



MONEY CASH

Elsa Ferrando
Jonathan Garcia
Carlos Gutierrez
Manel Lapidó
Jhoselyn Olguera
Pau Sánchez

ÍNDICE

1. Introducción	2
Brief history of the company	2
Análisis de la empresa	3
Líneas de negocio	8
Análisis del entorno	11
Noticias de interés	17
International News	18
2. Estudio económico	19
Análisis de los estados financieros de la empresa	19
3. Análisis técnico	38
Ratios bursátiles	38
Políticas de dividendos	44
4. Conclusiones	45
Webgrafía	46

1. Introducción

BRIEF HISTORY OF THE COMPANY

Repsol is a Spanish multinational energy and petrochemical company, its history goes hand in hand with the industrial development of Spain. It encompasses the exploration, production, transportation and refining of oil and gas.

Repsol was created by the National Hydrocarbons Institute (INH), which is a public body created with the intention of integrating the different companies that operated in the oil and gas sectors. In 1981 the Spanish state gave way to the liberalization of the sector and to the subsequent foundation of Repsol in October 1987, with a symbolic capital of 60,000 pesetas. Repsol has five subsidiaries (which are the merger of all its previous companies), which are:

- Exploración (antigua Hisponoil)
- Petróleo (antigua ENPETROL)
- Butano (antigua Butano S.A)
- CAMPSA
- Petronor

In 1989 it entered the stock market, and the State (INH) began the privatization of Repsol, whose public offering for sale (IPO) was 26% of Repsol's capital. On the other hand, Repsol shares were listed on the Spanish and New York stock exchanges. The Gas Natural company was created in 1991.

And in 1997 the State (INH) completed the privatization process of Repsol, whose public offering for sale (IPO) is 10% of Repsol's capital.

Regarding its international expansion, Repsol has reached the markets of Latin America, North America, Africa and Russia. It all started in 1999, when Repsol acquired 97.81% of YPF for more than 15,000 million dollars and became known as Repsol-YPF S.A., constituting an integrated multinational oil and natural gas company. In this way, it becomes one of the largest private oil companies in the world, with operations in more than thirty countries (employing more than 37,000 people), also becoming the largest private energy company in Argentina, in terms of assets.

In 2012, the president of Argentina (Cristina Fernández de Kirchner) presented a bill for the Argentine State to expropriate Repsol's YPF property, justifying that they maintained insufficient investment and low production. Repsol defended itself, arguing that from the purchase of YPF in 1999 to 2011 it invested more than 20,000 million US dollars and doubled the number of permanent hires to more than 16,000 employees. But nevertheless, in the end Repsol was accused of failing to fulfill its investment commitments in the Argentine oil industry and of prioritizing the distribution of benefits among its shareholders and abroad, thus generating a negligible contribution to the development of the Argentine hydrocarbon industry. .

At this time it is waging a lawsuit for the termination of its licenses in two Argentine provinces and the threat of an intervention of the subsidiary by the government. Its greatest exploratory successes have been achieved in Brazil, in whose subsidiary the Chinese Sinopec has participated since last year with 40%. It currently has a share capital of € 1,527,396,053.

ANÁLISIS DE LA EMPRESA



Responsabilidad Social Corporativa

La responsabilidad social corporativa o RSC, se entiende como aquella tarea voluntaria que tienen las empresas hacia el progreso social, económico y ambiental con el objetivo de tener una mejora en su situación competitiva, valorativa y en su valor añadido. A pesar de que no existe ninguna ley que obligue al cumplimiento de la RSC, la gran mayoría de las empresas la realizan porque lo creen necesario, ya que si en algún caso una empresa no la llevara a cabo socialmente se le reconocería como una empresa que rompe con la norma de la cultura.

Análisis Crítico

La responsabilidad social corporativa de Repsol está directamente relacionada con valores como la innovación, la transparencia, la flexibilidad, la integridad, la responsabilidad con el entorno y el compromiso medioambiental. Repsol comienza a poner en práctica la RSC en el año 1996 que es cuando la empresa realiza el primer informe medioambiental, este documento explica que siempre han tenido presente su compromiso respecto al entorno y con la conservación del medio ambiente.

La empresa cuenta con una política medioambiental, lo cual ayuda a establecer unas pautas de actuación acorde con sus valores. Repsol es una de las empresas pioneras del sector en cuanto a la RSC empresarial, ya que según declara su página web, trata de ser la primera compañía energética en fijar un objetivo de 0 emisiones para el año 2050, un reto poco viable a corto plazo pero en cambio en un futuro lejano si que ven posible poder asumirlo.

Otro de los objetivos es implantar un modelo de Compliance para 2023 que asegure una sostenibilidad a largo plazo contra la corrupción en la empresa, de momento para este año, su idea es comenzar a implantar dicha plataforma digital de gestión, que se encargará de velar por el cumplimiento del modelo. La compañía forma parte desde el 2015 del proyecto de la Agenda 2030 de la ONU para el desarrollo sostenible, ya que en Repsol creen que las empresas energéticas pueden desempeñar un papel clave para conseguir los 17 Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS) La empresa cada año elabora un plan de sostenibilidad donde expone su idea y objetivos del desarrollo sostenible, este plan se basa en la maximización de los impactos positivos y la minimización de los impactos negativos en la sociedad y en el medio ambiente.

Cultura Empresarial

Misión

La misión de Repsol es contribuir a crear un futuro más sostenible desarrollando proyectos focalizados en transición energética y sociedad.

“Proveer energía a la sociedad de manera eficiente y sostenible”

Visión

Repsol busca ser una empresa global, que pueda ofrecer el bienestar de las personas anticipándose a las necesidades del futuro con el desarrollo de energías inteligentes. Todo esto se ha de concretar incluyendo los valores fundamentales de la empresa, los cuales son:

“Ser una compañía energética global, que basada en la innovación, la eficiencia y el respeto, crea valor de manera sostenible para el progreso de la sociedad”

- **Integridad:** Cuidado de las personas, compañía y del entorno.
- **Responsabilidad:** Se tiene en cuenta el impacto de la toma de decisiones que más adelante pueden tener consecuencias en el entorno y el planeta.
- **Flexibilidad:** La escucha activa deja que se logre cualquier cambio de forma equilibrada y sostenida.
- **Transparencia:** Las acciones son reportadas de manera oficial, se comparte para generar valor.
- **Innovación:** La evolución en la creación de ideas y la capacidad de llevarlas a cabo crea un entorno de colaboración y de aprendizaje

Programas de Responsabilidad social corporativa

- **Congresos mundiales para docentes:** Esta iniciativa la llevan a cabo la UGEL de Ventanilla y la ONG Acepta, y consiste en capacitar a docentes, directivos y otras autoridades del sector de la educación a través de unos seminarios virtuales con el objetivo de darles las mejores herramientas para desarrollar mejor sus clases.
- **Promoción de la seguridad alimentaria para reducir la anemia en *pachacútec*:** Han implementado un proyecto de mejora alimenticia en los hogares de Ventanilla con el Programa Mundial de Alimentos (PMA) de las Naciones Unidas en alianza con la Fundación Repsol, el cual busca combatir la anemia en niños menores de 5 años y en mujeres embarazadas.
- **Desarrollo de habilidades sociales:** Es un programa desarrollado por la ONG Acepta, que tiene como objetivo promover estilos de vida saludables en niños de primaria y secundaria en colegios del sector de Ventanilla, a través de la incorporación de herramientas que faciliten potenciar habilidades y tener un cambio de actitud positiva, para el desarrollo del programa, se colabora con docentes, padres y directivos

- Repsol y Vueling ya han realizado el primer vuelo con combustible sostenible, consiguiendo así reducir las emisiones en la atmósfera.
- <https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2021/repsol-y-vueling-se-alian-en-el-primer-vuelo-con-combustible-sos/index.cshtml>
- Repsol se ha puesto el objetivo de alcanzar los 1.000 puntos de recarga eléctrica, uno cada cincuenta kilómetros en el territorio de España y Portugal.
- <https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2021/repsol-invertira-42-millones-en-instalar-610-puntos-publicos-de-/index.cshtml>
- Repsol ha trazado una estrategia para impulsar el hidrógeno renovable de cara al 2030, haciendo una inversión a lo largo de estos años de 2.549 millones de euros.
- <https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2021/repsol-invertira-2549-millones-euros-hasta-2030-para-impulsar-hidrogeno-renovable/index.cshtml>

Estrategias

Las estrategias empresariales son un grupo de acciones que se han de llevar a cabo en la empresa para poder crear ventaja competitiva, ya sea a corto o medio plazo, pero de todos modos también se pueden aplicar a largo plazo bajo la expectativa del futuro. Esta suele estar compuesta por diversos puntos, lo cuales son:

La **ventaja competitiva** que especifica cómo se ofrecerán los productos a partir de analizar a los competidores. El marketing y la diferenciación del producto son aspectos importantes, por otra parte, se ha de saber crear el producto y saber venderlo.

Repsol, tiene una estrategia de diferenciación de producto y cuenta con el uso de determinados aditivos que emplean la *tecnología Neotech* la cual introduce ligeramente una variación en el combustible, provocando así que la fiabilidad y la seguridad en los consumidores aumente, y es así como a la hora de pagar un mayor precio no existen quejas ya que de cierto modo la diferenciación de precio es justificada.

La **ventaja corporativa** marca cual será la imagen que se quiere proyectar en la sociedad y es así como la empresa se compromete a preocuparse más por la imagen que da que por su funcionamiento y por eso se puede afirmar que la imagen externa es clave para su desarrollo.

Por otro lado, se sabe que al ser Repsol una empresa de hidrocarburos será blanco de crítica debido a la contaminación que este tiene y a los problemas medioambientales que puede llegar a causar, por eso, la imagen corporativa es muy importante para ellos, pero no por eso pasa a ser su prioridad.

Repsol cuenta con un plan de sostenibilidad renovado anualmente en el que se busca la maximización de los impactos positivos y la minimización de los negativos en la sociedad y en el medioambiente. Este plan tiene cinco áreas, las cuales son:

- La **ética y transparencia**, en la cual se ha fijado el objetivo para 2023 en el que se quiere implantar un modelo que asegure la sostenibilidad a largo plazo contra la corrupción de la empresa.
- Las personas o, mejor dicho, los **consumidores** son importantes para Repsol, por eso se busca establecer relaciones sólidas con las comunidades donde la compañía tenga presencia. Es así como, a partir de querer velar por la seguridad de las personas respetando sus derechos humanos, se han fijado objetivos para 2022-2023 en los que se aseguren estos derechos para los trabajadores de la empresa. No solo busca mejorar internamente, sino que también poder transmitir esta filosofía a los otros competidores.
- Las **operaciones seguras** se basan en contar con 0 incidente en cualquiera de los puntos de trabajo para así garantizar la plena seguridad de los trabajadores, implementando equipos de protección, ofreciendo formación y optimización de los procesos teniendo por delante siempre la seguridad. Repsol se centra principalmente en los equipos de cobros y los proveedores.

- El **medio ambiente** es una de las principales preocupaciones de Repsol, es por eso que está tratando de integrar un modelo de economía sostenible, en su entorno y en la toma de decisiones. Los principales objetivos del modelo de economía circular:
 - Reducción del consumo de materias primas
 - Mayor eficiencia
 - Alargar la vida útil de productos puestos en el mercado
 - Reducción de la generación de residuos (Utilizando la re-utilización y el reciclaje)
- Poder **innovar y mejorar la tecnología** es una de las claves de la empresa. Al contar con esto, se ha conseguido poder ofrecer productos más ecológicos y eficientes en su consumo. Un ejemplo de la implementación de esto, es que se haya ofrecido áreas de servicios en las que exista la posibilidad de recargar vehículos eléctricos.

El **posicionamiento** con el que cuenta Repsol es el deseado, ya que se encuentra entre el ranking de Mejores Marcas Españolas que ha sido elaborado por *interband* en 2015. Por otro lado se encuentra séptimo en el ranking general.

Los principales competidores con los que cuenta Repsol son Cepsa y BP. Pero la empresa cuenta con la capacidad de refinado y este factor da ventaja competitiva frente a las otras empresas que están obligadas a importar el carburante, y es así como ellos aumentan los costes y la rentabilidad disminuye siendo así como existe la **diferenciación entre los competidores**.

Cabe recalcar que el cumplimiento de estos no ha de estar siempre dentro de las estrategias, contar o no con una de ellas no hace que el plan sea más o menos efectivo. Para llegar a ver resultados y lograr las metas propuestas se ha de saber tomar decisiones, entender los giros y los rumbos que tenga la empresa y poder adaptarse a las nuevas situaciones que se presenten a lo largo del estudio.

En la página web de Repsol nos encontramos con la explicación de un plan estratégico de aquí a 2025 en el que busca evolucionar cuatro plataformas de negocios en la transmisión energética, en las cuales se quiere asegurar la estabilidad y el máximo valor para los accionistas.

- *Upstream*: Flexibilidad, eficiencia, innovación y alto nivel tecnológico.
- Industria: Transformación hacia hubs multi energéticos capaces de generar productos de baja, nula o negativa de carbono.
- Cliente: Nueva unidad para liderar la oferta multi energética, centrado en los clientes y con propósito de valor exclusivo y ventajas competitivas
- Negocios bajas emisiones: creciendo de proyectos en España y desarrollo de nuevos activos en los mercados internacionales para convertirnos en un operador global.

LÍNEAS DE NEGOCIO

Repsol tiene su actividad dividida en distintas líneas de negocio, todas enmarcadas en los sectores energéticos del petróleo y el gas. De esta forma, cuenta con cuatro grandes líneas de negocio que son las siguientes:

- **Upstream:** Engloba la exploración buscando yacimientos, dedican gran parte de su tiempo y tecnología a desarrollar trabajos de geología, geofísica y estudios de impacto medioambiental que los ayuden a determinar el potencial del área. Con el desarrollo implantan un sistema de recolección y de plantas de procesamiento y se aseguran antes de poder extraer el hidrocarburo. Y con la producción extraen todo el potencial del yacimiento para obtener el petróleo y el gas, y transportar el hidrocarburo.
- **Industrial (Downstream):** Optan por el *trading* (el comercio internacional), donde optimizan el abastecimiento y la comercialización de las posiciones con los servicios de los bunkers y el vetting (que son un equipo de expertos marinos que se encargan de asegurar que los buques que interactúan con el grupo Repsol cumplen con los criterios y procesos de Repsol). También por el refino donde transforman el crudo y diversas materias primas alternativas para generar productos de mayor valor y menor intensidad en carbono. Y por la química (donde han constituido una sub-empresa llamada Repsol Química, S.A.), fabricando y comercializando una gran variedad de productos químicos (como etileno o propileno) que se destinan a distintos segmentos como la agricultura, la automoción, los embalajes o el hogar. Y por último por las terminales marítimas donde operan en más de una decena de terminales marítimas situadas en España, Portugal, Canadá y Perú.
- **Cliente:** Con la movilidad sostenible (donde han creado un centro de investigación llamada Repsol Technology Lab) donde trabajan en la creación de nuevos combustibles y lubricantes que permitirán hacer compatible el crecimiento del uso del transporte. Con hacer de tu casa, un hogar inteligente cuentan con un sistema que te permite monitorizar, controlar y optimizar la energía que consumes en tu hogar de forma eficiente, también desarrollando distintas herramientas que permiten mejorar la eficiencia energética de tu hogar. Y con sus productos y servicios que son los siguientes los Asfaltos, Aviación, Especialidades, Lubricantes, Química, Oli & Gas Trading, Estaciones de Servicio, Gas Butano y Propano, Gasóleos y Fuelóleos, y por último Luz y Gas.
- **Negocios de bajas emisiones:** Solo cuenta con las energías renovables, donde su compromiso es avanzar en la transición energética y reducir las emisiones de las operaciones y producto en línea con los objetivos climáticos del Acuerdo de París, para ello la energía eólica marina, la solar fotovoltaica, la eólica y la hidráulica juegan un papel clave. También quieren tener un negocio bajo en carbono, ya que es uno de los pilares de la estrategia de Repsol para ser cero emisiones netas en 2050.

DAFO



Contenido: DAFO
Fuente: Elaboración Propia

Debilidades:

- I. La **contaminación** en relación a una multinacional energética y petroquímica siempre será algo que esté en boca de la sociedad, y siempre será la manera más fácil que atacar, cosa que puede afectar a la imagen de la empresa. Por otro lado, los accidente siempre están presentes, por lo tanto, siempre existirá la posibilidad de tener cualquier tipo de incidente en las gasolinera y así provocar cualquier tipo de desastre natural.
- II. Los productos que se ofrecen son primarios, es decir, existen costes elevados para la **extracción de los minerales** y también para la producción de estos. Por lo tanto, será una inversión que siempre se ha de tener en cuenta y será imposible de evitar ya que son costes fijos.
- III. **Diversificación no relación nada reducida**, lo cual hace referencia a que Repsol cuenta con una relación directa con el petróleo, producto no renovable, por lo tanto, existe un riesgo mucho mayor ya que la empresa depende de un producto no renovable, provocando así una debilidad de cara al futuro.

Amenazas:

- I. La **extinción del petróleo y el gas** es algo inevitable que tarde o temprano afectara gravemente a la empresa, como hemos dicho en anteriores puntos, el petróleo es una materia prima limitada por lo tanto, se ha de buscar soluciones frente a esta amenaza.
- II. A causa de que los combustibles fósiles no son renovables, puede existir la **subida del precio del petróleo**, dado que al quedar cada vez menos, la demanda será mayor, por lo tanto, el valor incrementara de manera notoria. Aumentando el dinero que se vayan a gastar los consumidores.
- III. Gracias a la preocupación por el medio ambiente y la contaminación de este mismo se ha empezado a crear productos mucho más sostenibles, como por ejemplo los **coches eléctricos**, los que emiten mucho menos dióxido de carbono.
- IV. Los yacimientos de la materia prima no siempre se encuentran cerca de las instalaciones, pueden existir en los lugares más remotos y de este modo es cómo los **costes de transporte son elevados**.

Fortalezas:

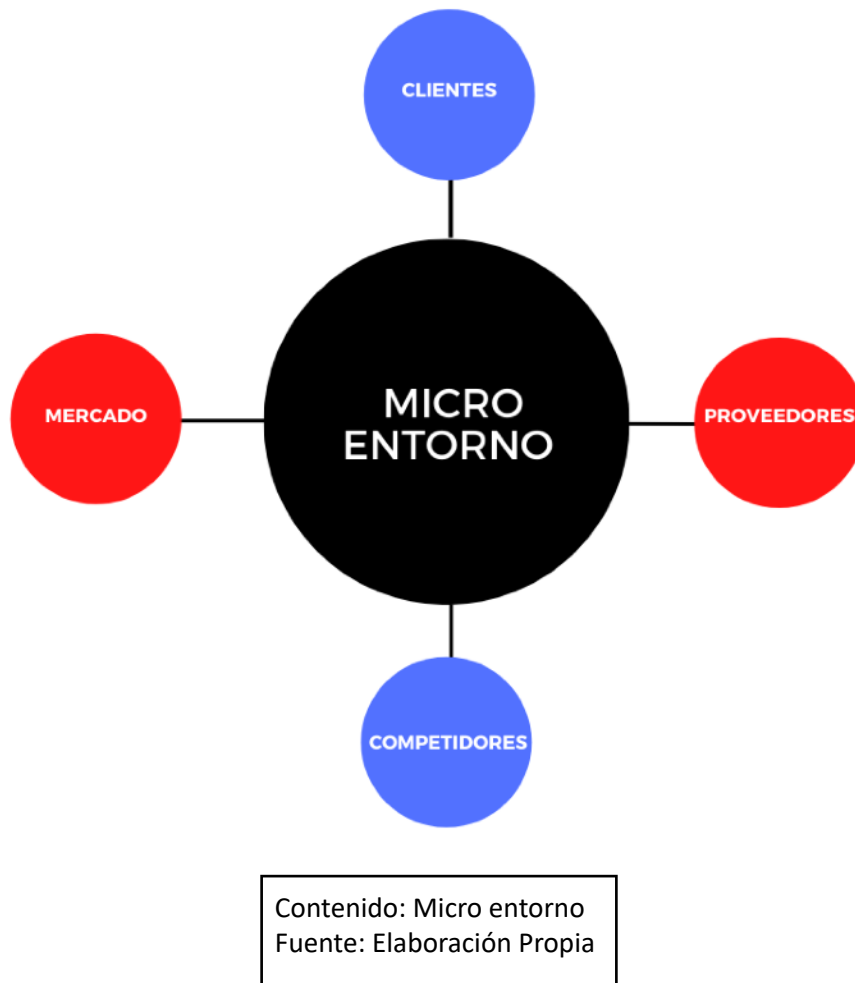
- I. En la actualidad, los productos que se ofrecen son **necesarios para el funcionamiento de distintos vehículos**, los que equivale a que existe una gran dependencia de los consumidores en Repsol.
- II. La **calidad de los productos y los servicios** que se ofrecen siempre son los mejores, contando con gran variedad de servicios en las mismas estaciones de servicio, ofreciendo así mas comodidad al consumidor. Por otra parte, es primordial para ellos el hecho de poder ofrecer seguridad y confianza.
- III. Cuentan con **precios asequibles**, acaparando así con todo tipo de público
- IV. Repsol esta **certificado y garantizado a nivel mundial por diversas marcas importantes de vehículos**. Porsche, Mercedes Benz, Audi, BMW y Renault nos recomiendan ya que es una garantía de confianza más que consolidada en el mundo de los automóviles. Se recomienda siempre la utilización del aceite de Repsol 5W30, ya que es una lubricante pensado para todos los motores incorporados a los vehículos de turismo más avanzados.

Oportunidades:

- I. A partir de la entrada de **coches eléctricos** al mercado una de las maneras que la empresa tiene para enfrentarse a este problema es la **adaptación a las necesidades** que estos tengan, posiblemente con el cambio de las instalaciones de las estaciones de servicio para que los coches puedan recargarse de una manera más ágil y eficiente de recargar.
- II. Al ser una empresa mundialmente conocida cuenta con **pocas barrera de entrada del productos a los países**, ya que contamos con una materia imprescindible para el funcionamiento de ellos. A parte de esto, el reconocimiento con él que cuenta la empresa ya trasmite confianza y seguridad, por lo tanto, existen pocos problemas a la hora que exportar los productos.
- III. La **innovación de productos** con la que cuenta Repsol es gracias a que se tiene un personal con grandes conocimientos de las aplicaciones de cada producto y un laboratorio dotado de una gran capacidad en técnicas analíticas e instrumentales, que es así como se permite afrontar con garantía los desarrollos en el campo de las parafinas, aceites y compuestos derivados.

ANÁLISIS DEL ENTORNO

Micro entorno



Clientes

Repsol ofrece una gran variedad de materia prima al sector de la automoción, cualquier vehículo de una forma u otra está compuesto por algunos productos creados a partir de materia prima ofrecida por Repsol, como por ejemplo, los polioles que son usados para la fabricación de espuma flexible para dar forma al asiento, por lo tanto, cualquier empresa dedicada al sector de la automoción será suministrada por Repsol. También ofrece productos químicos para la fabricación de envases, sobretodo de plástico, los envases de plástico que envuelven cualquier alimento llevan polietileno, un material que evita la entrada y salida de la humedad, así que Repsol distribuye sus productos entre estas empresas que se dediquen a la fabricación de envases.

Proveedores

Desde Repsol cuentan con más de 4.500 proveedores, una de las empresas con las que colaboran son IBM, con la cual llevan trabajando desde hace mucho tiempo en proyectos de producción y exploración como Caleidoscopio. Cabe recalcar que cuentan con un proceso de selección de proveedores muy sencillo, solo se ha de realizar un cuestionario y ellos analizaran el cuestionario y decidirán si reúnen los requisitos mínimos para colaborar con su empresa. Por otro lado, desde la plataforma petrolífera Casablanca se envían petróleo en crudo mediante un oleoducto directo a los tanques de almacenamiento del complejo industrial de Repsol situado en Tarragona. La gran mayoría de materia prima llega a través del terminal marítimo, donde los buques petroleros descargan su mercancía.

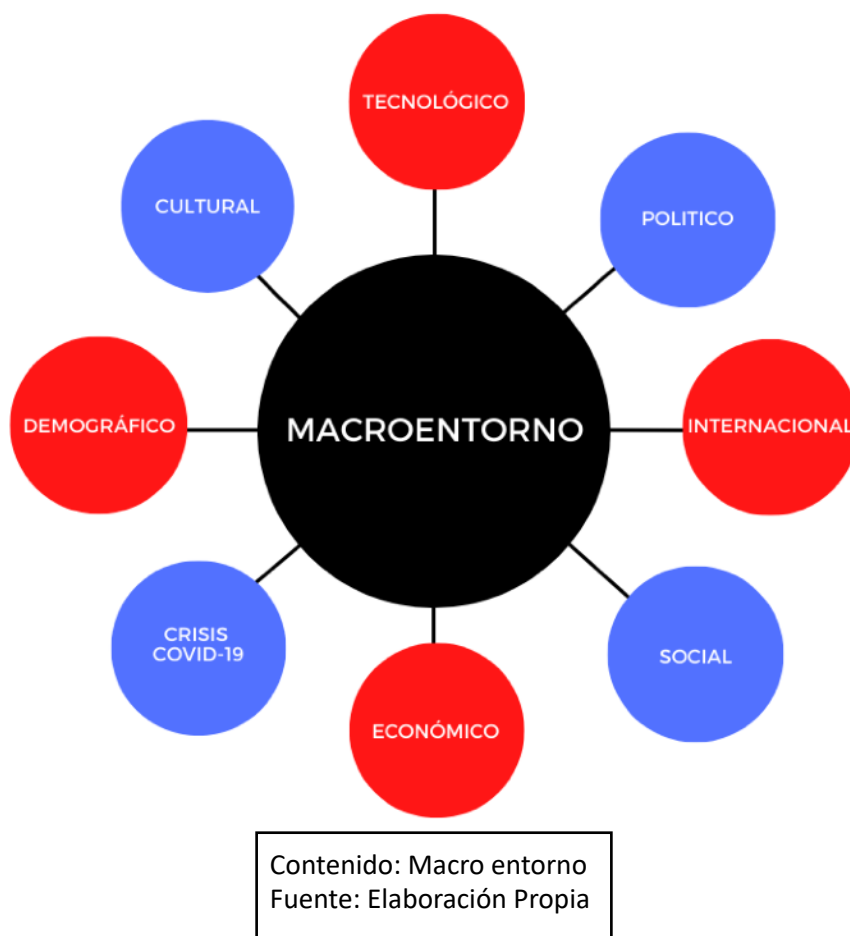
Competidores

Repsol cuenta con una alta gama de competidores como CEPSA, BP o Galp. Uno de los factores más importantes dentro de la competencia es el nuevo sistema de energía eléctrica que se está implementando en los automóviles. Otro factor diferencial es la nueva gasolina *low cost*, la cual está afectando negativamente a la empresa, ya que Repsol es la compañía con los precios más elevados, y los consumidores se decantan más por rellenar el depósito con esta nueva gasolina, ya que es más económica.

Mercado

Repsol está trabajando para transformar el sector energético a través de la innovación tecnológica, impulsando nuevas tecnologías que aceleren el cambio energético. Por otra banda, Repsol se está quedando un poco atrás en el tema económico, ya que últimamente ha estado subiendo el precio de sus productos, mientras que los competidores avanzan positivamente en este apartado, implementando nuevas medidas como la gasolina *low cost*.

Macro entorno



Tecnológico

Repsol en el aspecto tecnológico es una empresa limitada, ya que su mayor sector se basa en una energía fósil. Aun así, tiene ciertos aspectos a considerar en este apartado. Dentro de él se encuentra el Repsol Technology Lab. Es uno de los modelos privados más vanguardistas de I+D de España basado en la innovación abierta y el trabajo en red en alianzas con centros tecnológicos, empresas y universidades de todo el mundo, cuyo objetivo es aportar soluciones sostenibles para conseguir un negocio con menos emisiones, más eficiente y competitivo.

En Repsol Technology Lab. se tiene una visión global de la innovación encaminada a transformar el sector de la energía, enfocando sus proyectos principales en los siguientes ámbitos de actuación: movilidad sostenible, reducción de emisiones, Petróleo&Gas e Industria 5.0. Este último es un proyecto que se aplica al campo del hardware (robots) y del software (virtualización)

Lo que hace a Repsol una empresa con visión al futuro no solo es la mejor tecnología con la que siempre cuenta, sino que también su preocupación por el medio ambiente y la contaminación de este.

Político

La comisión de ética y cumplimiento de Repsol, fue constituida en 2006 y está formada por los directivos de la compañía que manifiestan el compromiso de la Alta Dirección.

Funciones:

- Promover el conocimiento del código de ética y conducta
- Proponer acciones y mecanismos de control que fomenten, supervisen y ayuden al cumplimiento del código de ética y conducta.
- Garantizar que todos los empleados tengan la posibilidad de denunciar posibles incumplimientos del Código de forma anónima
- Dar solución a las infracciones que considere adecuadas

El Órgano de Prevención Penal de Repsol según lo dispuesto en el artículo 31 bis del Código Penal y supervisa el modelo de prevención de delitos, destinado a prevenir el riesgo de comisión de delitos: la Comisión desarrolla las funciones de prevención, respuesta, verificación y reporte que le corresponden en este ámbito.

Repsol cuenta con diferentes políticas internas, las cuales son :

- **Política de sostenibilidad:** La meta es satisfacer la demanda creciente de energía y productos, optimizando nuestra contribución al desarrollo sostenible, para cubrir las necesidades presentes sin comprometer las de las generaciones futuras.
- **Política de salud, seguridad, y medioambiente:** La meta es desarrollar todas las actividades considerando como valores esenciales la salud de las personas, la seguridad, y la protección del medio ambiente.
- **Política de gestión de riesgos:** La meta es proporcionar mayor certidumbre y seguridad en la consecución de los objetivos a accionistas, clientes, empleados y demás partes interesadas, a través de la anticipación, gestión y control, en la medida de lo posible, de los riesgos a los que están expuestos, con visión de conjunto.
- **Política de protección de activos:** La meta es la protección de nuestros activos a través de nuestra normativa interna, el respeto de los activos de terceros y la creación de una conciencia de protección de los mismos entre nuestros empleados.
- **Política anticorrupción:** Llevar a cabo todas las actividades de acuerdo con la legislación vigente, en todos los ámbitos de actuación y en todos los países en los que operan.

Internacional

Repsol es una empresa que no solo se encuentra en territorio nacional. Es operativa en los 5 continentes de una forma u otra. Está presente en 30 países. La expansión de la compañía llega a los mercados de Latinoamérica, Norteamérica, África y Rusia. Entre enero y junio de 1999, Repsol adquiere el 97,81% de la argentina YPF S.A., lo que da lugar a una empresa multinacional más equilibrada y mejor posicionada. Entrados en el año 2000, se avanzaba en el proceso de internacionalización. La presencia en Latinoamérica constituye una de sus claves de crecimiento. Durante 2005, se adquirieron tres campos de petróleo y uno de gas en Trinidad y Tobago. Son ejemplos de cómo han ido expandiéndose alrededor del mundo. En los próximos años se prevé que siga así. Aumentando su identidad en más países del mundo.

Social

La tendencia social de las personas respecto a las energéticas es observar el precio más asequible. Repsol es, dentro de su mercado, la empresa con los precios más elevados. Algo que quizás hace que mucha gente no opte por sus servicios. Las personas en estos últimos años (y mas después de la crisis del Covid-19) optan por gasolina mas económica. En concreto, llenar un depósito medio de gasolina de 55 litros cuesta ahora 80,63 euros, casi 17 euros más que hace un año. En 2020 el consumo de productos petrolíferos cayó en España un 18,5%, fue por el confinamiento domiciliario, las restricciones de movilidad y el aumento del teletrabajo (la gente no tenía la necesidad de desplazarse) entre otras razones. Cuando ya todo empieza a volver a la normalidad, el precio de la gasolina está subiendo cada vez más, esto hace que la gasolina *low cost* esté en auge entre los clientes.

Económico

Repsol al ser una empresa que ha globalizado y se ha extendido en diversos países, el tipo de cambio de la moneda es muy importante (sobre todo el dólar, ya que el mercado mayorista del petróleo se rige en dólares).

El PIB dependerá del país que se opera, ya que cuanto mayor sea, mayor riqueza habrá en el país, lo que favorecerá un mayor consumo de combustible.

Los contratos laborales son muy diferentes porque cada país cuenta con un sueldo mínimo, con lo cual también afectará a la tasa de paro, que cuanto mayor sea peor será.

La economía en todos los países ha estado estancada debido al COVID-19, pero últimamente se ha ido recuperando poco a poco. Por eso internacionalmente muchas empresas han subido los precios de sus productos o servicios, y Repsol no ha sido la excepción.

Crisis Covid-19

Para Repsol los efectos de la pandemia en los precios de los hidrocarburos y el colapso de la demanda han provocado dos años de pérdidas consecutivas en la empresa, en total Repsol tuvo unas pérdidas de 3.289 en el 2020.

También la demanda se incrementó, favorecida por los programas de vacunación. La crisis sanitaria del COVID-19 continuó marcando de forma negativa a la economía global durante la primera mitad del año, aunque con mejoras respecto al escenario sin precedentes de 2020. En ese sentido, según la empresa, en el segundo trimestre de este año se pudieron observar indicios de recuperación en los precios del crudo

Demográfico

Repsol responde con un gran compromiso a las comunidades, establecen un diálogo proactivo, continuo y participativo con las comunidades y los pueblos indígenas a través de diferentes canales de comunicación y figuras específicas para llevar a cabo una comunicación bidireccional.

Gracias a esta conducta Repsol genera impactos positivos en las zonas donde están presente, por ejemplo desarrollo de habilidades y conocimiento locales, maximización de las oportunidades de empleo local, proyectos de acceso a la energía, proyectos de desarrollo de infraestructuras locales compartidas, contribuyendo al pago de impuestos y impulsando el voluntariado.

Cultural

La cultura que proyecta Repsol hacia los consumidores es en cierto modo inflexible y lineal, pues solo puede ofrecer gasolina sin ningún tipo de variante mas económica. Actualmente hay tendencias de la sociedad que hacen no prosperar a la empresa. Las personas cada vez tienen mas conciencia sobre el cambio climático, un factor que puede ser influyente a la hora de comprar coche ya que pueden reducir gastos y emisiones. Repsol también es vista como una empresa con precios muy elevados. Lo cual es motivo de que personas dispuestas a pagar por ese servicio, se decanten por otra opción más asequible.

NOTICIAS DE INTERÉS

“Sacyr arranca su retirada en Repsol con la ejecución de 5% de los derivados”

Sacyr desescala en el capital de Repsol, el cierre del contrato no implicará operaciones en el mercado, por lo que no se espera que afecte a la cotización. Con esta retirada Repsol pierde al que ha sido accionista de referencia desde que entrara en el capital en el año 2006 y es así como Sacyr pierde su actual presencia en el consejo de administración.

El accionariado de Repsol quedará comandado por JP Morgan, con un 6,855 del capital, del que la mayor parte corresponde a instrumentos financieros, seguidos de BlackRock, con un 5,194% y Amundi 4,5%

“Repsol acelera el mes y ya está a un 6% de máximos”

El impulso del petróleo sumó un 2,2% a Repsol y es así como se posiciona como el quinto valor más alcista del Ibex-35 en lo que llevamos de Septiembre.

“Gracias al impulso de las últimas tres semanas, sus títulos se quedan a un 6% de los máximos anuales que firmó el pasado 14 de junio en los 11,14 euros. Repsol se anota un ascenso del 35% desde los mínimos que visitó a comienzos del ejercicio en los 7,75 euros y en 2021 firma ganancias del 27%.”

“Repsol pierde 3.289 millones en 2020 por el impacto histórico del Covid-19”

Repsol obtuvo en 2020 un resultado neto ajustado de 600 millones de euros, pese a que sea un 70% inferior a los 2.042 millones de euros obtenidos en el 2019, mejora la resiliencia de la multienergética en un entorno especialmente complicado para su sector.

En el cuarto trimestre, después de implementar medidas para hacer frente a la crisis del Covid-19, se lanza el Plan de Resiliencia para iniciar la recuperación de la demanda y de los precios de los productos, es así como Repsol situó su beneficio neto ajustado en los 404 millones de euros, similar a la cifra del 2019.

“Repsol el impacto del caso Tándem en el IBEX 35

La petrolera y la entidad financiera (Caixabank) se están viendo inmersas en un maremágnum ante, primero la imputación de Antonio Brufau (aún presidente de Repsol) y Isidre Fainé (expresidente de Caixabank) en una pieza separada que implica en un presunto espionaje contra Sacyr al excomisario Villarejo. Y ahora, tras la decisión del juez de imputar a Repsol y a CaixaBank en la causa.

En los dos casos el magistrado de la Audiencia Nacional, Manuel García Castellón imputaba a los dos por un presunto delito de cohecho y revelación de secretos en el denominado caso Tandem. Se trata de una pieza separada, la número 21, en la que se investiga el supuesto encargo por parte de las dos compañías al ex-comisario Villarejo para que presuntamente espíara en 2011 al entonces presidente de Sacyr, Luis del Rivero (hicieron el espionaje para evitar que del Rivero se hiciese con el control efectivo de Repsol, mediante el acuerdo con la petrolera Pemex, para alcanzar un tercio del total de sus acciones).

Cuando los imputaron y durante toda la investigación los valores en el mercado cayeron y ascendieron, pero en definitiva Repsol cayó un 4% mientras que apenas se apreciaba variación.

“Repsol and Harbour Energy score driller for exciting deep-water campaign in Indonesia”

UK-based Aquadrill – formerly Seadrill Partners – reported that its Capella drillship will head to Indonesia’s Andaman area to carry out a deep-water drilling programme for Harbour Energy and Repsol. The campaign, part of which will be targeting giant gas pockets in frontier waters, has been much anticipated, as it could help unlock deeper areas of the North Sumatra basin.

“Repsol, Ibereolica Renovables complete 188-MW wind park in Chile”

Energy major Repsol SA and its joint-venture partner Grupo Ibereolica Renovables have completed the construction works on the 188.1-MW Cabo Leones III wind farm in Chile. Located in the province of Huasco, northern region of Atacama, the wind park consists of 44 wind turbines supplied by Siemens Gamesa Renewable Energy SA.

Funding for the wind plant was secured through a USD-209-million (EUR 178.6m) project financing arrangement with Spanish and international financial institutions. The agreement also includes long-term debt and establishes a series of guarantees.

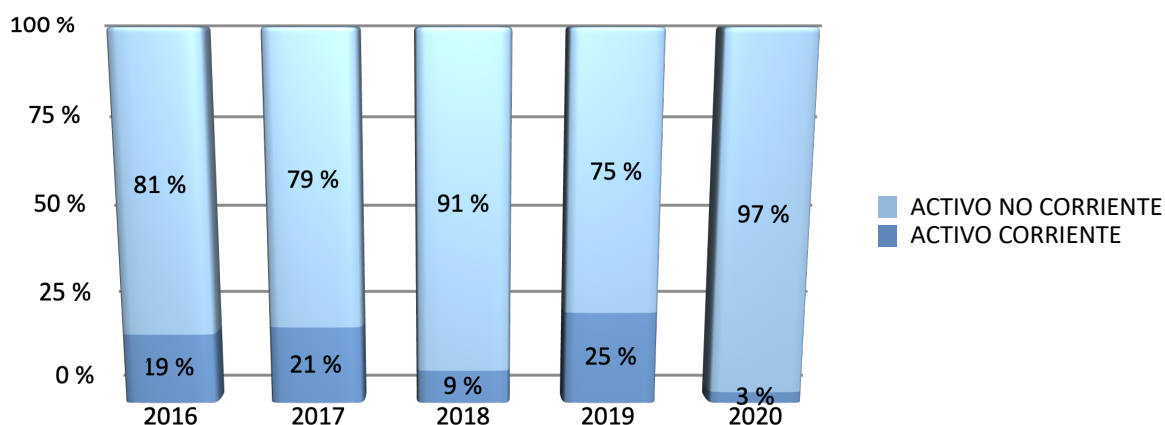
2. Estudio económico

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

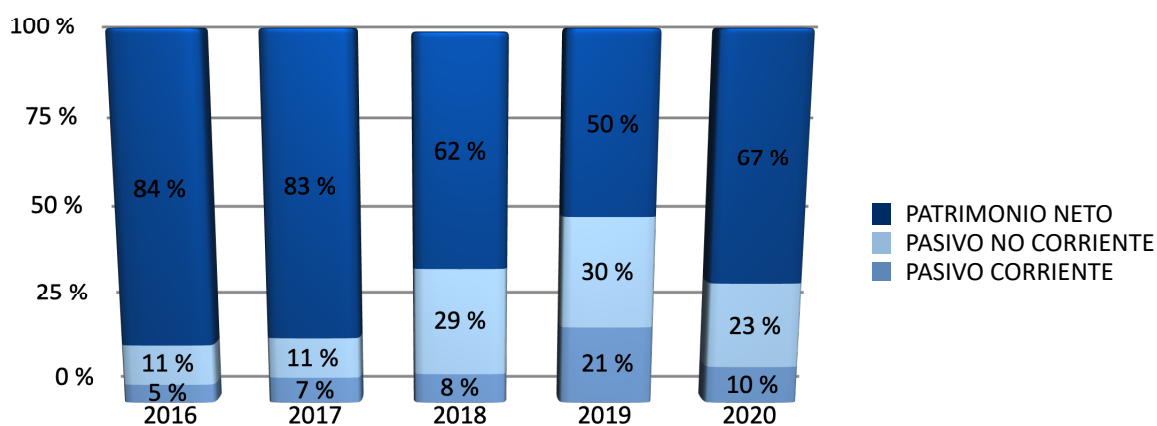
Balance de situación

ACTIVO	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2020
Inmovilizado intangible	90.000.000 €	92.000.000 €	100.000.000 €	125.000.000 €	139.000.000 €
Inmovilizado material	437.000.000 €	437.000.000 €	421.000.000 €	405.000.000 €	381.000.000 €
Inversiones inmobiliarias	245.000.000 €	221.000.000 €	224.000.000 €	222.000.000 €	177.000.000 €
Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	16.589.000.000 €	15.405.000.000 €	25.972.000.000 €	17.760.000.000 €	26.162.000.000 €
a) Instrumentos de patrimonio	16.124.000.000 €	14.922.000.000 €	25.972.000.000 €	-	-
b) Créditos	465.000.000 €	483.000.000 €	-	17.760.000.000 €	-
Inversiones financieras a largo plazo	75.000.000 €	72.000.000 €	74.000.000 €	60.000.000 €	90.000.000 €
a) Instrumentos de patrimonio	14.000.000 €	15.000.000 €	14.000.000 €	12.000.000 €	-
b) Créditos a terceros y otro	61.000.000 €	57.000.000 €	60.000.000 €	48.000.000 €	-
Otros activos no corrientes	1.000.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €	2.000.000 €
Ajustes por periodificación	4.000.000 €	1.000.000 €	-	-	-
Activos por impuesto diferido	1.779.000.000 €	1.591.000.000 €	1.348.000.000 €	1.497.000.000 €	1.847.000.000 €
ACTIVO NO CORRIENTE	19.220.000.000 €	17.820.000.000 €	28.140.000.000 €	20.070.000.000 €	28.798.000.000 €
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.000.000 €	-	-	-	-
Existencias	1.000.000 €	-	1.000.000 €	2.000.000 €	1.000.000 €
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.106.000.000 €	1.111.000.000 €	1.106.000.000 €	1.169.000.000 €	310.000.000 €
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	368.000.000 €	607.000.000 €	400.000.000 €	350.000.000 €	303.000.000 €
a.1) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.000.000 €	5.000.000 €	10.000.000 €	10.000.000 €	9.000.000 €
a.2) Clientes, empresas del grupo y asociadas	366.000.000 €	602.000.000 €	390.000.000 €	340.000.000 €	294.000.000 €
b) Deudores varios	3.000.000 €	2.000.000 €	1.000.000 €	3.000.000 €	3.000.000 €
c) Activos por impuesto corriente	735.000.000 €	502.000.000 €	705.000.000 €	816.000.000 €	4.000.000 €
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	3.402.000.000 €	3.521.000.000 €	1.543.000.000 €	5.377.000.000 €	289.000.000 €
a) Deudas con entidades de crédito	171.000.000 €	-	-	-	-
b) Otros pasivos financieros	43.000.000 €	56.000.000 €	33.000.000 €	-	-
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	1.990.000.000 €	1.990.000.000 €	8.657.000.000 €	7.506.000.000 €	6.231.000.000 €
Pasivos por impuesto diferido	75.000.000 €	77.000.000 €	75.000.000 €	79.000.000 €	80.000.000 €
PASIVO NO CORRIENTE	2.574.000.000 €	2.393.000.000 €	9.054.000.000 €	7.932.000.000 €	6.927.000.000 €
Provisiones a corto plazo	49.000.000 €	54.000.000 €	34.000.000 €	35.000.000 €	42.000.000 €
Deudas a corto plazo	634.000.000 €	341.000.000 €	530.000.000 €	1.100.000.000 €	134.000.000 €
a) Deudas con entidades de crédito	527.000.000 €	185.000.000 €	346.000.000 €	985.000.000 €	-
b) Otros pasivos financieros	107.000.000 €	156.000.000 €	184.000.000 €	115.000.000 €	-
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	94.000.000 €	359.000.000 €	1.441.000.000 €	3.876.000.000 €	2.323.000.000 €
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	476.000.000 €	743.000.000 €	580.000.000 €	532.000.000 €	404.000.000 €
a) Acreeedores varios, empresas del grupo y asociadas	21.000.000 €	50.000.000 €	29.000.000 €	25.000.000 €	18.000.000 €
b) Acreeedores varios	168.000.000 €	185.000.000 €	221.000.000 €	222.000.000 €	184.000.000 €
c) Pasivos por impuesto corriente	287.000.000 €	508.000.000 €	330.000.000 €	285.000.000 €	202.000.000 €
PASIVO CORRIENTE	1.253.000.000 €	1.497.000.000 €	2.585.000.000 €	5.543.000.000 €	2.903.000.000 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.744.000.000 €	22.612.000.000 €	31.000.000.000 €	26.686.000.000 €	29.611.000.000 €
a) Deudas con entidades de crédito	171.000.000 €	-	-	-	-
b) Otros pasivos financieros	43.000.000 €	56.000.000 €	33.000.000 €	-	-
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	1.990.000.000 €	1.990.000.000 €	8.657.000.000 €	7.506.000.000 €	6.231.000.000 €
Pasivos por impuesto diferido	75.000.000 €	77.000.000 €	75.000.000 €	79.000.000 €	80.000.000 €
PASIVO NO CORRIENTE	2.574.000.000 €	2.393.000.000 €	9.054.000.000 €	7.932.000.000 €	6.927.000.000 €
Provisiones a corto plazo	49.000.000 €	54.000.000 €	34.000.000 €	35.000.000 €	42.000.000 €
Deudas a corto plazo	634.000.000 €	341.000.000 €	530.000.000 €	1.100.000.000 €	134.000.000 €
a) Deudas con entidades de crédito	527.000.000 €	185.000.000 €	346.000.000 €	985.000.000 €	-
b) Otros pasivos financieros	107.000.000 €	156.000.000 €	184.000.000 €	115.000.000 €	-
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	94.000.000 €	359.000.000 €	1.441.000.000 €	3.876.000.000 €	2.323.000.000 €
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	476.000.000 €	743.000.000 €	580.000.000 €	532.000.000 €	404.000.000 €
a) Acreeedores varios, empresas del grupo y asociadas	21.000.000 €	50.000.000 €	29.000.000 €	25.000.000 €	18.000.000 €
b) Acreeedores varios	168.000.000 €	185.000.000 €	221.000.000 €	222.000.000 €	184.000.000 €
c) Pasivos por impuesto corriente	287.000.000 €	508.000.000 €	330.000.000 €	285.000.000 €	202.000.000 €
PASIVO CORRIENTE	1.253.000.000 €	1.497.000.000 €	2.585.000.000 €	5.543.000.000 €	2.903.000.000 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.744.000.000 €	22.612.000.000 €	31.000.000.000 €	26.686.000.000 €	29.611.000.000 €

ACTIVO



PATRIMONIO NETO Y PASIVO



	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	81%	79%	91%	75%	97%
ACTIVO CORRIENTE	19%	21%	9%	25%	3%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO	84%	83%	62%	50%	67%
PASIVO NO CORRIENTE	11%	11%	29%	30%	23%
PASIVO CORRIENTE	5%	7%	8%	21%	10%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%

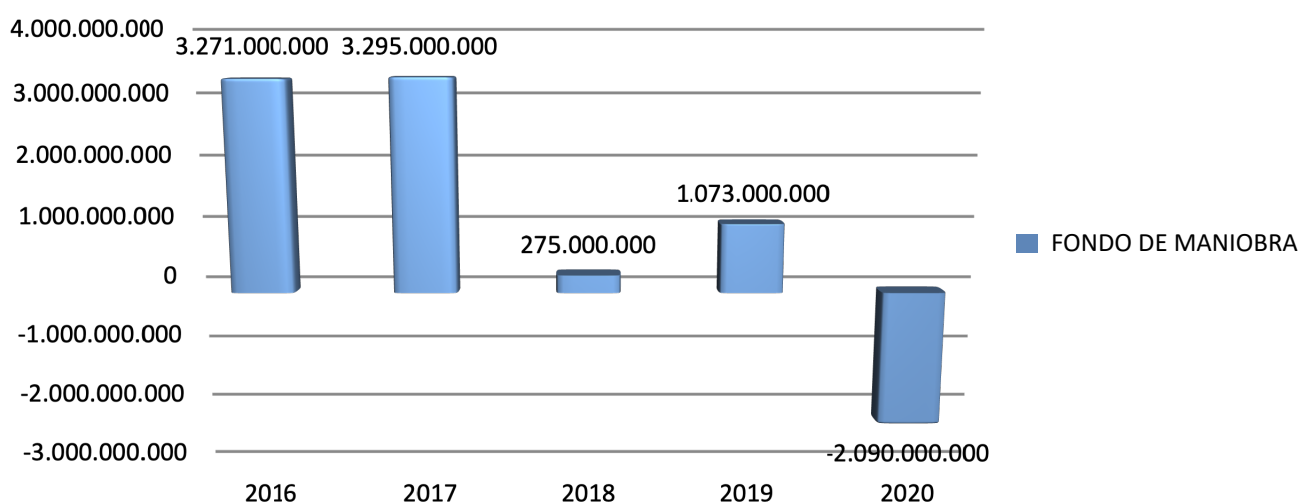
Ratios financieros

FONDO DE MANIOBRA

El fondo de maniobra es la parte del activo corriente que es financiado con los recursos de carácter permanente y es la manera que se tiene de poder continuar con el desarrollo normal de las actividades a corto plazo.

Esto se obtiene con la resta del activo corriente y el pasivo corriente. Al tener esto, podemos saber cuál es la disponibilidad que tenemos y con la Repsol puede trabajar.

Activo corriente – Pasivo corriente



De 2016 a 2017 podemos ver que la empresa cuenta con una liquidez bastante alta y similar con la que no hay porque tener preocupaciones ya que gracias al activo corriente se puede hacer frente a los pagos a corto plazo (pasivo corriente). Por otro lado, en el 2018, se puede ver una gran bajada en la que, pese a existir una cierta cantidad, es muy baja y la diferencia que tiene con los años anteriores es muy grande. La obtención de este resultado equivale a que las actividades que realiza la empresa han de ser muy cautelosas y no se pueden permitir realizar cualquier tipo de actividad en la que se pueda perder este activo.

De este aprieto se va saliendo, y en el 2019 se ve que la liquidez aumenta pero no se llega ni a la mitad de lo que anteriormente se tenía y pese a esta leve recuperación, en el año siguiente no existe ningún tipo de mejora, de hecho se llega al punto en el que el fondo de maniobra da negativo por mucho. Al obtener un resultado negativo en el 2020 no se puede hacer frente a los pagos a corto plazo ya que no existen los recursos necesarios para poder pagar a los proveedores y Repsol se podría declarar insolvente.

RATIOS PATRIMONIALES

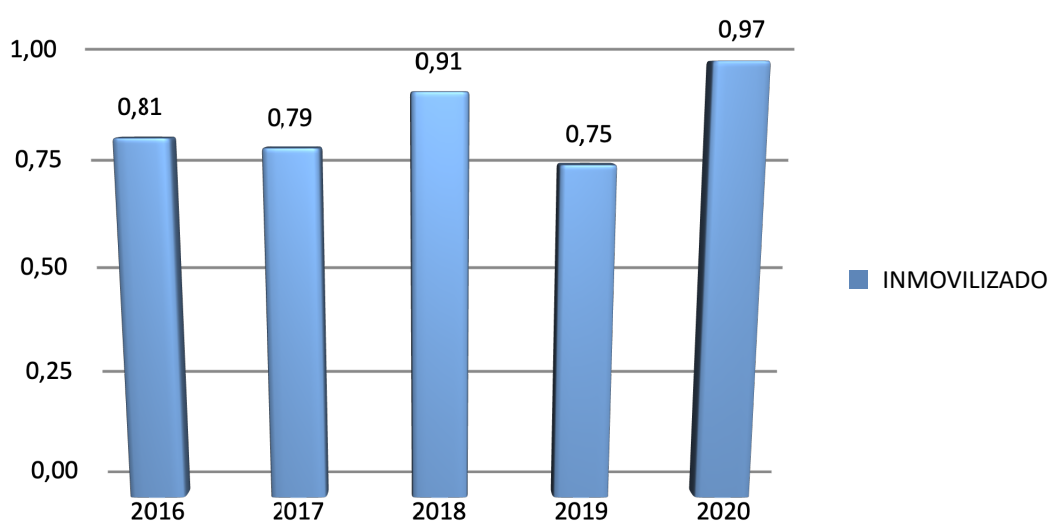
RATIO FINANCIACIÓN INMOVILIZADO

En la siguiente tabla nos encontramos con los resultados en los que se muestra el conjunto de activos no circulantes de la empresa a lo largo de los últimos cinco años.

Para poder llegar a obtener el inmovilizado se ha de calcular a partir de la división del activo no corriente y el activo total, es así como tenemos los siguientes resultados:

Activo Corriente

Activo Total



En estos, nos encontramos con que Repsol es una empresa que cuenta con un activo no corriente bastante elevado ya que necesita mucho activo no circulante, los que son más conocidos como establecimientos de gasolineras, oficinas, etc.

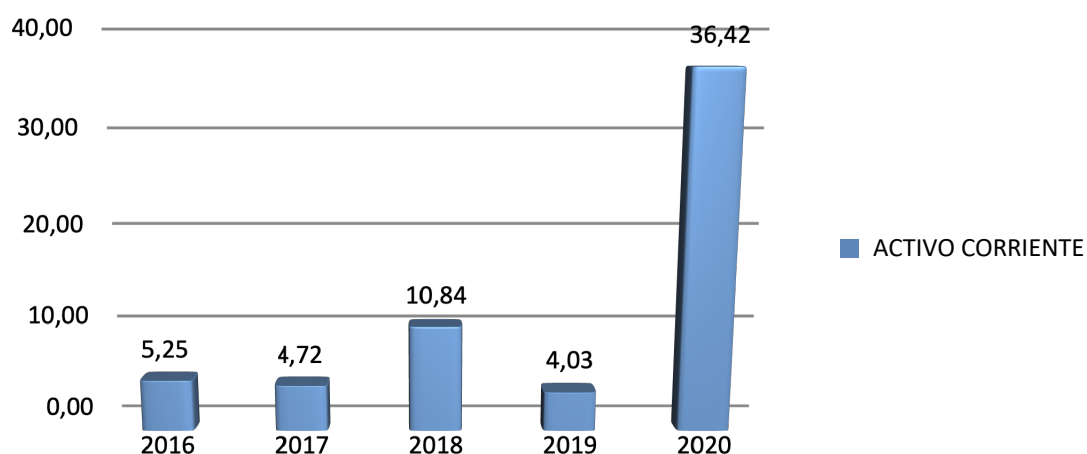
A lo largo de los años no nos encontramos con mucha variación en el resultado, ya que se ha ido avanzando con altibajos de por medio, pero entre ellos no existe gran diferencia. Se puede ver cómo en los años 2016 y 2017 apenas existe diferencia y en el siguiente año se sube un poco de subida pero en el 2019 se obtiene el resultado más bajo comparándolo con todos los resultados de los últimos cinco años.

Finalmente, en el 2020 el resultado de inmovilizado aumenta y es así como pasa a ser el año más alto.

ACTIVO CORRIENTE

Con respecto al activo corriente, es el que se obtiene

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Activo Corriente}}$$

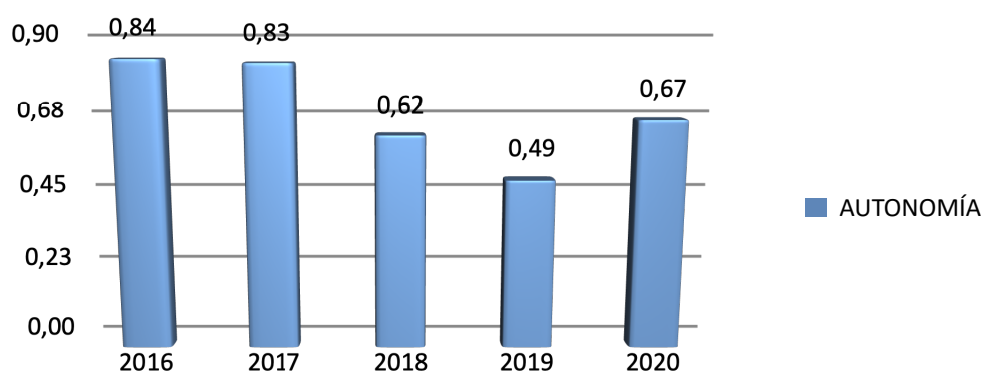


Los resultados del activo corriente siempre se han mantenido por debajo de 10,00 durante cuatro años, siendo así como en el año 2020 sobrepasa este límite con mucha diferencia a la cumbre obtenida en el 2018.

AUTONOMÍA

Para la obtención de los resultados se ha de acudir a la fórmula de recursos propios entre activo total, una vez hecho esto, podemos empezar a realizar el análisis de los resultados:

$$\frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Activo Total}}$$



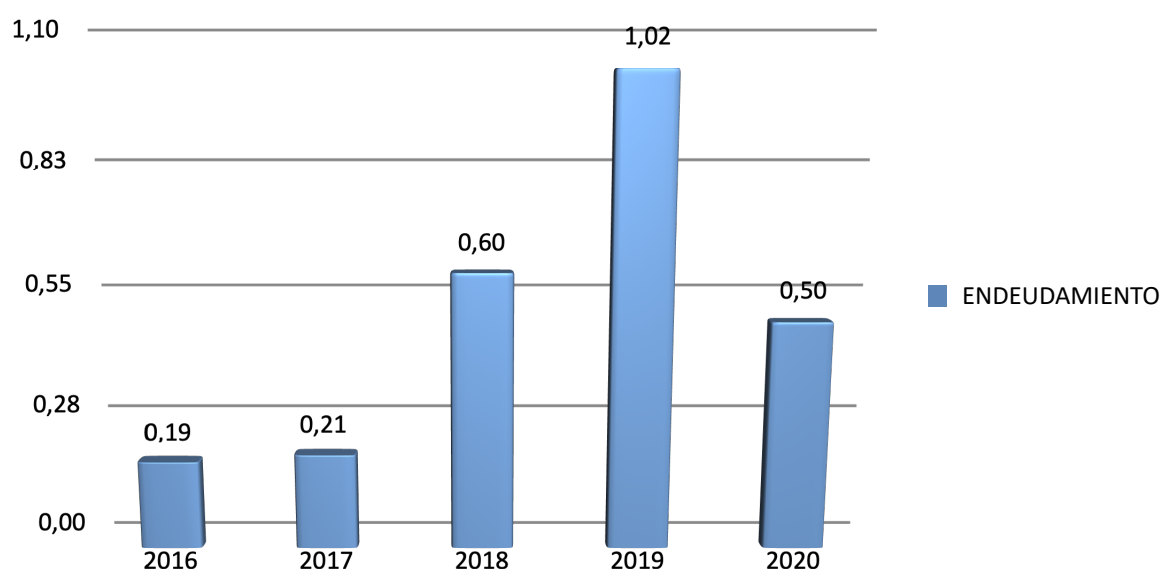
Cuando el resultado obtenido es de más de la mitad de los recursos disponibles que provienen el propio capital.

RATIO ENDEUDAMIENTO TOTAL

A partir de los datos que se saquen con este resultado se puede observar los activos que tiene la empresa para enfrentar la deuda, en el caso de que obtengamos un resultado negativo significa que el patrimonio neto de la empresa es negativo y por lo tanto no cuenta con financiación propia, ya que su nivel de deuda siempre será excesivo.

Exigible Total

Recursos propios

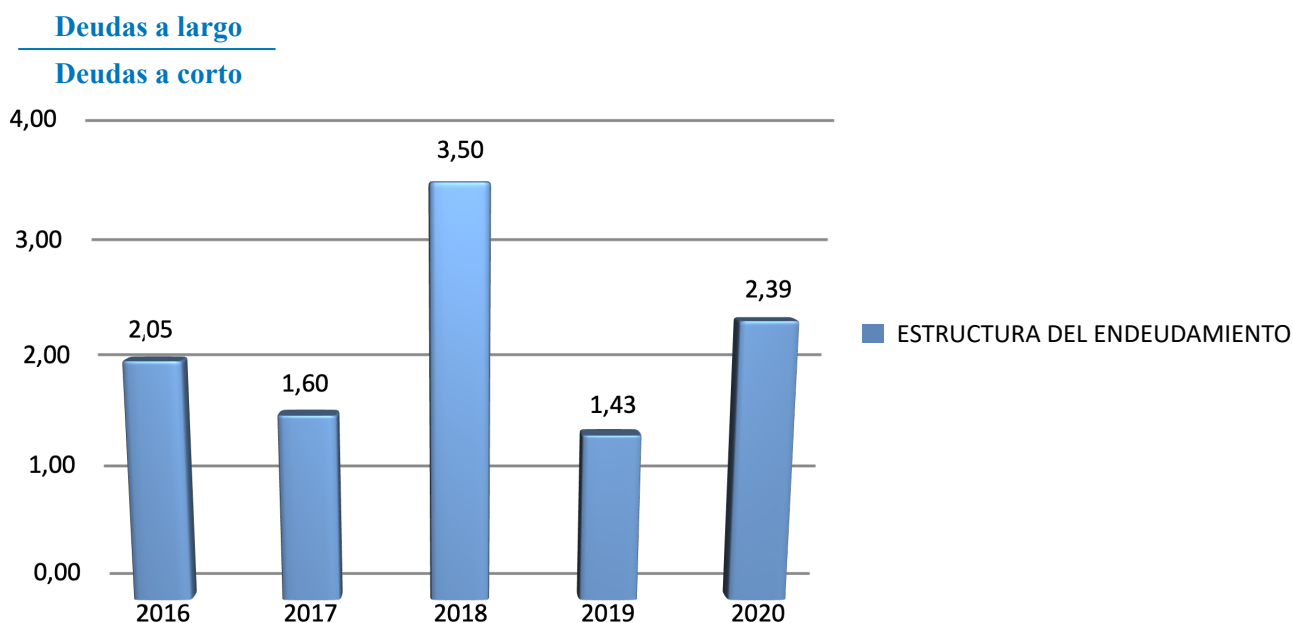


El valor recomendado que tiene la ratio de endeudamiento es de 0,50 - 0,60. Un valor fuera de estos límites podría ser sinónimo de falta de activo si tenemos un resultado inferior y en el caso de que se obtenga un resultado superior a los límites significa que el dinero de la empresa está mal repartido. En resumidas cuentas, se han de estar dentro de estos límites para el buen funcionamiento de la empresa.

En los últimos cinco años solo se ha estado dentro de este límite en el año 2018 y en 2020 pero para la mala suerte de las empresas, en los años 2016 - 2017 se ha estado por debajo, lo que equivale a que la empresa estuvo con riesgo de impago, en el 2019 se crea un contraste con respecto a todos los anteriores años, ya que se obtiene un resultado que sobrepasa estos límites aparte de ser uno de los más altos contando con gran diferencia a los otros años.

ESTRUCTURA DEL ENDEUDAMIENTO

La estructura del endeudamiento tiene relación con la estructura del financiamiento siendo así cómo es dividida entre deudas a largo plazo y a corto plazo



Los resultados obtenidos de los cinco años estudiados reflejan como en el año 2018 se obtiene el resultado más elevado con gran diferencia de los otros años. Sin contar con este, vemos que los resultados son medianamente similares entre ellas, ya que están siempre entre el 1,00 y el 2,00.

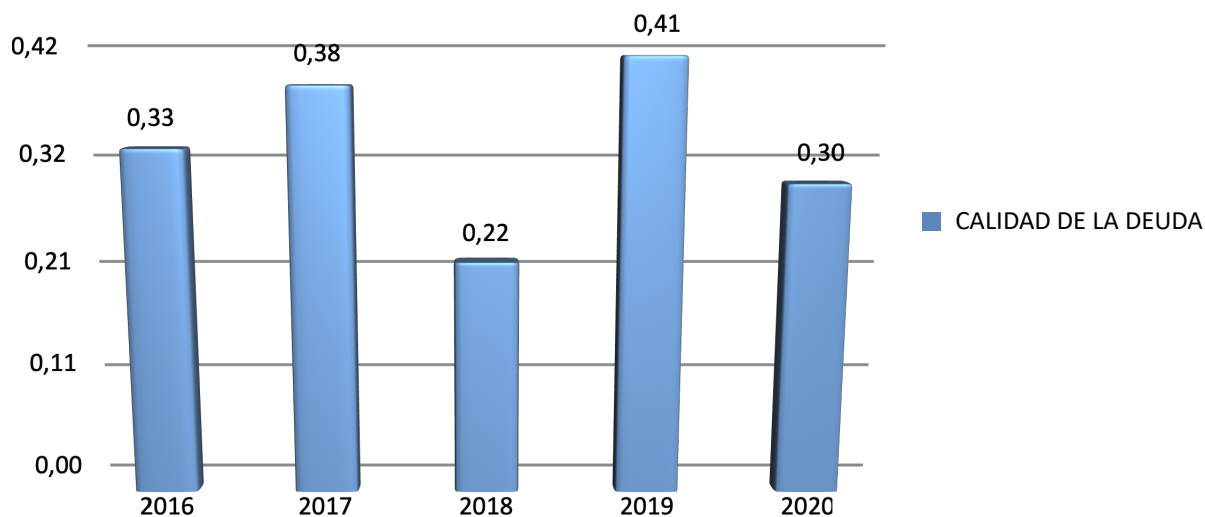
CALIDAD DE LA DEUDA



Con cálculo del ratio, sabemos qué la proporción dentro del total de la deuda de la empresa representan a las deudas a corto plazo, y nos interesa que esta proporción sea lo más pequeña posible.

Pasivo Corriente

Pasivo



En este caso, en ninguno de los cinco años el resultado es próximo, siendo así como la empresa se ha mantenido próxima a 0.

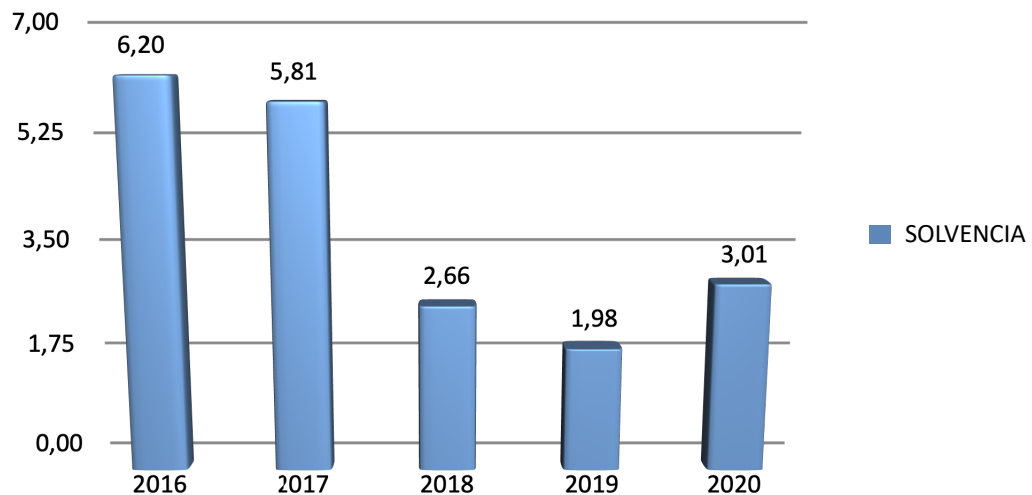
Por otro lado, la calidad de la deuda de todos los años es buena porque el pasivo no corriente (a largo) es más grande que el pasivo corriente (a corto), ya que se obtiene que los vencimientos de las deudas son a largo que a corto, siendo así mejor para la empresa.

RATIO SOLVENCIA

Este ratio es un indicador financiero y es utilizado para analizar la viabilidad de invertir en nuevos proyectos. Por otro lado, la solvencia sirve para que la empresa haga frente a sus deudas, tanto las de corto como las de largo plazo.

El cálculo de esto se realiza a partir del activo total entre los recursos ajenos.

Activo Total
Recursos Ajenos



Los resultados nos indican una desescalada ya que en la que en el año 2016 contamos con un resultado elevado que va bajando año tras año, con una gran diferencia entre los dos primeros y los dos segundos. Sin embargo, en el 2020 tenemos una leve subida, pero no se llega a obtener los resultados que se tenían anteriormente.

Por otro lado, una situación normal debería tener un valor óptimo de 2 para que así se indique que la empresa financia el activo real al 50% con los fondos propios y al 50% con los fondos ajenos, siendo así como únicamente en el año 2016 que se cumple con este valor óptimo.

En los siguientes años solo se tiene resultados muy elevados y por lo tanto muy alejados de este valor, lo que significa que la empresa tiene recursos propios excesivos, por lo que cuando necesita financiar sus inversiones no acude a créditos.

En el caso de que se hubiese obtenido un resultado menor a dos, la empresa está endeudada de forma excesiva, perdiendo así su autonomía financiera y con peligro de quiebra a medida que se vaya acercando a 1.

RATIO LIQUIDEZ



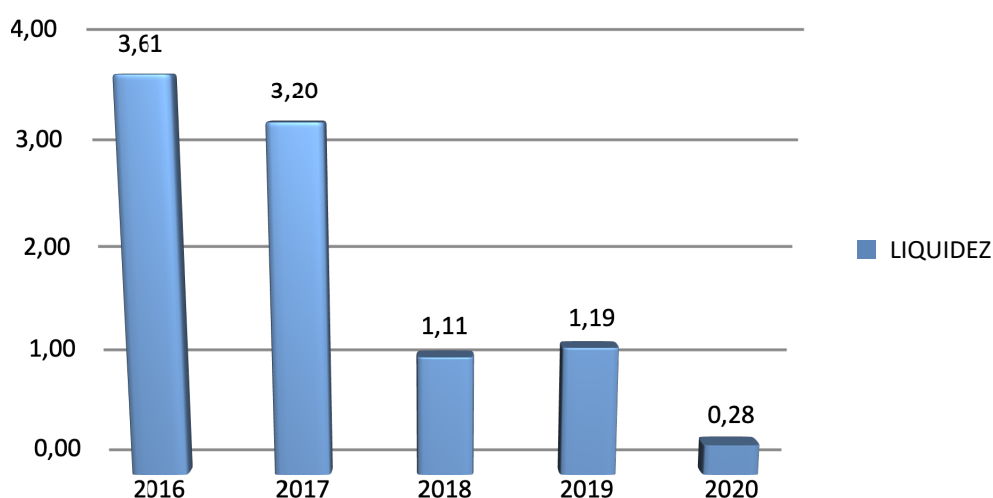
LIQUIDEZ

La liquidez de una empresa nos indica cuál es la capacidad que una empresa tiene para poder enfrentarse a los futuros pagos que pueda tener a corto plazo, es decir si la empresa es capaz de generar tesorería.

Este resultado se obtiene con la división del activo corriente entre el pasivo corriente, multiplicando por 100 para así poder obtener el tanto por ciento.

Activo Corriente

Pasivo Corriente



La liquidez es buena cuando se encuentra dentro del valor óptimo orientativo, que es 1,5 – 1,9. Mientras el resultado se mantenga dentro de este margen la empresa tendrá un buen funcionamiento, pero en el caso de que el resultado sea inferior significa que no se cuenta con la solvencia adecuada para hacer frente a las deudas a corto plazo.

En estos resultados se puede ver como los dos primeros años la empresa cuenta con un valor superior al valor óptimo, lo cual significa que Repsol puede cumplir con sus obligaciones inmediatas, pero al haber sobrepasar el margen significa que existe un exceso de bienes sin invertir y que no son productivos, provocando así un exceso de recursos ociosos.

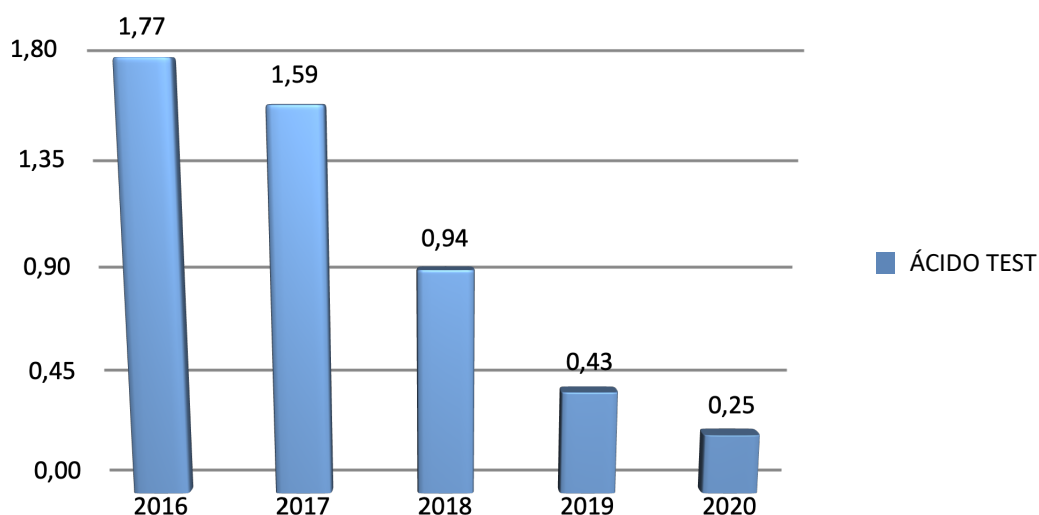
En dos años siguientes se está a 0,5 de poder estar dentro del valor óptimo, pero al no llegar a esto, significa que la empresa ni cuenta con la solvencia adecuada para poder hacer frente a las deudas a corto plazo. De igual forma, en el último año, solo que en esta ocasión no se está próximo al margen, es decir, la solvencia de la empresa ha empeorado a medida que han ido pasando los años y de manera medianamente brusca ya que se pasa de contar con un resultado que sobrepasa lo requerido a si quiera llegar a la mitad de lo pedido.

TEST ÁCIDO

Con el resultado que se obtenga de esto, se podrá conocer la evolución de la empresa.

Realizable + Disponible

Pasivo Corriente



En los últimos tres años se ha obtenido un resultado menor a uno, por lo tanto, el pasivo circulante es excesivo y convendría que la empresa vendiera pronto parte de sus existencias para poder hacer frente a sus deudas a corto plazo sin complicaciones.

Cabe destacar que en el año 2018 el resultado que se tiene es bastante próximo a 1, y en el caso de que este resultado se haya obtenido significa que la empresa se encuentra en una buena posición financiera para responder a sus obligaciones.

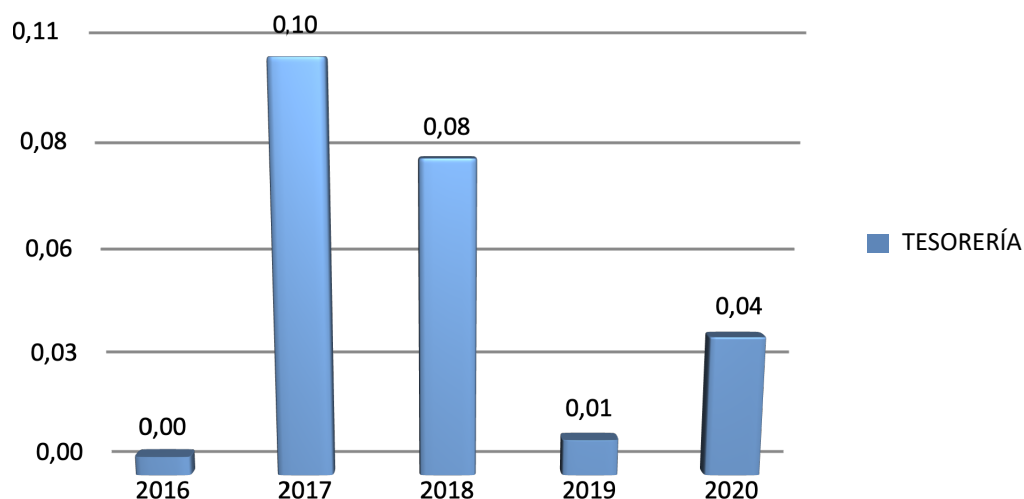
Por otro lado, en los años 2016 y 2017 se ha obtenido un resultado superior a 1 y esto significa que la empresa contaba con los recursos necesarios para hacer frente y responder a sus deudas y pasivos.

TESORERÍA



El ratio de tesorería sirve para realizar el análisis económico y financiero de una empresa, este permite medir la capacidad de una compañía o institución para pagar las deudas que vencen en el corto plazo.

Disponible Pasivo Corriente



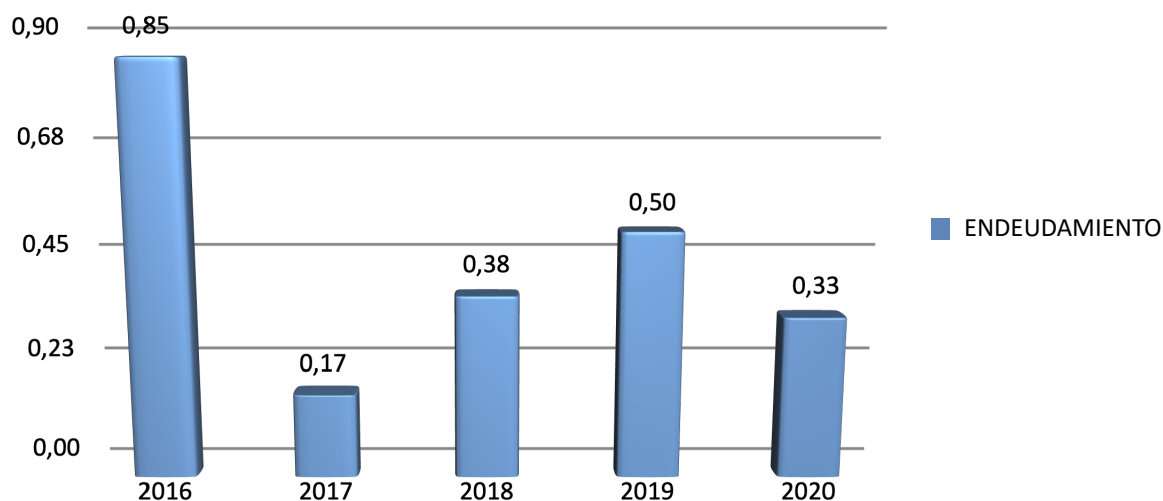
Con los resultados obtenidos tenemos que en ninguno de los años examinados lleva al valor óptimo de 1, que es el sería el ideal para este ratio ya que el importe total del disponible más el realizable debe ser similar al montante de las deudas a corto plazo.

Al contar con estos resultados, sabemos que la sociedad tiene un nivel de solvencia a corto plazo de la entidad que no es suficiente, y al ser tan bajo, crece la dificultad que tendrá al pagar las deudas que vencen a corto plazo.

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

Pasivo

Activo

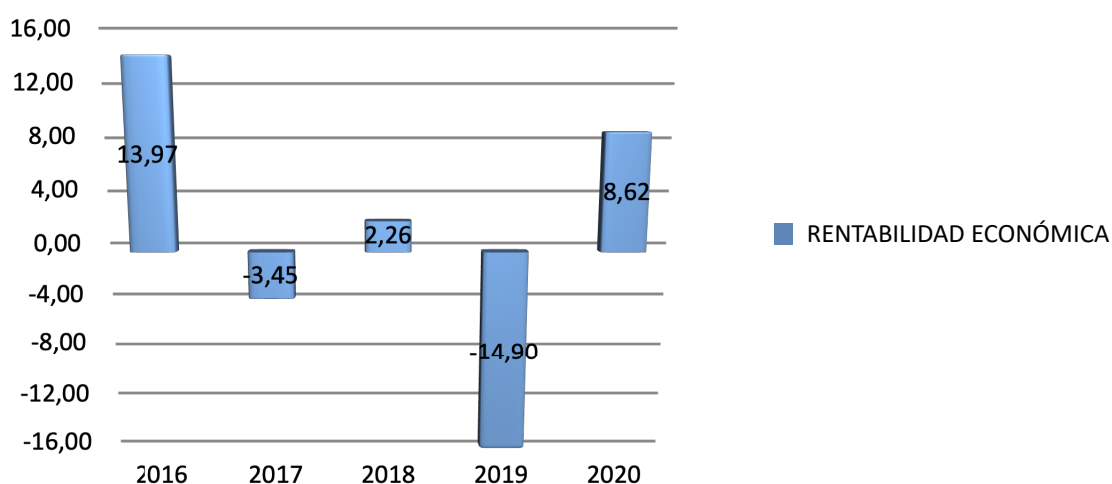


En el primer año no se puede pagar el endeudamiento que se tiene pero en el 2017 Repsol gana 2.120 millones, siendo así el beneficio más alto con el que cuenta en los últimos seis años, y así como se obtiene el resultado mas bajo de de todos los años, con gran diferencia. Por otro lado, los resultados se siguen manteniendo por debajo del 0,50, no teniendo así mucho endeudamiento.

RATIO RENTABILIDAD ECONÓMICA

El ratio de rentabilidad económica mide el beneficio y nos permite saber si el crecimiento de una compañía está acompañado de una mejora o de un deterioro del resultado.

$$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$



Para saber que tenemos una buena rentabilidad económica hemos de obtener un resultado elevado, en este caso, se obtienen resultados elevados en los años 2016 y 2020 siendo así como existe mayor rendimiento de los activos.

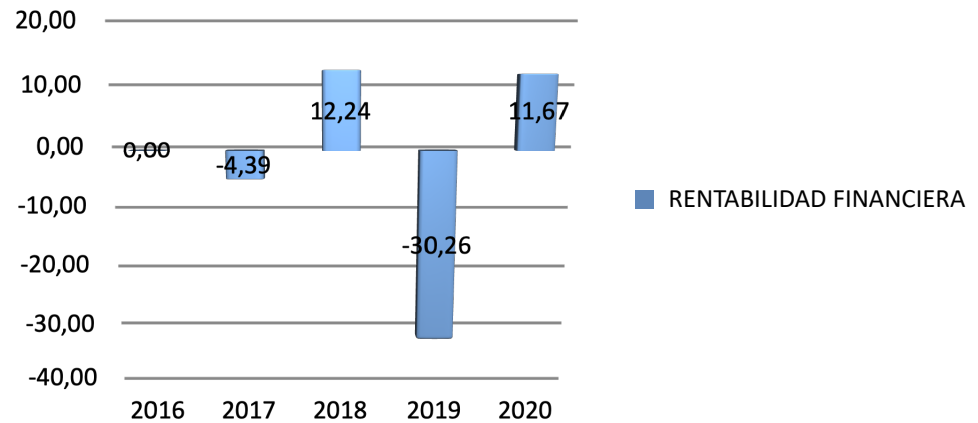
En aquellos sectores intensivos en capital, un incremento en los activos no implica una mayor rentabilidad en el corto plazo, debido a los prolongados periodos de tiempo necesarios para amortizar las inversiones realizadas y por tanto en obtener beneficios.

En el 2018 se cuenta con un resultado bastante bajo pero no llega a ser negativo, como se el que se tiene en 2017 y 2019, siendo así como la empresa no es capaz de

RATIO RENTABILIDAD FINANCIERA

Este ratio esta relacionado con el beneficio económico en el que se pueden observar los recursos propios que se necesitan para obtener lucro económico.

$$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos propios}} \times 100$$



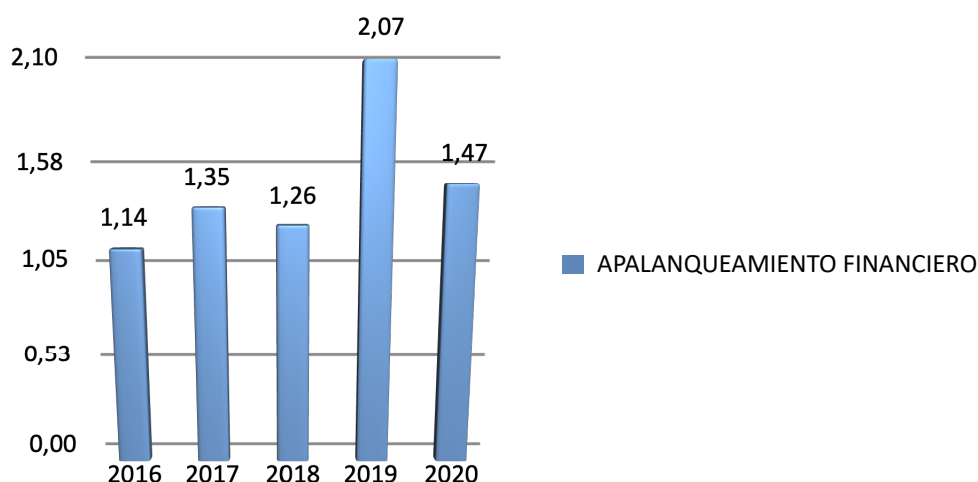
A partir de los resultados de la ratio, se ve que en el 2019 la empresa cuenta con una rentabilidad financiera negativa, siendo la más baja comparándola con los años de 2016 y 2017, esto significa que el coste medio de la deuda es superior a la rentabilidad económica.

Por otro lado, en los años 2017 y 2019 se tiene un resultado positivo, por lo tanto, parte del activo se ha financiado con deuda y, de esta forma, ha crecido la rentabilidad financiera.

RATIO APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero es una estrategia que consiste en hacer uso de mecanismos financieros para incrementar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión.

$$\frac{\text{BAI}}{\text{BAII}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Recursos Propios}}$$

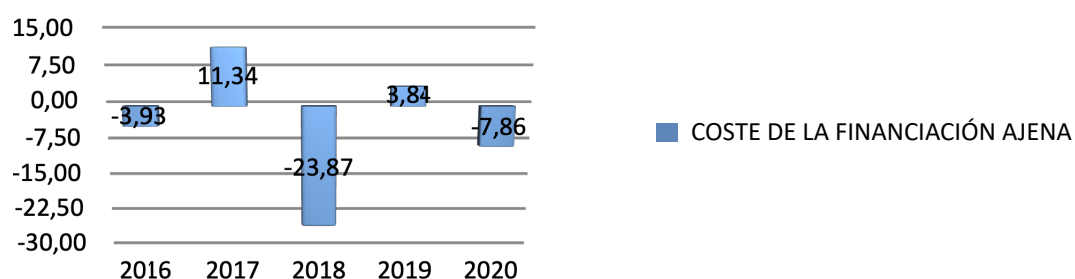


En este caso, todos los resultados son positivos y entre el 1.05 y el 2,10. Este resultado significa que la rentabilidad de la inversión es superior al coste de la deuda. El uso o el incremento de la deuda mejorará la rentabilidad financiera.

RATIO COSTE DE LA FINANCIACIÓN AJENA

La financiación ajena es que los fondos provienen de personas o entidades ajenas a la empresa. En este caso, se concede a cambio de la devolución del dinero más los intereses pactados, es decir, no solo hay que devolverla sino pagar por ella.

$$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{BAI}} \times 100$$



En este gráfico de barras podemos ver que el año en el que se ha contado con menos financiación ajena es en el 2018 pero por otro lado, en el que se ha tenido que recurrir a este recurso ha sido en el 2017.

PERDIDAS Y GANANCIAS

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2020
OPERACIONES CONTINUADAS					
Ventas	4.000.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €	1.000.000 €
a) En empresas del grupo y asociadas	4.000.000 €	1.000.000 €	-	-	1.000.000 €
b) En terceros	-	-	1.000.000 €	1.000.000 €	-
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del grupo	40.000.000 €	42.000.000 €	14.000.000 €	1.000.000 €	-
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	2.426.000.000 €	296.000.000 €	779.000.000 €	5.464.000.000 €	2.634.000.000 €
Otros ingresos de explotación de empresas del grupo y asociadas	556.000.000 €	515.000.000 €	561.000.000 €	624.000.000 €	541.000.000 €
Importe neto de la cifra de negocios	3.026.000.000 €	854.000.000 €	1.355.000.000 €	6.090.000.000 €	3.176.000.000 €
Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.000.000 €	18.000.000 €	31.000.000 €	39.000.000 €	41.000.000 €
Aprovisionamientos	-4.000.000 €	-1.000.000 €	-	-1.000.000 €	-1.000.000 €
Otros ingresos de explotación	5.000.000 €	3.000.000 €	4.000.000 €	3.000.000 €	2.000.000 €
Gastos de personal	-52.700.000 €	-329.000.000 €	-346.000.000 €	-344.000.000 €	-342.000.000 €
Servicios exteriores	-399.000.000 €	-407.000.000 €	-485.000.000 €	-538.000.000 €	-484.000.000 €
Tributos	-3.000.000 €	-4.000.000 €	-3.000.000 €	-3.000.000 €	-4.000.000 €
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-	-	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-2.000.000 €	-1.000.000 €	-9.000.000 €	-1.000.000 €
Otros gastos de explotación	-403.000.000 €	-413.000.000 €	-489.000.000 €	-550.000.000 €	-489.000.000 €
Amortización del inmovilizado	-64.000.000 €	-63.000.000 €	-62.000.000 €	-63.000.000 €	-64.000.000 €
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.000.000 €	-	1.000.000 €	-	-
Excesos de provisiones	-	-	-	-	7 €
Deterioro de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	297.000.000 €	-870.000.000 €	211.000.000 €	-9.261.000.000 €	-3.438.000.000 €
Resultados por enajenaciones y otros	976.000.000 €	20.000.000 €	-4.000.000 €	110.000.000 €	3.659.000.000 €
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1.273.000.000 €	-850.000.000 €	207.000.000 €	-9.151.000.000 €	221.000.000 €
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII/BAIT)	3.317.000.000 €	-779.000.000 €	701.000.000 €	-3.977.000.000 €	2.551.000.000 €
De valores negociables y otros instrumentos financieros	3.000.000 €	19.000.000 €	1.000.000 €	10.000.000 €	-
Ingresos financieros	3.000.000 €	19.000.000 €	1.000.000 €	10.000.000 €	17.000.000 €
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	87.000.000 €	-86.000.000 €	-119.000.000 €	-144.000.000 €	-174.000.000 €
Por deudas con terceros	37.000.000 €	-12.000.000 €	-10.000.000 €	-10.000.000 €	-19.000.000 €
Por actualización de provisiones	1.000.000 €	-1.000.000 €	-3.000.000 €	-2.000.000 €	-4.000.000 €
Gastos financieros	125.000.000 €	-99.000.000 €	-132.000.000 €	-156.000.000 €	-197.000.000 €
Cartera de negociación y otros	61.000.000 €	111.000.000 €	76.000.000 €	43.000.000 €	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	61.000.000 €	111.000.000 €	76.000.000 €	43.000.000 €	148.000.000 €
Diferencias de cambio	45.000.000 €	-125.000.000 €	-93.000.000 €	-13.000.000 €	-13.000.000 €
RESULTADO FINANCIERO	-138.000.000 €	-94.000.000 €	-148.000.000 €	-90.000.000 €	-45.000.000 €
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAT/BAI)	3.179.000.000 €	-873.000.000 €	553.000.000 €	-4.067.000.000 €	2.506.000.000 €
Impuesto sobre beneficios	253.000.000 €	52.000.000 €	77.000.000 €	71.000.000 €	-198.000.000 €
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	3.432.000.000 €	-821.000.000 €	2.369.000.000 €	-3.996.000.000 €	2.308.000.000 €
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.432.000.000 €	-821.000.000 €	2.369.000.000 €	-3.996.000.000 €	2.308.000.000 €
BAIT/BAII	3.317.000.000 €	-779.000.000 €	701.000.000 €	-3.977.000.000 €	2.551.000.000 €
BAT/BAI	3.179.000.000 €	-873.000.000 €	553.000.000 €	-4.067.000.000 €	2.506.000.000 €
Cash Flow Operatiu	3.253.000.297 €	-1.712.000.000 €	639.000.211 €	-4.040.009.261 €	2.486.996.562 €

En el año 2016, Repsol obtuvo un resultado del ejercicio positivo. Esto se debe a la elevada cifra de negocios. Recibió una gran cantidad de ingresos de valores negociables y de participaciones en empresas del grupo y asociadas. Sus gastos de explotación son altos y su gasto en el personal es bastante elevado, pero todo lo que ingresa en 2016 es mayor a lo que pierde. Obtiene mucho capital gracias a la venta de su inmovilizado a largo plazo. Todo en conjunto da un resultado de explotación de 3.317 M en dicho periodo. El resultado de la financiación de la empresa resta 138 M al total, lo que deja el resultado antes de impuestos en 3.179 M. El *cash flow* es positivo, lo que significa que en 2016 Repsol obtuvo más dinero del que invirtió.

En 2017, Repsol obtuvo un resultado del ejercicio negativo. No llegó a vender ni a obtener unos negocios como la pasada campaña. Bien es cierto que son resultados positivos pero no llegan a ser óptimos. Redujeron gastos de personal respecto al 2016 y tuvieron un resultado similar en gastos de explotación. Pasando al apartado del inmovilizado, la compañía no vendió su activo como pasó el año pasado y tuvo un gran gasto en esta sección, llegando a 850 M de inversión. Todo esto en conjunto da un resultado de -779 M. El resultado de financiación al igual que el periodo anterior es negativo. Consiguieron aumentar sus ingresos financieros pero los gastos financieros y las diferencias de cambio fueron determinantes en que el resultado fuese de (-94 M). Esto deja el resultado antes de impuestos en -873 M. El *cash flow* es negativo, lo que significa que ha salido más dinero del que ha entrado a la empresa.

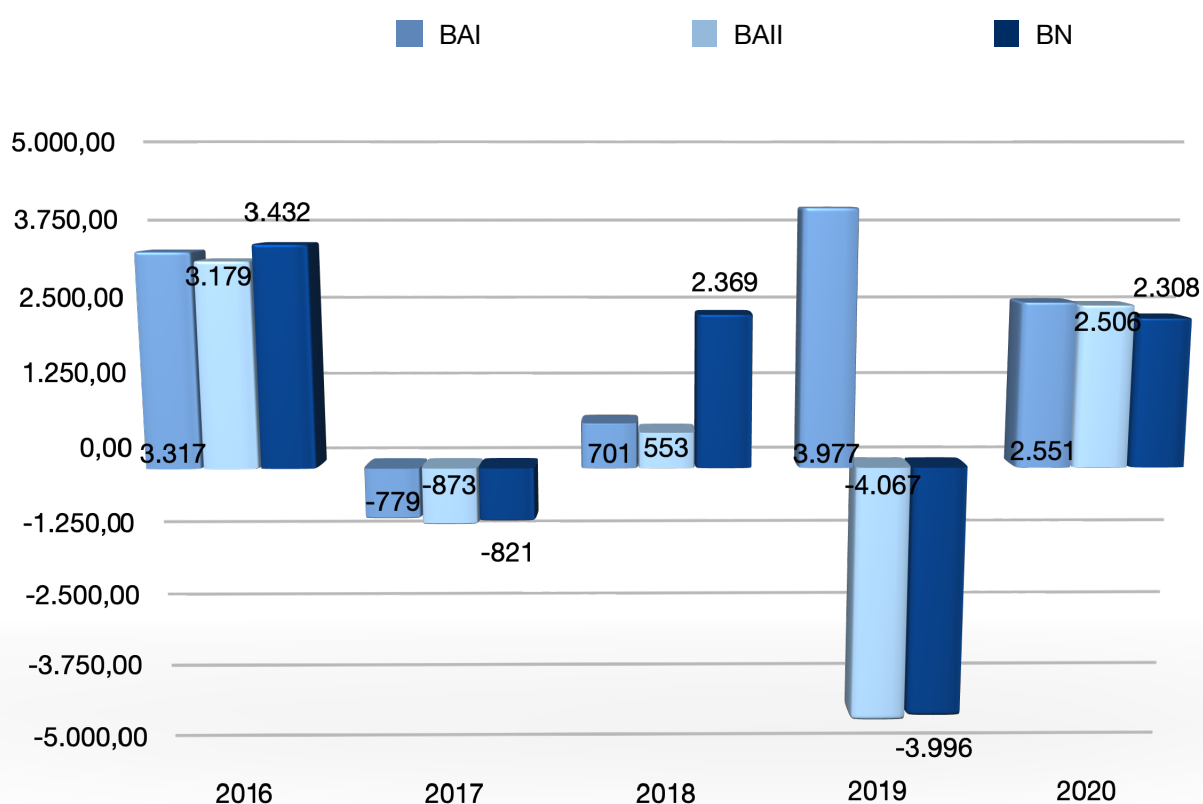
El resultado del ejercicio 2018 en Repsol dio positivo. Su cifra de negocios fue bastante notable y los gastos de personal y de explotación son similares al pasado año. La diferencia es el buen papel con las ventas, los negocios y la venta de inmovilizado. Todo en conjunto obtiene un resultado de 701M. Los gastos financieros y las diferencias de cambio hacen aumentar la deuda, a eso le ayuda que obtuvieron unos ingresos financieros muy bajos, por lo que el resultado financiero aumentó respecto a 2017 (-148M) pese a este número tan elevado, el BAI es positivo (553M). Esto hace que el *cash flow* sea positivo y haga ver qué entró más dinero del que salió.

2019 fue un año curioso en la empresa ya que Repsol obtuvo un beneficio en la cifra de negocios muy alto (6.090M, el más alto de los últimos años) pero sus gastos en inmovilizado fueron muy elevados llegando a 9.151M. Los gastos de explotación y en personal se mantuvieron constantes respecto a los demás años haciendo elevar aún más dicha cifra de gasto. El resultado de explotación fue -3.977M. El resultado de financiación curiosamente es el más bajo (-90M) pero no hace frente a la deuda anteriormente mencionada. El resultado antes de impuestos da -4.067 M y el resultado del ejercicio -3.996M. El *cash flow* da una cifra negativa muy alta (- 13.301M) a causa de la gran inversión producida con el inmovilizado.

El año 2020 dio un resultado positivo. Repsol vuelve a obtener una gran cantidad de capital gracias a los negocios (3.176 M) Los gastos de personal y de explotación son similares al resto de años anteriores y obtienen un beneficio por el inmovilizado (221 M). El resultado de explotación es de 2.551 M. Los ingresos financieros son notables y los gastos financieros elevados. Suman una cantidad muy pequeña de resultado financiero (-45 M) y deja el resultado antes de impuestos en 2.506. El resultado del ejercicio es 2.308. Respecto al periodo anterior Repsol supo reponerse y obtener un resultado bueno para la empresa.

El cash flow es negativo debido al deterioro de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo (inmovilizado).

	2016	2017	2018	2019	2020
BAI	3.317	-779	701	3.977	2.551
BAII	3.179	-873	553	-4.067	2.506
BN	3.432	-821	2.369	-3.996	2.308



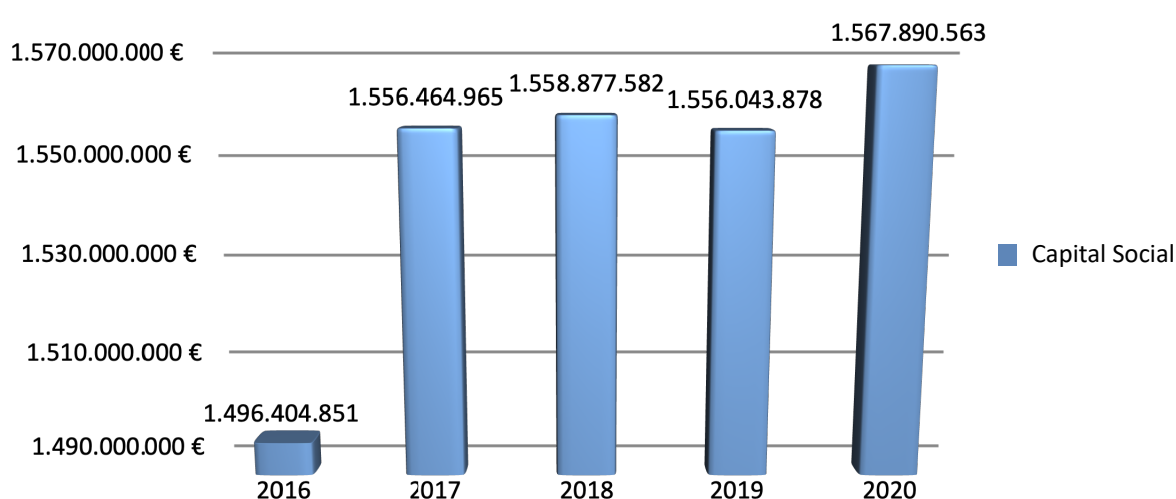
3. Análisis técnico

RATIOS BURSÁILES

CAPITAL SOCIAL

Fondos propios de una sociedad que proceden de las aportaciones de los accionistas. La participación en el capital social de una empresa otorga a los inversores derechos en el reparto de beneficios, derechos de suscripción preferente en ampliaciones de capital y derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas. Todos los años el capital social ha ido variando por las subidas y bajadas del precio del petróleo. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

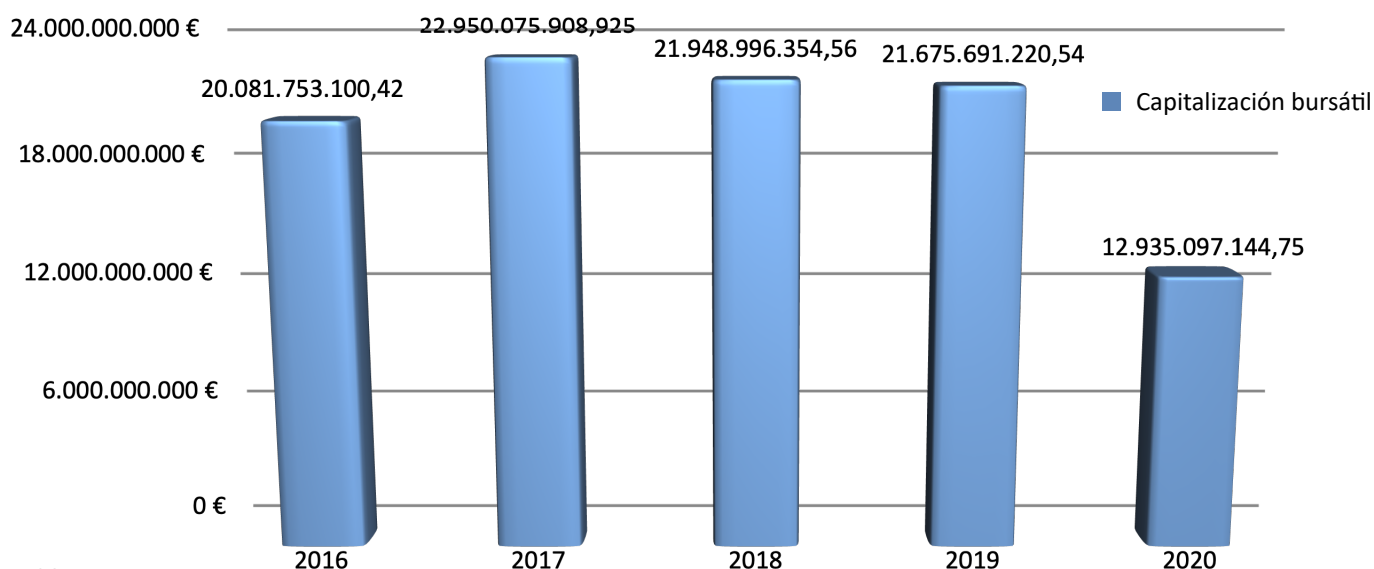
Número de Acciones x Valor Nominal de Acciones



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La capitalización bursátil es una magnitud financiera que determina el valor en bolsa de una sociedad e indica el patrimonio disponible para la compra y venta activa en bolsa. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Capital Social x Cotización de la acción

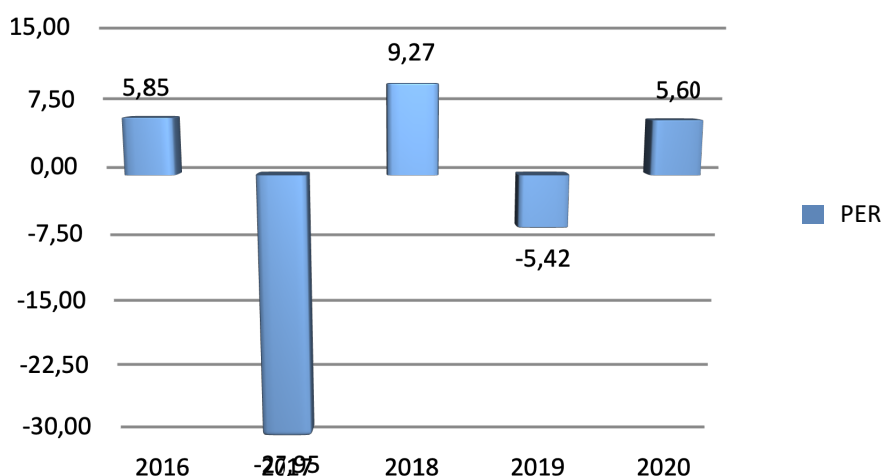


Como podemos observar durante todos los años su capitalización bursátil se ha mantenido muy igualada menos en 2017 que hubo un aumento gracias a un mega descubrimiento de petróleo en Alaska, habiendo disparado los títulos de Repsol en Bolsa. Y en 2020 que disminuyó porque culpa del COVID y las deudas que tenían para poder cubrir inversiones y dividendo.

PER

El PER mide la relación entre el precio en bolsa de una acción y los beneficios que se obtienen año tras año. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Capitalización Bursátil} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{PER}}$$

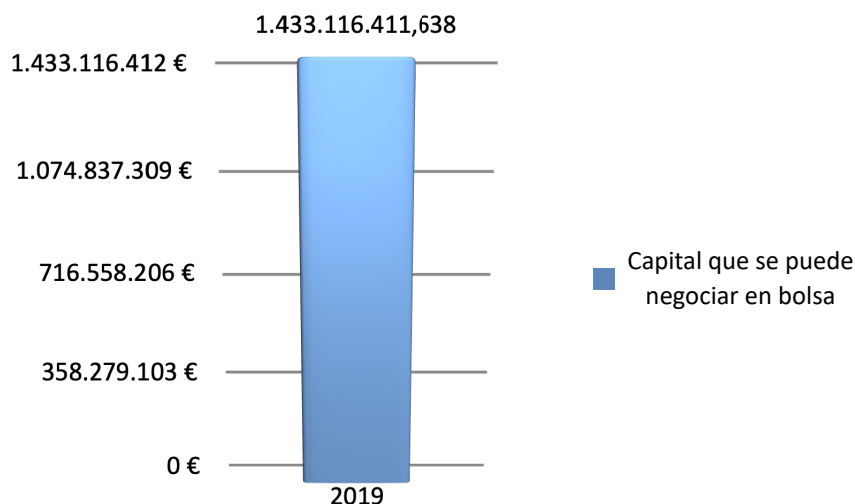


Como se muestra en el gráfico los porcentajes del PER son cambiantes, algunas veces es positivo y otras veces como en el 2017 y en el 2019 es negativo porque el mercado castigó notablemente el precio del petróleo, y por lo tanto, el precio de la acción era muy bajo y esos años también tuve pérdidas en el beneficio neto.

FREE FLOAT

El free float se refiere al porcentaje del total de acciones de una sociedad que es susceptible de ser negociado habitualmente en bolsa y que no está controlado por accionistas de forma estable. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Capital Social x Free Float

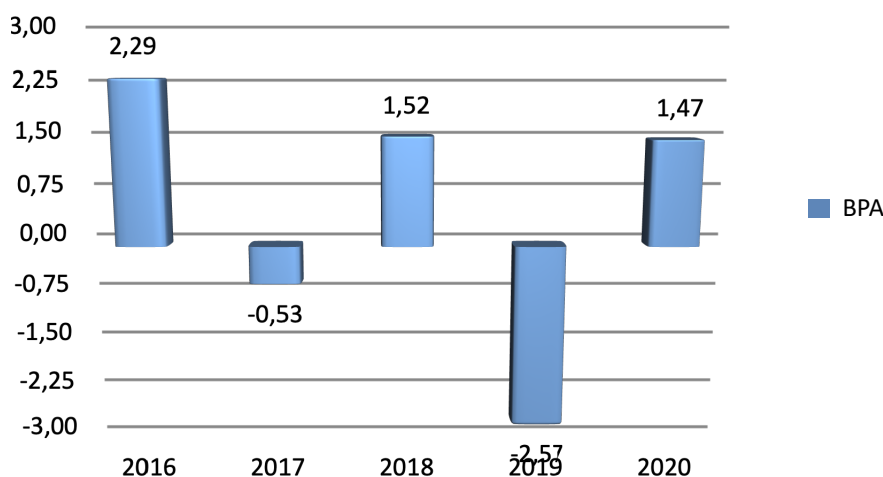


BPA

El beneficio por acción (BPA) calcula cuál es el beneficio unitario por acción que se atribuye a cada una, en función del resultado obtenido de la empresa. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Beneficio Neto

Número de acciones



Como se ve en el gráfico en 2017 el porcentaje obtenido es negativo porque perdió casi cuatro mil millones de euros por culpa de las provisiones (principalmente en activos de upstream (explotación y extracción de crudo) relativa a Talisman (la petrolera canadiense que compró en 2015 y que no ha dejado de dar “sustos”).

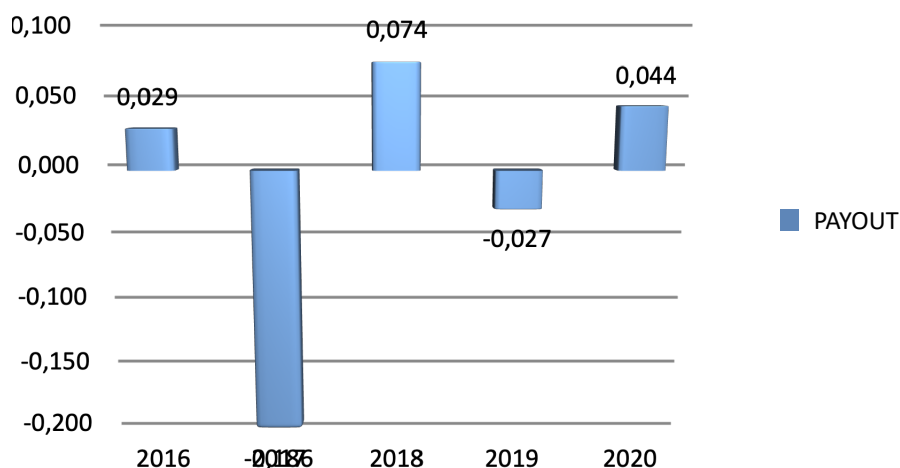
Y también en 2019 por culpa de la pandemia provocada por el COVID-19, que hizo que tuvieron muchas pérdidas y también por el hundimiento de los hidrocarburos.

PAYOUT

El payout determina qué porcentaje de los resultados obtenidos por la empresa durante el ejercicio está dirigido a remunerar a los accionistas vía dividendo. Es decir, determina la política de dividendos de la empresa. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Dividendos

Beneficio por acción



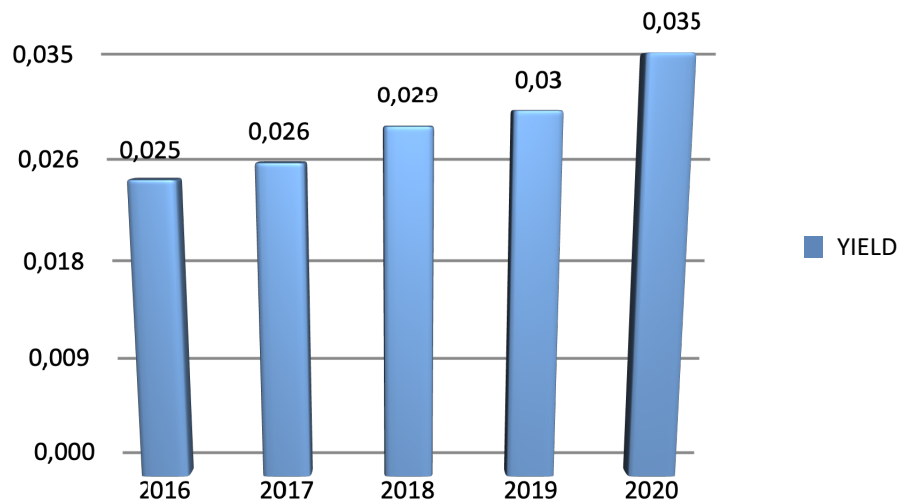
A través de los años Repsol ha ido variando el reparto de los dividendos en el año 2017, la ratio bursátil bajo notablemente con respecto al año 2016, ya que salió en negativo por las caídas y subidas del petróleo, en el año 2018 subió notablemente causado por el saneamiento de activos y las provisiones por riesgo de crédito en Venezuela. En 2019 volvió a bajar a causa del covid-19 y por último en el año 2020 subieron sus dividendos ya que los precios de las materias primas mejoraron respecto al escenario deprimido del anterior año.

YIELD

El Yield mide el rendimiento que el accionista por los dividendos recibidos en función con la cotización de la acción en bolsa. Se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Dividendos por acción

Cotización de la acción

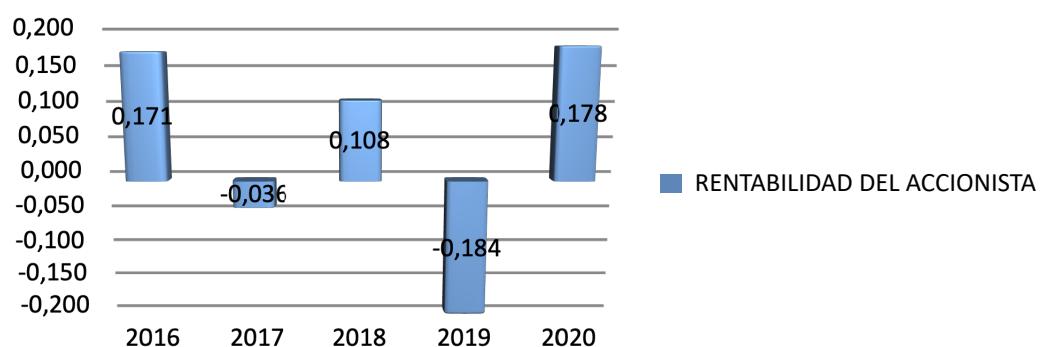


Como podemos observar en el gráfico cada año el rendimiento que obtienen los accionistas va aumentando, con lo cual, podemos decir que durante estos últimos años haber invertido en Repsol ha sido una buena decisión, porque mantienen una tendencia estable tirando alta.

RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA

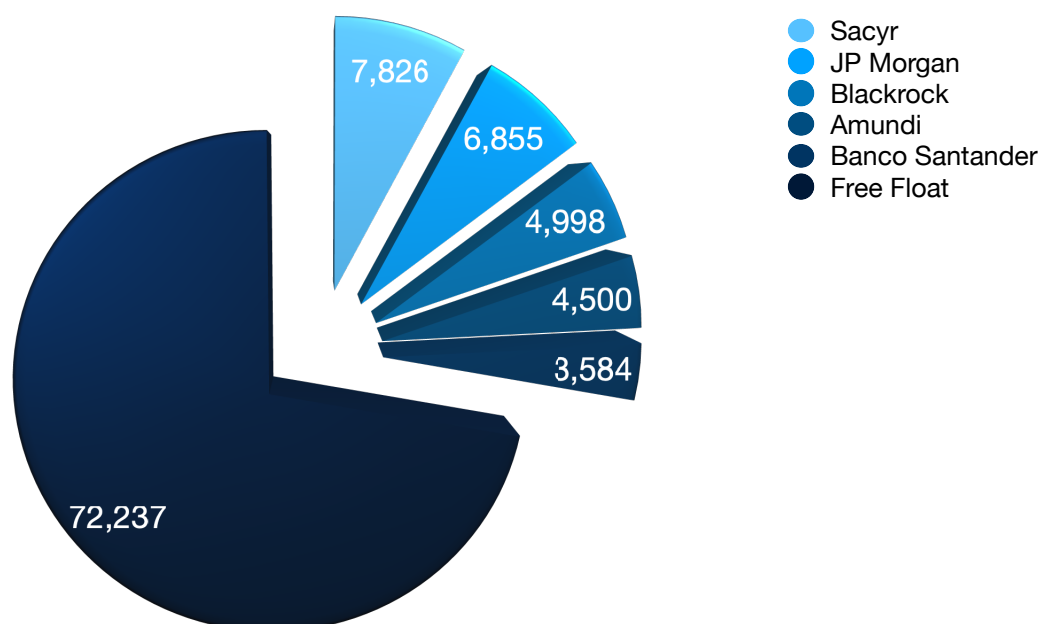
La rentabilidad del accionista relaciona el beneficio económico con los recursos propios necesarios para obtener ese lucro. Se obtiene mediante las siguientes fórmulas:

$$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Número de acciones}} = \frac{\text{Beneficio de la Acción}}{\text{Cotización acción}} = \text{Rentabilidad accionista}$$



La rentabilidad que reciben los accionistas del grupo Repsol durante los últimos 5 años. En los años 2017 y 2019 su valor de rentabilidad bajo notablemente demostrando perdidas por cada 100€ invertidos disminuía beneficio.

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO



Los accionistas de relevancia y más importantes de Repsol son estos cuatros: el primer máximo accionista es Sacyr, S.A., que ostenta su participación a través de Sacyr Securities, S.A.U., Sacyr Investments, S.A.U y Sacyr Investments II, S.A.U con 7,826%. Su segundo máximo accionista es JP Morgan, que ostenta su participación a través de diversas entidades controladas con 6.855%. El tercer máximo accionista es BlackRock, Inc., que ostenta su participación a través de diversas entidades controladas con 4.998%. El cuarto máximo accionista es Amundi Asset Management, S.A., que ostenta su participación a través de diversas entidades controladas con 4,500%. Y el quinta máximo accionista y último es Banco Santander, S.A. con 3,584%.

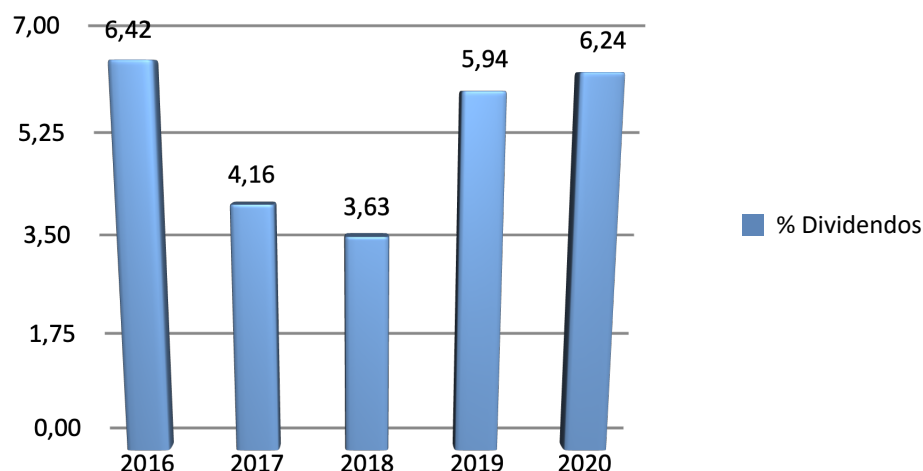
El capital que puede negociar libremente en bolsa (Free Float) es 72,237%.

POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

Los dividendos son la proporción de beneficios que una compañía reparte entre sus accionistas.

Total dividendo

Dividendo de cada año



Repsol tiene una Política de Dividendos Flexible, donde los accionistas pueden decidir si prefieren recibir parte o la totalidad de su retribución en efectivo o en acciones liberadas de la compañía, sin desembolso por parte del accionista.

Todos los años han repartido dividendos, en el año 2017 y 2018 tuvieron una reducción mínima de los beneficios en comparación a los otros años por la bajada de precios de la materia prima.

CONCLUSIÓN ANÁLISIS TÉCNICO

Desde MoneyCash no recomendamos invertir en Repsol, porque es una inversión muy arriesgada debido a que las acciones bajan y suben por la incertidumbre del mercado y los precios del petróleo. Además, en el caso del petróleo la globalización es un arma de doble filo porque cuando los países tienen acuerdos y se llevan bien favorecerá a sus negociaciones con lo cual la globalización en este caso será buena, pero cuando los países no tienen buena relación o problemas políticos o económicos, eso hará que sus materias primas suban de precio y el nivel de producción aumente de valor con lo cual no favorecerá a sus negociaciones y la globalización en este caso será mala.

También, el petróleo (que es la materia prima principal de Repsol) en las últimas décadas ha tenido la amenaza de agotarse por el alto consumo de combustible. También se tiene que tener en cuenta que los países que tienen mas yacimientos de petróleo son países como Irak y Venezuela, y que su política de gobierno a veces no favorece la negociación en el precio del petróleo.

4. Conclusiones

Una vez haber hecho todos los estudios necesarios para poder entender el funcionamiento de Repsol, sabemos qué la materia prima principal es el petróleo y sus derivados y que se puede determinar que Repsol es una empresa con grandes expectativas de futuro, nuevos planes de expansión, y con una gran capacidad de adaptación a la alta volatilidad en la cotización del petróleo y los ciclos de precios de sus derivados.

Los resultados de los estudios económico y financieros siempre varían, en ningún monto se obtiene resultados estables y una de las razones de esto, es que la empresa cuenta con beneficios muy variables ya que cuando llega a tener perdidas es por culpa de la situación del petróleo, y a causa de los precios muy variables y a la posibilidad de agotarse, es que al siguiente año consiguió recuperarse y obtener más beneficios, eso hace ver lo decidido que está Repsol de seguir siendo las mejores. Un aspecto que se ha de tener en cuenta es que Repsol es una empresa que tiene suficientes recursos para seguir adelante con su estrategia de expansión internacional, siendo así como no tiene problemas de liquidez a corto plazo y que no solo lo mantiene sino que también aumentan de forma continua sus niveles de producción de barriles de crudo en todas sus instalaciones.

WEBGRAFÍA

Noticias de interés:

1. <https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/11387403/09/21/Sacyr-arranca-su-retirada-en-Repsol-con-la-ejecucion-del-5-en-derivados.html>
2. <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11402645/09/21/Repsol-acelera-en-el-mes-y-ya-esta-a-un-6-de-maximos.html>
3. <https://www.elmundo.es/economia/empresas/2021/02/18/602e193bfc6c8380638b47ed.html>
4. [Repsol y CaixaBank: el impacto del caso Tandem en el Ibex 35 | Estrategias de Inversión \(estrategiasdeinversion.com\)](https://estrategiasdeinversion.com/Repsol-y-CaixaBank-el-impacto-del-caso-Tandem-en-el-Ibex-35/)
5. <https://www.energyvoice.com/oilandgas/asia/356064/repsol-and-harbour-energy-score-driller-for-exciting-deep-water-campaign-in-indonesia/>
6. <https://renewablesnow.com/news/repsol-ibereolica-renovables-complete-188-mw-wind-park-in-chile-755517/>