta información necesiten. La OIA atendió durante 2012 unas 45.000 llamadas (una media de 170 al día). Las consultas más habituales se centraron en la cotización de la acción, la Junta General de Accionistas, la política y las fechas de pago de dividendos, la evolución de las participaciones preferentes y los hechos relevantes de la compañía.

También a través de la página web corporativa (*repsol.com*) se puede acceder a toda la información relevante, así como a contenidos específicos en el apartado 'Información para accionistas e

inversores'. En 2012 esta sección tuvo más de 390.000 visitas. El portal también cuenta con varias direcciones de correo electrónico (la genérica es *infoaccionistas@repsol.com*), a las que se pueden dirigir consultas y solicitar publicaciones. En 2012 se recibieron en estos buzones más de 6.000 correos electrónicos.

La Dirección de Relación con Inversores también se comunica de forma fluida con los inversores institucionales y analistas financieros. A lo largo del ejercicio se realizaron varios *roadshow* (desplazamientos a diferentes ciudades para visitar inversores institucionales) en Europa, Estados Unidos y Asia, en los que participaron miembros de la Alta Dirección y del equipo de Relación con Inversores. Se visitaron en total 488 inversores institucionales

en 34 ciudades del mundo. Adicionalmente, Repsol asistió a 22 conferencias sectoriales, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el marco de las cuales también se organizaron reuniones con inversores institucionales. Si a lo anterior se añaden las visitas recibidas en las oficinas de la compañía, se alcanza un total aproximado de 900 inversores institucionales contactados durante 2012.

Durante el ejercicio se realizó un esfuerzo por ampliar las posibilidades de acceso de la comunidad financiera a la información de la compañía. En este ejercicio se desarrolló una aplicación para que accionistas e inversores puedan disponer de la información en dispositivos móviles (tabletas y teléfonos



En 2012 se realizó un esfuerzo para ampliar las posibilidades de acceso de la comunidad financiera a la información de la compañía

inteligentes). Dicha aplicación puede ser descargada de manera gratuita a través de la página web de Repsol.

Medios de comunicación

La relación con los medios de comunicación corre a cargo de la Dirección General de Comunicación y de Presidencia, bajo los principios de transparencia, inmediatez, rigor y veracidad de la información. Para ello, Repsol cuenta con distintos canales a través de los cuales gestiona las demandas informativas de los medios.

La página web de la compañía (*repsol.com*) dispone de una Sala de Prensa para facilitar a los profesionales de la comunicación informaciones de interés acerca del Grupo Repsol y sus actividades. Además

de notas de prensa, incluye archivos gráficos y multimedia, publicaciones, dossiers específicos y *newsletter* dirigidos a periodistas de todo el mundo.

Esta labor de comunicación ha permitido que Repsol sea la empresa mejor valorada del sector energético por los periodistas especializados, según el estudio que Ipsos Public Affairs llevó a cabo en el último trimestre del ejercicio para medir la reputación corporativa de las grandes empresas españolas.

De las principales actividades llevadas a cabo por el Grupo Repsol en 2012 se informó a través de unos 60 comunicados. A esta cifra hay que añadir los más de 70 comunicados difundidos por los cinco complejos industriales

en España, los emitidos en los países donde opera la compañía, los vinculados con proyectos de patrocinio deportivo y los relacionados con negocios concretos, como los Gases Licuados del Petróleo (GLP), o con la Fundación Repsol.

Para estrechar la relación con los medios, durante 2012 se organizaron diversas ruedas de prensa y sesiones informativas. Entre ellas, cabe destacar la presentación por parte del presidente de Repsol, Antonio Brufau, del Plan Estratégico 2012-2016 (29 de mayo). Asimismo, los profesionales de la información asistieron el 18 de abril a la inauguración de la ampliación de la refinería de Cartagena, acto presidido por el Príncipe de Asturias.

Información para nuevos dispositivos

La compañía apuesta por tener una presencia global en los múltiples dispositivos electrónicos disponibles en el mercado para tabletas y teléfonos inteligentes. En 2012, a las aplicaciones de Vinos y Restaurantes de la Guía Repsol, se sumaron tres nuevas: *Investor Relations* para el público inversor, *Box Repsol* para los aficionados a la competición y *Copiloto*, como compañera de ruta. La Guía Repsol fue una de las aplicaciones disponibles en el lanzamiento de Windows 8.



En 2012 se consolidó *News*, una nueva herramienta de relación con periodistas lanzada en 2011, que nació para dar a conocer historias y proyectos de Repsol desde un punto de vista menos marcado por la actualidad informativa y con un enfoque más didáctico. *News* se difunde entre más de 2.000 periodistas.

Durante el ejercicio se volvió a traducir al español y a distribuir una edición especial de la reconocida guía *How the energy industry works* entre periodistas, instituciones, universidades y asociaciones, así como en las oficinas de Repsol en todo el mundo. Se trata de una obra didáctica que cada año publica la Agencia Internacional de la Energía, y que constituye una herramienta de referencia para todo aquel que no sea experto en la industria energética.

Para responder a las peticiones informativas de los periodistas, la Dirección General de Comunicación pone a su disposición un correo electrónico (prensa@repsol.com), a través del cual se atendieron más de 4.000 consultas y solicitudes de información a lo largo de 2012. Esta cifra demuestra el gran interés de los medios de comunicación por las actividades de Repsol. Gracias a este canal, la compañía responde a diario, de forma rápida y eficiente, a las numerosas demandas de los periodistas.

De cara al futuro, los grandes retos de comunicación tienen que ver con los nuevos lenguajes, la difusión masiva de contenidos a través de múltiples canales propia de la globalización, la necesidad de establecer estrategias de

comunicación integradas y, al mismo tiempo, específicas para cada soporte, la importancia cada vez mayor del seguimiento informativo y el análisis, y la demanda creciente de materiales elaborados, como infografías, reportajes y vídeos.

Repsol en Internet

El ejercicio 2012 fue un año de avance en la comunicación digital de la compañía. La generación de contenidos en múltiples formatos y para todos los dispositivos, así como la optimización de la experiencia de usuario, se consolidaron como los ejes principales que guiaron toda la actuación de Repsol en el entorno digital.

Así, fruto de un trabajo continuo en un entorno dinámico como el digital, repsol.com

se mantiene como un referente en comunicación digital y se consolida cada día como un medio importante de comunicación de la compañía, con una audiencia de 2 millones de usuarios únicos, 3,5 millones de visitas y 37 millones de páginas vistas de promedio mensual.

Como hito destacable, se llevó a cabo una importante renovación de la web corporativa. Comenzando por un rediseño integral de la *home page*, que permite presentar a la compañía de manera eficaz gracias a una clara jerarquización de mensajes. El diseño ha tenido muy en consideración la perspectiva de los múltiples tipos de usuarios que visitan la web y que esperan poder acceder a la información de forma ágil y sencilla.

Coincidiendo con la presentación del Plan Estratégico 2012-2016, al que acompañó la nueva visión de la compañía y el cambio de marca, en mayo de 2012 se produjo una profunda adaptación del portal repsol.com. Los cambios se produjeron tanto desde el punto de vista de diseño, adecuando el mismo a la nueva identidad, como desde el de los contenidos, incorporando información que apoya la comunicación del plan estratégico y la nueva visión. Otro hito importante en 2012 fue la adecuación de todos los contenidos referidos a YPF tras la expropiación, en especial lo relativo a la presencia global, información financiera y oferta comercial.

En el ámbito de los contenidos temáticos hay que destacar

la consolidación de las relaciones de confianza y empatía que los canales de Guía Repsol y Competición han logrado a partir de la interacción con los usuarios y la generación de contenido interesante, atractivo y lúdico. Con más de 146.000 seguidores en las principales redes sociales, Facebook, Twitter, Google+, Flickr, Youtube, Instagram y Pinterest, los canales de Guía Repsol y Box Repsol reafirman su posición en la red y evidencian cada vez más el compromiso de Repsol por estar cerca de sus públicos, escucharlos y ofrecerles servicios de calidad.

Gestión de intangibles

La balanza de los factores de éxito de las empresas ha variado notablemente. Antes bastaba con un buen resultado económico, mientras que hoy ese resultado depende en gran medida de la confianza de los grupos de interés clave para la organización.

La confianza se genera contando con marcas fuertes y diferenciadas, que cubran las expectativas de esos grupos de interés mediante un desempeño excelente y una comunicación oportuna y relevante.

La marca sintetiza el compromiso de la compañía. La reputación es el juicio de valor que los *stakeholders* hacen de su cumplimiento.

Para Repsol es una prioridad la gestión profesionalizada de la marca y la reputación. Para ello, cuenta con una Dirección de Intangibles, que busca la integración de la sensibilidad del contexto social con el negocio y la comunicación de la compañía.

Repsol presentó en 2012 su nueva visión, que define cómo quiere ser y cómo quiere ser reconocida. Esta visión es la base del modelo de

reconocimiento de Repsol y del plan de actuación en gestión reputacional.

Repsol se ubica a la vanguardia en dicha gestión, reconocida como la tercera empresa con mejor reputación en España por el prestigioso Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOR).

Es patrono y fundador de la Fundación Corporate Excellence: Centre for Reputation Leadership, un laboratorio de ideas integrado por las principales empresas españolas para el intercambio de buenas prácticas y el conocimiento de los avances en gestión reputacional.

En línea con la vanguardia internacional, se entiende esta gestión desde tres niveles: la Alta Dirección como principal impulsora, un área especializada y la transversalidad como requisito imprescindible.

Desde el área de Reputación de Repsol se abordan los aspectos fundamentales en gestión reputacional: comprensión del contexto (off y online), métricas, riesgos reputacionales, impulso de reconocimientos y comunicación...

Otra pieza imprescindible en el cambio cultural de Repsol es la revitalización de la marca y los sistemas de identidad visual.

A partir de la nueva visión, el Plan de Marca iniciado en 2011 ha derivado en la optimización del logotipo y la potenciación de los diferentes elementos de identidad.

En 2012 se presentó la nueva marca y la identidad visual, cuyo despliegue se ha iniciado en la red de estaciones de servicio, productos, edificios y todos los ámbitos de la compañía en el mundo.

Una de las aplicaciones más visibles es la nueva sede corporativa de Repsol, que ofrece una nueva forma de relación con la marca. La nueva estrategia de marca ha estado implícita en todo el proceso de diseño y construcción. Los cuatro edificios que componen el recinto llevan los cuatro colores corporativos, que dan nombre a cada uno de ellos.

Nueva visión de Repsol

“Repsol es una empresa global que busca el bienestar de las personas y se anticipa en la construcción de un futuro mejor a través del desarrollo de energías inteligentes.

Con esfuerzo, talento e ilusión, avanzamos para ofrecer las mejores soluciones energéticas a la sociedad y al planeta”.



La importancia
de la Reputación
Corporativa





Portal de
Competición

Patrocinio

Un año más, Repsol ha sido el protagonista principal en el Mundial de Motociclismo, el campeonato internacional más exigente que supone el mejor banco de pruebas para los carburantes y lubricantes de Repsol. Precisamente, la experiencia acumulada en el desarrollo de productos específicos para la alta competición es lo que permite a Repsol mantenerse como líder en investigación y, de esta manera, ser capaz de responder a las mayores expectativas de sus clientes.

Durante la temporada 2012 se obtuvieron grandes resultados gracias al desempeño de los pilotos de Repsol que participaron en numerosas competiciones internacionales. En MotoGP, el Repsol Honda Team fue campeón del mundo por equipos. Dani Pedrosa, en el que fue su mejor año, fue segundo en esta categoría y Casey Stoner, tercero. El equipo Repsol completó una temporada brillante y sus pilotos subieron al podio en 12 de las 18 carreras.

En la categoría de Moto2, Marc Márquez consiguió alzarse con el campeonato. Su presencia, junto a Dani Pedrosa, en el equipo Repsol Honda de MotoGP durante la temporada 2013 es una clara garantía de éxito en el patrocinio de la compañía.

Con los jóvenes

En la categoría de Moto3, Alex Rins fue el mejor debutante en su categoría y el resto de nuestros jóvenes pilotos destacaron en numerosas carreras del Mundial, finalizando entre los 10 primeros puestos.

En su objetivo de fomentar el deporte de base, Repsol copatrocinó el Campeonato de España de Velocidad (CEV), donde el jovencísimo piloto Alex Márquez, patrocinado por Repsol, se proclamó campeón.

Un año más, se logró el triunfo en el Campeonato del Mundo de Trial Indoor y Outdoor en la categoría masculina. Toni Bou ha ganado once campeonatos del mundo y se ha convertido, a sus 27 años,

en el piloto más laureado de la historia en esta especialidad.

Repsol es una compañía comprometida con el deporte olímpico a través de su colaboración en el plan ADO, que ayuda a muchos jóvenes a cumplir su sueño de participar en unos Juegos Olímpicos. Londres 2012 reflejó el buen nivel del deporte español.

Por segundo año, se continuó con el patrocinio del equipo Repsol de vuelo acrobático, que se proclamó campeón de España en este deporte y participó en varias exhibiciones aéreas nacionales e internacionales, una de ellas con motivo de la inauguración de la ampliación de la refinería de Cartagena. También se mantuvo el apoyo al equipo de coches clásicos, el Repsol Classic Team.

Repsol también cuenta con un programa de patrocinios formativos. Con estos programas busca dar apoyo a la educación de jóvenes a través de becas para estudios de mecánica e ingeniería en la escuela Monlau Competición.



Fundación Repsol

Como expresión de la vocación de responsabilidad social de Repsol y de su voluntario compromiso con la mejora sostenida de la sociedad, la Fundación Repsol canaliza la acción social y cultural en los países en los que la compañía opera.

El Fondo de Emprendedores, puesto en marcha en 2011 para promover y apoyar proyectos empresariales innovadores en eficiencia energética, cerró su primera convocatoria con más de 400 propuestas presentadas en junio de 2012. El Príncipe de Asturias recibió el 20 de marzo de 2013 a los impulsores de los siete proyectos empresariales seleccionados, que visitaron el Palacio de La Zarzuela acompañados del Presidente de Repsol y de su Fundación, Antonio Brufau.

Las iniciativas se encuentran en su fase de incubación, y su ámbito va desde la generación de energía hasta su distribución y uso final. Dichos proyectos cuentan con asesoramiento tecnológico, empresarial y legal, y un apoyo económico de entre

6.000 y 12.000 euros mensuales durante el periodo necesario para su desarrollo, así como de las infraestructuras industriales del Grupo Repsol. Posteriormente, se les facilitará el contacto con potenciales inversores para su puesta en el mercado.

La segunda convocatoria del Fondo de Emprendedores, abierta el 16 de junio de 2012, se cerró el 16 de noviembre. Se han recibido 479 propuestas, el 95% procedentes de España.

La Fundación mantiene su objetivo de contribuir a un modelo energético más sostenible, eficiente y competitivo. En el marco del Observatorio de Energía, continuó con sus estudios y publicaciones, actualizando los índices Repsol de Eficiencia Energética y de Intensidad de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), que analizan todo el ciclo de vida de la energía a través de los índices internos y del pozo al país.

Orientación educativa

La Fundación Repsol también trabaja para promover y difundir el conocimiento científico entre

los jóvenes. Para ello se ha puesto en marcha, en colaboración con la Fundación Educativa Universidad de Padres, el proyecto Educación en la Creatividad Técnica. Su objetivo, a través de la publicación mensual de la revista Energía Creadora, es contribuir a despertar el interés por la ciencia y la tecnología como fundamento del progreso científico-técnico e impulsar a los jóvenes a investigar y emprender. En este marco, también se publicó el libro blanco *Cómo construir una cultura de excelencia, innovación y emprendimiento. Una pedagogía de la acción social*.

Con el compromiso de atender las nuevas demandas formativas, la Fundación continuó con su programa de becas en colaboración con Petronor, así como con las refinerías de A Coruña y Tarragona (España). Su objetivo es promover los estudios de Formación Profesional en las especialidades más demandadas por la compañía y facilitar la inserción laboral entre los jóvenes del entorno.

En el ámbito universitario, destacan los programas



Fondo de
Emprendedores





La Fundación Repsol recibió 479 propuestas en la segunda convocatoria del Fondo de Emprendedores

con la Universidad Rovira i Virgili de Tarragona y la Universidad Politécnica de Cartagena para facilitar la incorporación a estudios superiores de alumnos con dificultades de carácter económico y/o social con buen expediente académico.

En el curso 2011-2012, la Fundación destinó más de 347.000 euros a becas para la formación que beneficiaron a más de 160 estudiantes.

Integración y voluntariado

La integración de las personas con discapacidad es una de las principales líneas de actuación de la Fundación Repsol. En este ámbito, se desarrollan programas sociales, culturales y deportivos que contribuyen, en igualdad de oportunidades, a la plena integración de este colectivo.

En 2012 se llevaron a cabo 207 acciones que beneficiaron de manera directa a más de 41.700 personas.

En el marco del proyecto Recapacita, una iniciativa para sensibilizar a la población de las dificultades que este colectivo se encuentra en su vida diaria, se celebraron en Tarragona, Madrid, Puertollano y Cartagena los Juegos para la Integración, con la participación de 17.000 personas. Su objetivo es favorecer la integración a través del deporte y poner de manifiesto la importancia de los valores que éste transmite y la igualdad de oportunidades.

Por otra parte, cabe destacar la continuidad del programa *Tu Formación no tiene límites. Desarrolla tu Futuro*. Realizado

de manera conjunta con la Fundación ONCE, su propósito es incrementar la presencia en la universidad de los alumnos con discapacidad. En 2012 se celebraron cuatro jornadas especiales de sensibilización en Tarragona, Puertollano, A Coruña y Cartagena.

También destaca la creación de la cátedra Telefónica-Fundación Repsol de Familia y Discapacidad de la Universidad Pontificia de Comillas, con el objetivo de investigar y promover la calidad de vida de las personas con discapacidad intelectual, así como de sus familias, desde una perspectiva profesional, innovadora, crítica y comprometida con la sociedad.

Respecto al voluntariado, en 2012 la Fundación incrementó



Más de 48.000 personas se beneficiaron de las actividades de voluntariado promovidas por la Fundación

el número de actividades, desde medioambientales hasta educativas y sociales, que beneficiaron directamente a más de 48.000 personas de colectivos diversos, gracias a la colaboración de más de 1.000 voluntarios. Por otra parte, se adhirió al proyecto internacional de voluntariado Madrid por Madrid (Cities of Service), y también se incorporó a la red de voluntariado corporativo *Voluntare*, y a *Engage*, única plataforma internacional que proporciona apoyo a las empresas en este ámbito.

Acción internacional

Fuera de España, la Fundación Repsol ha continuado trabajando en programas específicos de desarrollo comunitario, salud, formación, integración social y generación de oportunidades

que respondan a las necesidades reales de los colectivos sociales menos favorecidos en aquellas comunidades en las que la compañía está presente.

En el ámbito de la educación, en Perú se desarrollan programas dirigidos a jóvenes de Pachacutec y Arequipa, con escasos recursos y en riesgo de exclusión social que les permiten acceder a una mejor formación escolar y, posteriormente, universitaria.

En Bolivia, se colabora con la Escuela Nacional de Teatro con el objetivo de ofrecer formación integral a jóvenes con escasos recursos y facilitar la difusión teatral en el país.

Para dar respuesta a la problemática sanitaria identificada en cada uno de los países, se

han llevado a cabo programas específicos:

- De mejora de la salud visual en Bolivia y Perú.
- Equipamiento y mejora de las infraestructuras sanitarias del Hospital San José Obrero de Portachuelo de Bolivia.
- De salud auditiva en Marruecos.
- Promoción de la seguridad alimentaria nutricional en Perú para la reducción de la anemia en niños menores de cinco años y sus madres.
- Atención a niños en situación de extrema pobreza del Centro Integral de Desarrollo Infantil de Colombia y capacitación de las madres adolescentes.
- En Trinidad y Tobago, el programa de prevención de VIH/SIDA y el de donación y trasplante de órganos.

La labor de la Fundación Repsol fue reconocida en 2012 con varios galardones, como el Premio COCEMFE y el de la Fundación Bobath



A través de diferentes actividades y colaboraciones, la Fundación Repsol acerca a los ciudadanos la cultura, la música, la literatura y las artes. También mantiene acuerdos de colaboración y forma parte de instituciones como el Círculo de Amigos del Instituto Cervantes y de la Fundación Amigos de la Biblioteca Nacional de España, con los que contribuye a la importante labor de difusión de la cultura española.

En 2012, la labor de la Fundación Repsol fue reconocida, en distintos ámbitos, con varios galardones. El Premio COCEMFE en la categoría de Mejor Empresa por el trabajo a favor de la integración de las personas con discapacidad, el de la Fundación Bobath, por la labor para la integración de las personas con parálisis cerebral, el del grupo El

Vigía, como mejor iniciativa en responsabilidad social corporativa del año, o el de la Asociación de Jóvenes Empresarios de Madrid, en reconocimiento a la labor desarrollada por la Fundación para promover y apoyar el desarrollo de los mejores proyectos empresariales a través del Fondo de Emprendedores.

Fundación Repsol Ecuador

Durante 2012 se apoyaron cinco nuevos proyectos como resultado de la resolución de la convocatoria de finales de 2011:

1. Educación emprendedora para el progreso de mi región, ejecutado por la Fundación Junior Achievement.

Dentro del programa marco de apoyo y desarrollo comunitario que desarrolla Repsol Ecuador en la Amazonía ecuatoriana, se

integran poblaciones ubicadas en el área de influencia directa del trazado del oleoducto SPF-OCP.

Con el apoyo de la Fundación Repsol Ecuador, una de las prioridades identificadas dentro de dichas comunidades, compromete la capacitación y emprendimiento educativos.

2. Fortalecimiento de organizaciones de mujeres y jóvenes de Sucumbíos, ejecutado por la Fundación Desarrollo Integral para el Futuro FUDEN.

El proyecto incorpora a 500 mujeres y jóvenes de los cantones Lago Agrio y Sucumbíos, en la Amazonía ecuatoriana, a procesos de desarrollo productivo y organizacional, con lo que potencia sus capacidades y mejora su calidad de vida a nivel familiar y comunitario.



La Fundación Repsol Ecuador apoyó 5 nuevos proyectos en 2012

Como resultado de este proceso, 400 mujeres y jóvenes participan en 125 emprendimientos organizados y cuentan ya con una actividad económica.

En la actualidad se prioriza el apoyo al desarrollo de las comunidades indígenas y mestizas ubicadas en territorios de influencia indirecta del bloque 16, donde opera Repsol Ecuador.

3. Profundización de servicios financieros en zonas rurales de las provincias de Orellana y Sucumbíos como una alternativa de desarrollo productivo.

Este proyecto, financiado por la Fundación Repsol Ecuador y ejecutado por la Red Financiera Rural, consiste en la incorporación de productos y servicios financieros integrales en zonas

rurales y urbanas marginales del Oriente Ecuatoriano.

Al finalizar la iniciativa se estima que aproximadamente 10.000 emprendedores o microempresarios tendrán acceso a servicios financieros. Además, se prevé la generación de economías de escala en la zona, lo que beneficiará alrededor de 30.000 personas, entre las familias de los emprendedores y otros actores de las economías locales.

4. Promoción y defensa de la cultura local como herramienta educativa para el desarrollo humano.

Para este proyecto se unieron el Gobierno de Francisco de Orellana y la Fundación Alejandro Labaka, con el Vicariato de Aguarico y el apoyo de la Fundación Repsol Ecuador en el marco del proyecto

de promoción y defensa de la cultura local como herramienta de desarrollo, así como del Gobierno vasco, con el aval del Instituto Nacional de Patrimonio Cultural de Ecuador.

5. Finanzas populares para mujeres emprendedoras de Sucumbíos y Orellana, ejecutado por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Grameen Amazonas.

Este proyecto intenta seguir mejorando las condiciones socio-económicas de las mujeres de los sectores rurales y urbanos marginales de las provincias de Sucumbíos y Orellana, en la Amazonía ecuatoriana, facilitándoles el acceso a servicios financieros populares que les permita iniciar y continuar con sus pequeños emprendimientos generadores de ingresos para ellas y sus familias.



Red de voluntariado corporativo

Tabla de conversiones

			PETRÓLEO			GAS		
			Litros	Barriles	Metros cúbicos	Tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos
PETRÓLEO	1 barril ⁽¹⁾	bbl	158,98	1	0,16	0,14	162,60	5.615
	1 metro cúbico ⁽¹⁾	m³	1.000	6,29	1	0,86	1.033	36.481
	1 tonelada equivalente de petróleo ⁽¹⁾	tep	1.160,49	7,30	1,16	1	1.187	41.911
GAS	1 metro cúbico	m³	0,98	0,01	0,001	0,001	1	35,32
	1.000 pies cúbicos =1,04x10 ⁶ Btu	ft³	27,64	0,18	0,027	0,024	28,317	1.000
			Metro		Pulgada	Pie		Yarda
LONGITUD	Metro	m	1		39,37	3,281		1,093
	Pulgada	in	0,025		1	0,083		0,028
	Pie	ft	0,305		12	1		0,333
	Yarda	yd	0,914		36	3		1
			Kilogramo		Libra		Tonelada	
MASA	Kilogramo	kg	1		2,2046		0,001	
	Libra	lb	0,4536		1		0,00045	
	Tonelada	t	1.000		22,046		1	
			Pie cúbico		Barril	Litro		Metro cúbico
VOLUMEN	Pie cúbico	ft³	1		0,1781	28,32		0,0283
	Barril	bbl	5.615		1	158,98		0,1590
	Litro	l	0,0353		0,0063	1		0,001
	Metro cúbico	m³	35,3107		6,2898	1.000		1

⁽¹⁾ Media de referencia: 32,35° API y densidad relativa del 0,8636

Glosario de términos

Término	Descripción	Término	Descripción
ADR	American Depositary receipt	kscf	Mil pies cúbicos estándar
bbl	Barril	kt	Mil toneladas
bbld	Barril de petróleo por día	кта	Mil toneladas por año
bcf	Billones de pies cúbicos	m³	Metro cúbico
bcm	Billones de metros cúbicos	Mbbl	Millón de barriles
bcma	Billones de metros cúbicos por año	Mbep	Millones de barriles equivalentes de petróleo
bep	Barriles equivalentes de petróleo	Mm³	Millón de metros cúbicos
bepd	Barriles equivalentes de petróleo por día	Mm³d	Millones de metros cúbicos por día
bscf	Billones de pies cúbicos estándar	Mscf	Millón de pies cúbicos estándar
Btu	British thermal unit	Mscfd	Millones de pies cúbicos estándar por día
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones	Mta	Millones de toneladas
EPC	Engineering Procurement and Construction	MTBE	Metil terbutil éter
EVA	Etileno Vinil Acetato	Mtep	Millones de toneladas equivalentes de petróleo
FCC	Fluid Catalytic Cracker	MW	Millón de vatios
GLP	Gas Licuado de Petróleo	MWe	Megavatios eléctricos
GNL	Gas Natural Licuado	MWh	Megavatios por hora
GWh	Gigavatios por hora	OP/SM	Óxido de propileno/ Estireno monómero
I+D+i	Investigación, desarrollo e innovación	Payout	Porcentaje del beneficio que se destina al pago de dividendos
kbbl	Miles de barriles	PEAD	Polietileno de alta densidad
kbld	Miles de barriles por día	PEBD	Polietileno de baja densidad
kbep	Miles de barriles equivalentes de petróleo	scf	Pie cúbico estándar
kbepd	Miles de barriles equivalentes de petróleo por día	t	Tonelada métrica
kboe	Miles de barriles equivalentes de petróleo	TCF	Trillones de pies cúbicos
kg	Kilogramo	tep	Tonelada equivalente de petróleo
km	Kilómetro	URF	Unidad de Reducción de Fueloil
km²	Kilómetros cuadrados	USD	Dólar americano

Repsol

Dirección General de
Comunicación y de Presidencia
Méndez Álvaro, 44
28045 Madrid
Teléfono: (+34) 917 538 000
www.repsol.com

Oficina de Información al Accionista
Teléfono: (+34) 900 100 100
infoaccionistas@repsol.com

Diseño y realización:
Estrada Design

Asesoría de contenidos:
MRM Worldwide Spain

Fotografías:
Alfredo Cáliz, Ken Childress, Jeff Heger,
Sofía Moro, Ana Müller, Alberto Zornoza,
Gari Yim (shutterstock) y archivos de Repsol
y de la Fundación Repsol.

Impresión:
Brizzolis, arte en gráficas
Más información en el soporte
digital adjunto y en *repsol.com*.

Este informe está impreso en papel
ecológico y fabricado mediante procesos
respetuosos con el medio ambiente.

Depósito Legal: M-9764-2013