

# Informe de Gestión de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2018

---

## Índice

1. Modelo de negocio. Evolución y resultado del periodo .....	549
1.1.Principales hitos del ejercicio 2018 .....	549
2. Actividad inversora .....	549
3. Principales operaciones de financiación .....	550
4. Operaciones con acciones propias .....	550
5. Retribución al accionista .....	551
6. Gestión del riesgo.....	551
7. Innovación y Tecnología.....	551
8. Periodo medio de pago a proveedores.....	552
9. Información no financiera.....	552
10. Informe Anual de Gobierno Corporativo e información complementaria .....	552
11. Hechos posteriores .....	552

## 1. Modelo de negocio. Evolución y resultado del periodo

Repsol, S.A., como sociedad matriz que posee las participaciones accionariales de las principales empresas del Grupo, realiza actividades propias de accionista, controlando, coordinando y realizando un seguimiento de las actividades que desarrollan éstas, así como planificando y definiendo las estrategias del Grupo. Asimismo, la Sociedad presta servicios de diversa naturaleza a sus filiales residentes en España y en el extranjero, por lo que sus ingresos se corresponden, fundamentalmente, con ingresos derivados de la prestación de servicios e ingresos por los dividendos que recibe de sus filiales.

Las actividades de la Sociedad como prestadora de servicios de diversa naturaleza a entidades del Grupo, ya sean residentes en España o en el extranjero, pueden dividirse en:

- Servicios compartidos prestados por Repsol, S.A., con carácter permanente y estable. Se trata de servicios económico-administrativos, de tesorería, fiscales, jurídicos, gestión de recursos humanos (relaciones laborales, gestión administrativa...), gestión patrimonial, compras y contrataciones, seguros, auditorías de contratos y asociaciones, seguridad de producto, planificación y control de gestión, organización y procesos, margen integrado y análisis operativo y entorno regulatorio.
- Servicios prestados, con carácter general, previo encargo singular de las filiales. Se trata de servicios tecnológicos (I+D), de ingeniería, sistemas de información, digitalización, gestión de expatriados, formación, entre otros. Estos servicios se prestan desde la organización de Repsol, S.A. a todas las sociedades del Grupo Repsol que lo requieran, residentes en España o en otros países.

El precio de todos los servicios prestados se determina en función de su valor de mercado.

Para un adecuado análisis del modelo de negocio, visión y estrategia del Grupo Repsol es necesario remitirse al Informe de Gestión consolidado del Grupo Repsol.

### 1.1. Principales hitos del ejercicio 2018

Repsol S.A. ha cerrado el año 2018 con un resultado de 2.369 millones de Euros. Los hechos más significativos del periodo son los siguientes:

- El 18 de mayo Repsol, S.A. completó la venta su participación en Naturgy Energy Group, S.A. (200.858.658 acciones representativas de un 20,072% del capital social) por un precio total de 3.816 millones de euros, equivalente a 19 euros por acción, todo ello con arreglo a lo establecido en el contrato de compraventa suscrito con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. el 22 de febrero de 2018. La venta ha supuesto una plusvalía por importe de 1.739 millones de euros.
- Durante el ejercicio, la Sociedad ha registrado ingresos por dividendos de sus participadas por un importe de 779 millones de euros.
- La Sociedad ha procedido a ajustar el valor de las participaciones de varias de sus filiales como consecuencia de la evolución del valor recuperable de las mismas. El efecto neto en la cuenta de resultados ha supuesto un ingreso de 211 millones de euros, que se presentan en el resultado de explotación.
- Los ingresos por servicios corporativos prestados por la Sociedad a sus filiales han ascendido a 561 millones de euros. Durante el ejercicio, y en línea con las iniciativas del plan estratégico del Grupo, se ha puesto en marcha el servicio de digitalización, el cual ha generado ingresos por importe de 17 millones de euros.

## 2. Actividad inversora

Durante el ejercicio 2018 Repsol, S.A. invirtió 4.677 millones de euros. De este importe, 4.614 millones de euros corresponden a transacciones con Empresas del Grupo, destacando 4.384 millones de euros como aportaciones a fondos propios de filiales y 230 millones de euros como créditos concedidos.

Adicionalmente, se ha reforzado la estructura patrimonial de Repsol Exploración S.A. por un importe de 8.714 millones de euros, mediante la asunción de deudas que esta filial había contraído frente a Repsol International Finance, B.V. y Repsol Tesorería y Gestión Financiera, S.A.

Las desinversiones han ascendido a 7.145 millones de euros (íntegramente en operaciones relacionadas con Empresas del Grupo y asociadas). Las más significativas son las siguientes:

- Venta del 20% de participación en Naturgy por un importe de 3.816 millones de euros.
- Traspaso a Repsol Gestión de Divisa S.L. de líneas de financiación otorgadas a Repsol USA Holdings Corporation y BP Trinidad & Tobago LLC, por un valor nominal de 994 y 137 millones de euros, respectivamente.
- Disminución de los fondos depositados en Repsol Tesorería y Gestión Financiera por valor de 2.020 millones de euros, fundamentalmente para financiar las inversiones en sociedades del grupo, la adquisición de acciones propias necesarias para efectuar la reducción de capital social y el pago de dividendos.

### 3. Principales operaciones de financiación

Durante el ejercicio 2018 Repsol, S.A. ha incrementado su financiación bancaria bruta en 161 millones de euros. Destaca el aumento en los compromisos asociados a la compra de autocartera por valor de 311 millones de euros y la disminución de líneas de crédito dispuestas por valor de 150 millones de euros.

En la Nota 12 de la memoria de las Cuentas Anuales individuales de Repsol S.A. se describen más detalladamente las distintas operaciones de financiación efectuadas por la Sociedad.

### 4. Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio y en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual, Repsol, S.A. ha comprado 602.500 acciones propias, por importe total de 10 millones de euros (precio medio de compra incluyendo corretaje: 15,85 €/acción). De este total, 189.516 acciones fueron entregadas a los empleados de Repsol, S.A., y 378.238 acciones fueron entregadas a los empleados del resto de filiales del Grupo, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes.

El 14 de noviembre se ha completado una reducción de capital mediante la amortización de 68.777.683 acciones previamente adquiridas por Repsol S.A., de un euro de valor nominal cada una de ellas. La reducción de capital fue aprobada por la Junta General de Accionistas de Repsol celebrada el 11 de mayo de 2018.

La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias, coadyuvando a la retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción paliando, a su vez, el efecto dilutivo provocado por las ampliaciones de capital en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” (Ver Nota 5 del presente Informe de Gestión). La reducción de capital no entraña, por tanto, devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad, por ser esta la titular de las acciones que se han amortizado.

La reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas libres, mediante la dotación de una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de Capital.

Estas acciones se han excluido de negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Adicionalmente, durante el ejercicio, se han efectuado transacciones en el marco de la operativa discrecional de autocartera descrita en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Repsol en el ámbito del mercado de valores. A cierre de ejercicio, existen compromisos de compra de autocartera por un nominal de 24 millones de acciones.

Como consecuencia de las ampliaciones de capital liberadas de julio de 2018 y enero de 2019, Repsol, S.A. recibió de forma gratuita 179.227 acciones nuevas por la primera y 55.470 acciones nuevas por la segunda, correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera.

Por último, al 31 de diciembre de 2018 las acciones propias contabilizadas por la Sociedad o cualquiera de las compañías de su Grupo, representaban el 1,55% de su capital social.

### 5. Retribución al accionista

La retribución del ejercicio al accionista ha ascendido a 0,87 €/acción. Dicho importe se corresponde con el compromiso irrevocable de compra de derechos de asignación gratuita asumido por la Sociedad en las dos ampliaciones de capital liberadas cerradas en enero y julio de 2018 (0,388 y 0,485 euros brutos por derecho, respectivamente), en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible”. En consecuencia, Repsol ha pagado durante 2018 un importe total de 253 millones de euros a los accionistas y les ha entregado 68.777.683 acciones nuevas, por un importe equivalente de 1.095 millones de euros.

Asimismo, durante el ejercicio Repsol S.A. ha reducido su capital social mediante la amortización de acciones propias, para compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas cerradas en 2018 en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” (ver Nota 4).

Adicionalmente, en enero de 2019, en el marco de dicho programa y en sustitución del que hubiera sido el ordinario dividendo a cuenta del ejercicio 2018, la Sociedad ha realizado un desembolso en efectivo de 175 millones de euros (0,41 euros brutos por derecho) a aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación gratuita a la Compañía y ha retribuido con 31.481.529 acciones, por un importe equivalente de 453 millones de euros, a aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, está previsto que el Consejo de Administración proponga a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas continuar con el programa “Repsol Dividendo Flexible”, mediante la implementación de una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, en las fechas en las que tradicionalmente se ha venido abonando el dividendo complementario y la correspondiente reducción de capital mediante la amortización de acciones propias para compensar el efecto dilutivo de dichas ampliaciones de capital.

Para información adicional sobre la retribución total percibida por los accionistas y las mencionadas ampliaciones de capital liberadas derivadas del programa “Repsol Dividendo Flexible”, véase el apartado “1. Capital social” de la Nota 11 “Patrimonio Neto” de las Cuentas Anuales.

### 6. Gestión del riesgo

Repsol, S.A., como sociedad dominante del Grupo Repsol, está expuesta a los riesgos a los que están expuestas sus sociedades dependientes, ya que la materialización de un riesgo en los estados financieros de las filiales tiene efecto sobre Repsol, S.A. a través de la valoración de su cartera de participaciones y de la retribución de las mismas mediante dividendos. Por tanto, para un adecuado análisis de riesgos, es necesario remitirse al Informe de Gestión consolidado del Grupo Repsol.

En cuanto a la información detallada sobre los riesgos propios de la actividad de la Sociedad (tipo de cambio, tipo de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito), se incluye en la Nota 5 de la Memoria de las Cuentas Anuales de la Sociedad.

### 7. Innovación y Tecnología

El mundo está en un proceso de cambio y transformación en el que el desarrollo e incorporación de nuevas tecnologías, su transferencia e implantación son la garantía para que Repsol pueda ofrecer en la actualidad productos y servicios de calidad, así como anticiparse a dichos cambios. Concretamente, y en un contexto de transición hacia una economía baja en carbono tras los compromisos asumidos en cambio climático tras el Acuerdo de París, la tecnología se convierte en un pilar clave para la consecución de los objetivos definidos en la nueva estrategia adoptada por la compañía.

Para alcanzar su objetivo, en junio de 2018 ha sido aprobada por el Consejo de Administración la nueva estrategia de Tecnología y Corporate Venturing con el objetivo de contribuir a los resultados de la Compañía y a su sostenibilidad.

La nueva estrategia de Repsol en Tecnología y Corporate Venturing se centra en hacer frente a los desafíos actuales de las compañías energéticas, que son:

- Reducción de la intensidad energética y de las emisiones de CO<sub>2</sub>
- Mejora de la rentabilidad de los activos actuales, a través de una producción sostenible y competitiva
- Diferenciación de los productos frente a la competencia
- Construcción de soluciones diferenciales basadas en Data
- Proporcionar servicios energéticos orientados al cliente

El modelo en el que se ha basado la Compañía para hacer frente a estos desafíos y generar valor consta de tres pilares:

- Un portafolio tecnológico integrado con una doble aproximación: interna, a través de la realización de proyectos de I+D y externa, a través de la inversión en start-ups tecnológicas.
- La evaluación de los potenciales escenarios energéticos futuros a través del screening y testeo temprano de las tecnologías implicadas.
- La evaluación de los nuevos modelos de negocio energéticos basados en las start-ups innovadoras.

El principal objetivo es acelerar la incorporación de tecnologías y modelos de negocio innovadores a los negocios y prácticas de Repsol.

La inversión en actividades de I+D de la Sociedad ha ascendido a 64 millones de euros.

	2018	2017
Inversiones en I+D (millones de euros) <sup>(1)</sup>	64	58
Nº contratos de colaboración científica externa	82	52
Proyectos impulsados por la Administración Española	15	6
Proyectos impulsados por la UE	18	8
Proyectos impulsados por Francia	1	0

(1) Importes calculados utilizando las guías establecidas en el manual de Frascati de la OCDE y la EU Industrial R&D Investment Scoreboard presentado anualmente por la Comisión Europea.

## 8. Periodo medio de pago a proveedores

Véase la Nota 19.2, “*Información sobre el periodo medio de pago a proveedores*”, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2018.

## 9. Información no financiera

La información no financiera y sobre diversidad requerida por el Real Decreto-Ley 18/2017, se integra en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Repsol.

## 10. Informe Anual de Gobierno Corporativo e información complementaria

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y puede consultarse en la página web [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

## 11. Hechos posteriores

Véase la Nota 20, “*Hechos Posteriores*”, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2018.