

Junta General de Accionistas 2009

Antonio Brufau Niubó
Presidente Ejecutivo

14 de mayo de 2009

Disclaimer

Safe harbour statement under the US Private Securities Litigation Reform Act of 1995

This document contains statements that Repsol YPF believes constitute forward-looking statements within the meaning of the US Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These forward-looking statements may include statements regarding the intent, belief, or current expectations of Repsol YPF and its management, including statements with respect to trends affecting Repsol YPF's financial condition, financial ratios, results of operations, business, strategy, geographic concentration, production volume and reserves, as well as Repsol YPF's plans, expectations or objectives with respect to capital expenditures, business, strategy, geographic concentration, costs savings, investments and dividend payout policies. These forward-looking statements may also include assumptions regarding future economic and other conditions, such as future crude oil and other prices, refining and marketing margins and exchange rates. These statements are not guarantees of future performance, prices, margins, exchange rates or other events and are subject to material risks, uncertainties, changes and other factors which may be beyond Repsol YPF's control or may be difficult to predict.

Repsol YPF's future financial condition, financial ratios, results of operations, business, strategy, geographic concentration, production volumes, reserves, capital expenditures, costs savings, investments and dividend payout policies, as well as future economic and other conditions, such as future crude oil and other prices, refining margins and exchange rates, could differ materially from those expressed or implied in any such forward-looking statements. Important factors that could cause such differences include, but are not limited to, oil, gas and other price fluctuations, supply and demand levels, currency fluctuations, exploration, drilling and production results, changes in reserves estimates, success in partnering with third parties, loss of market share, industry competition, environmental risks, physical risks, the risks of doing business in developing countries, legislative, tax, legal and regulatory developments, economic and financial market conditions in various countries and regions, political risks, wars and acts of terrorism, natural disasters, project delays or advancements and lack of approvals, as well as those factors described in the filings made by Repsol YPF and its affiliates with the Comisión Nacional del Mercado de Valores in Spain ("CNMV"), the Comisión Nacional de Valores in Argentina ("CNV"), and the Securities and Exchange Commission in the United States ("SEC"); in particular, those described in Section 1.3 "Key information about Repsol YPF – Risk Factors" and Section 3 "Operating and Financial Review and Prospects" of Repsol YPF's Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2007 filed with the SEC and available on Repsol YPF's website (www.repsol.com) and those described in Section II.A "Risk Factors affecting Repsol YPF Group" of the Prospectus related to Repsol YPF's Programa de Emisión de Pagares 2009 filed with the CNMV on February 10, 2009 and available on Repsol YPF's website (www.repsol.com). In light of the foregoing, the forward-looking statements included in this document may not occur.

Repsol YPF does not undertake to publicly update or revise these forward-looking statements even if experience or future changes make it clear that the projected performance, conditions or events expressed or implied therein will not be realized.

This document does not constitute an offer to purchase, subscribe, sale or exchange of Repsol YPF's or YPF Sociedad Anonima's respective ordinary shares or ADSs in the United States or otherwise. Repsol YPF's and YPF Sociedad Anonima's respective ordinary shares and ADSs may not be sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the US Securities Act of 1933, as amended.

Finally, please note that the information contained in the document has not been verified or revised by the Auditors of Repsol YPF.

Índice

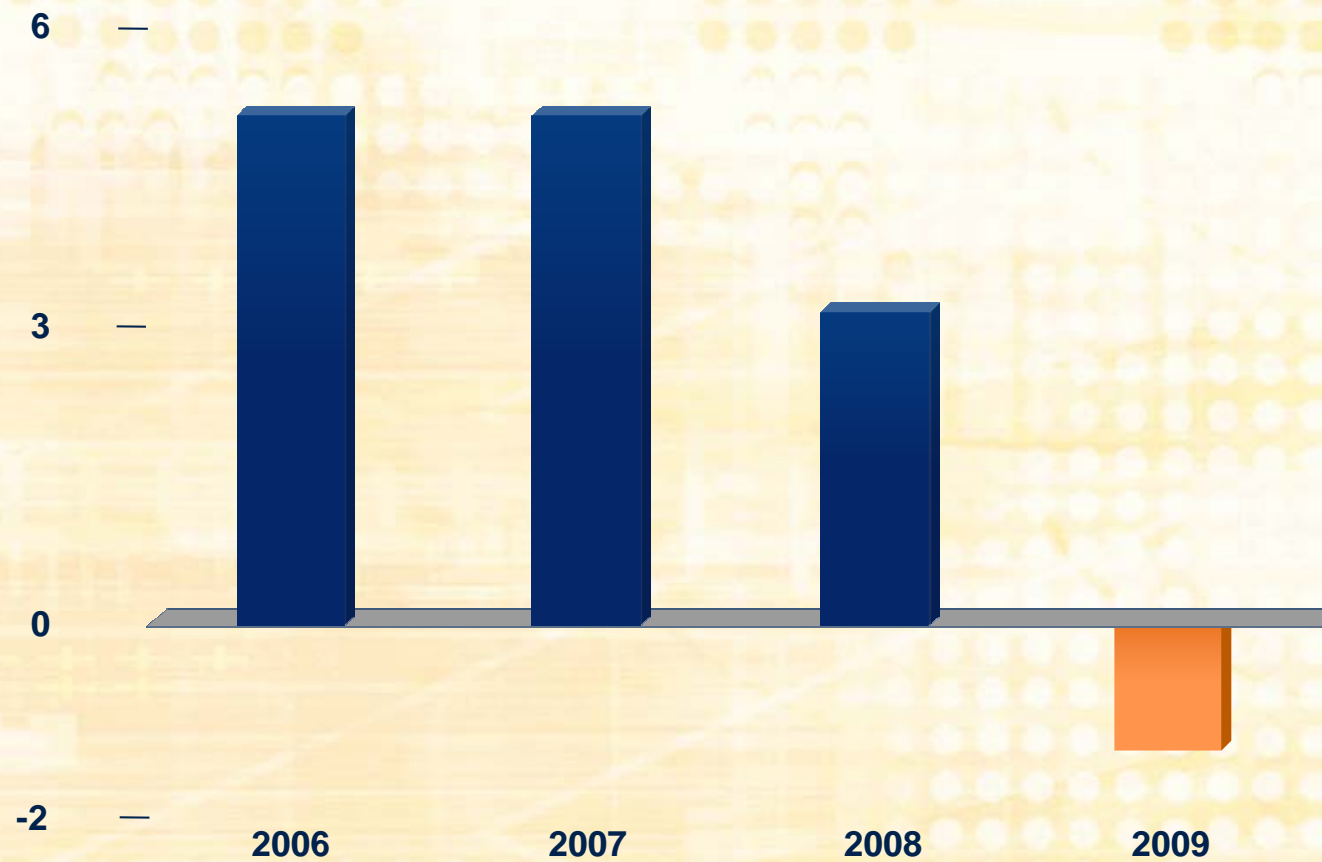
- **Entorno**
- **Resultados 2008 y primer trimestre 2009**
- **Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2012**
- **Propuestas a la Junta General de Accionistas**

Índice

- **Entorno**
- Resultados 2008 y primer trimestre 2009
- Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2012
- Propuestas a la Junta General de Accionistas

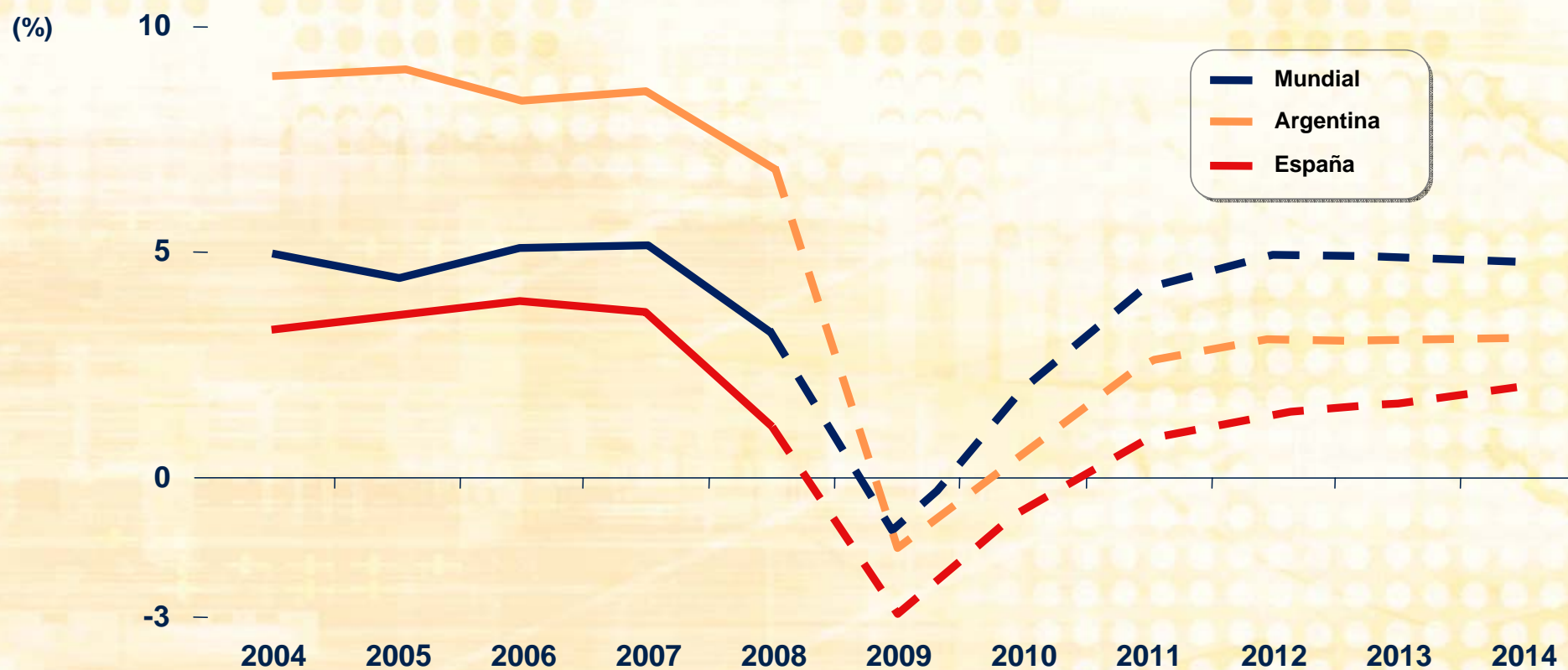
Crecimiento del PIB Mundial

(% Interanual; PPA)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, WEO Abril 2009. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

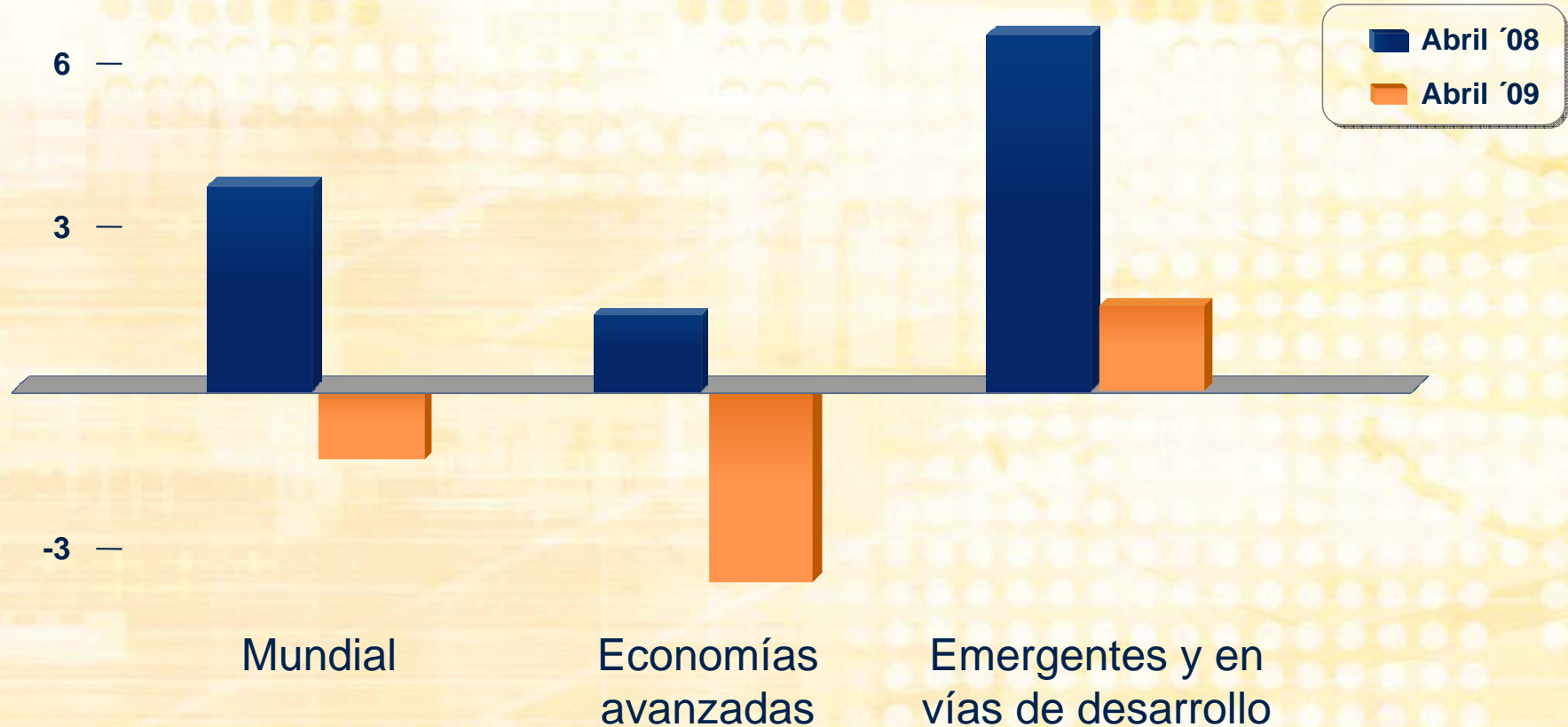
Evolución y previsiones del PIB



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

Revisión de las perspectivas de crecimiento para 2009

(% Interanual)



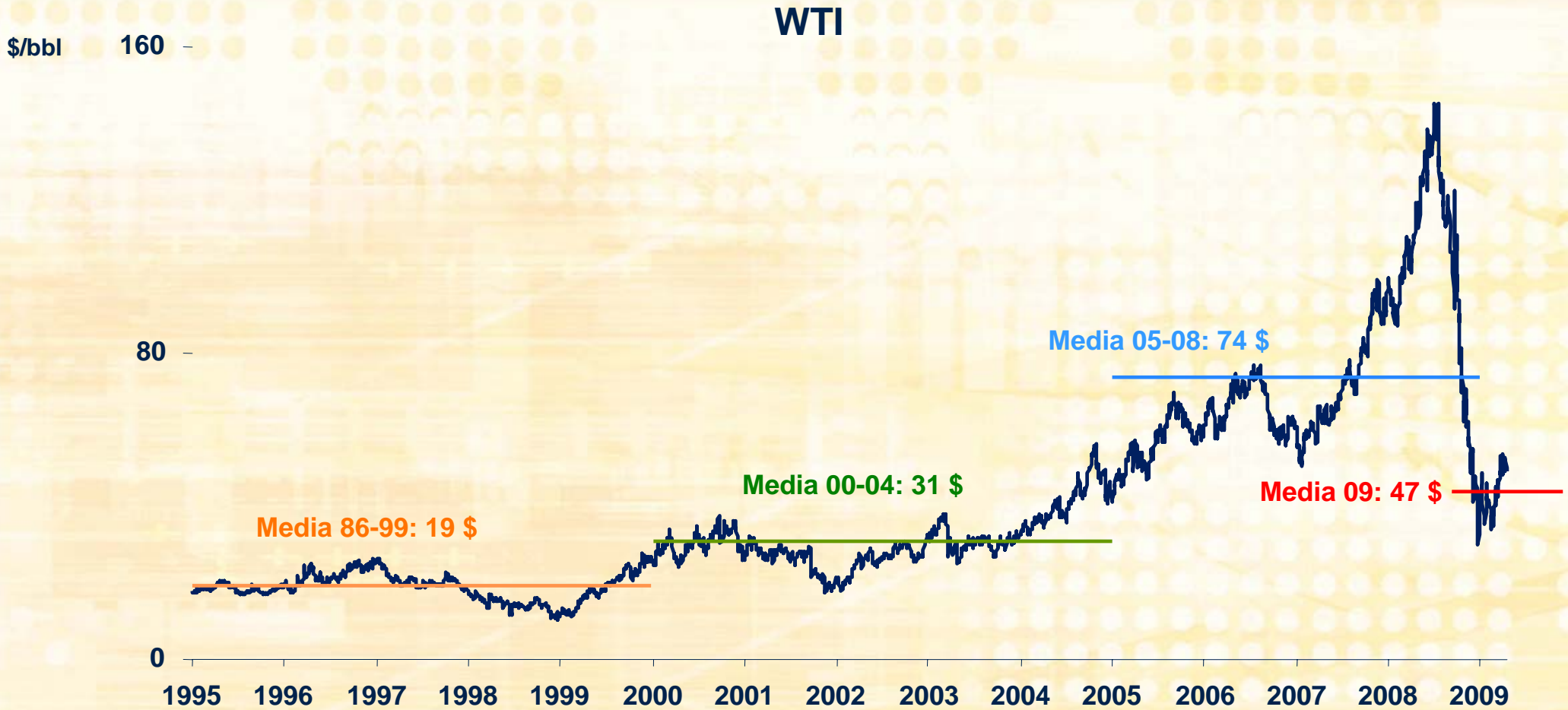
Fuente: FMI. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

Evolución del tipo de cambio euro-dólar



Fuente: Thomson Reuters. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

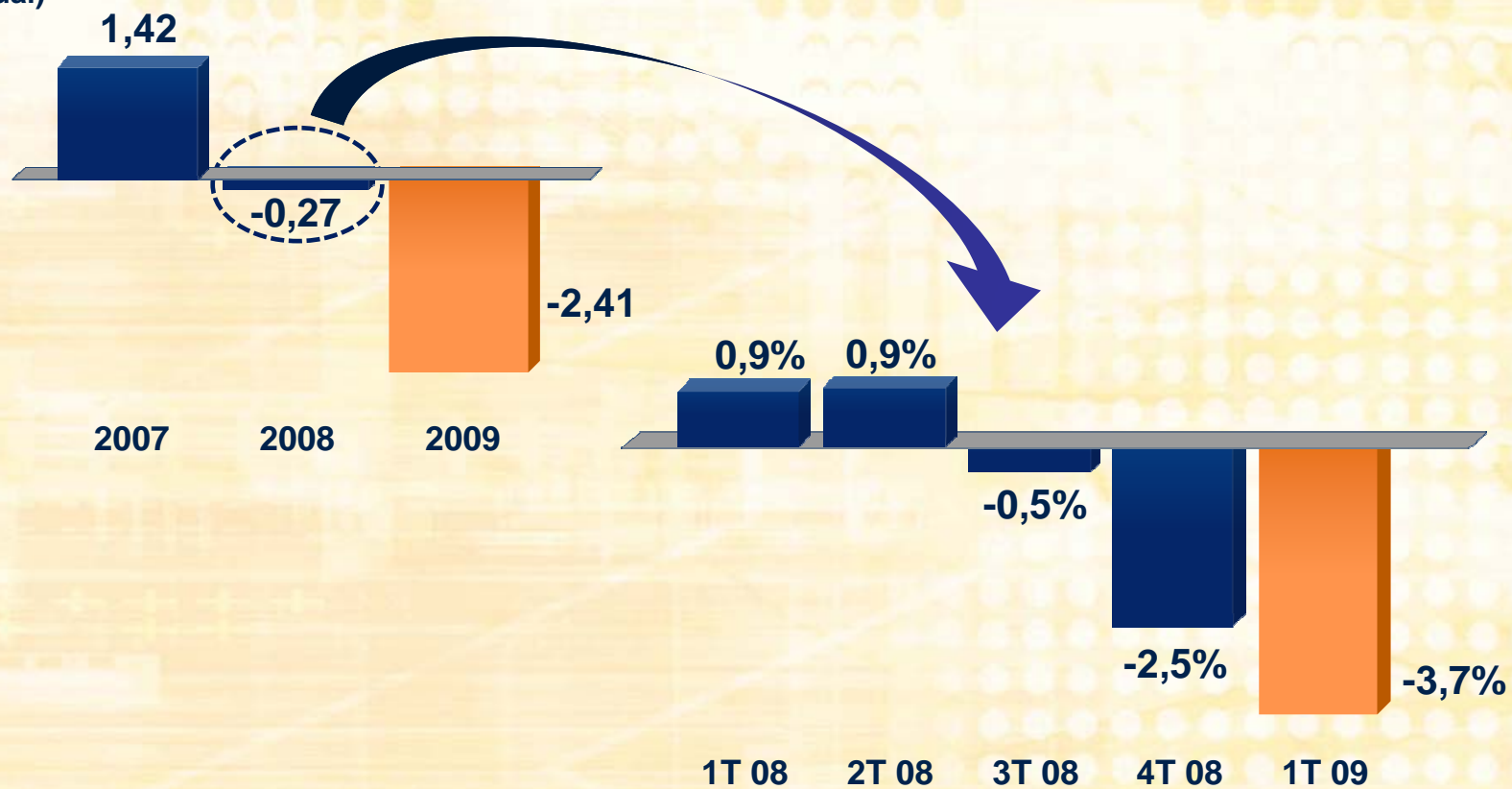
Evolución del precio del crudo



Fuente: Thomson Reuters y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

Demanda mundial de petróleo

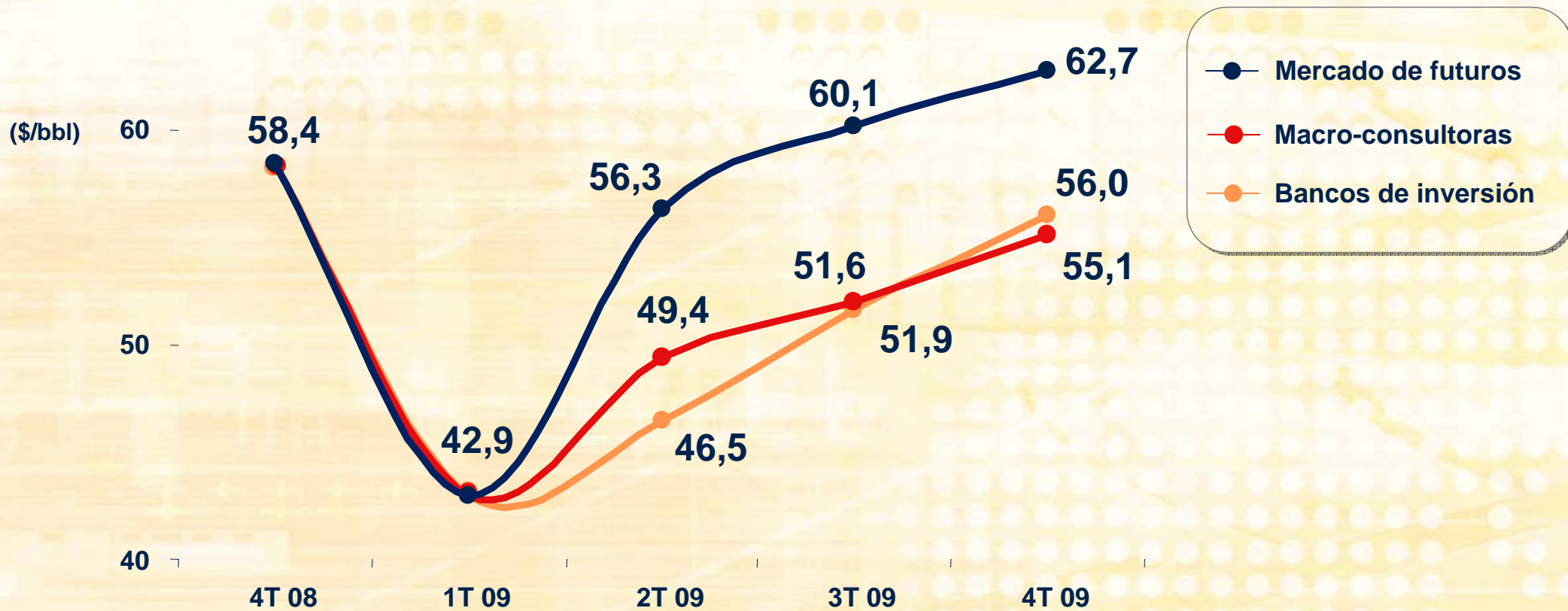
Mill. bb/d
(variación interanual)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (AIE) –mensual de abril- y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

Previsión de precios 2009

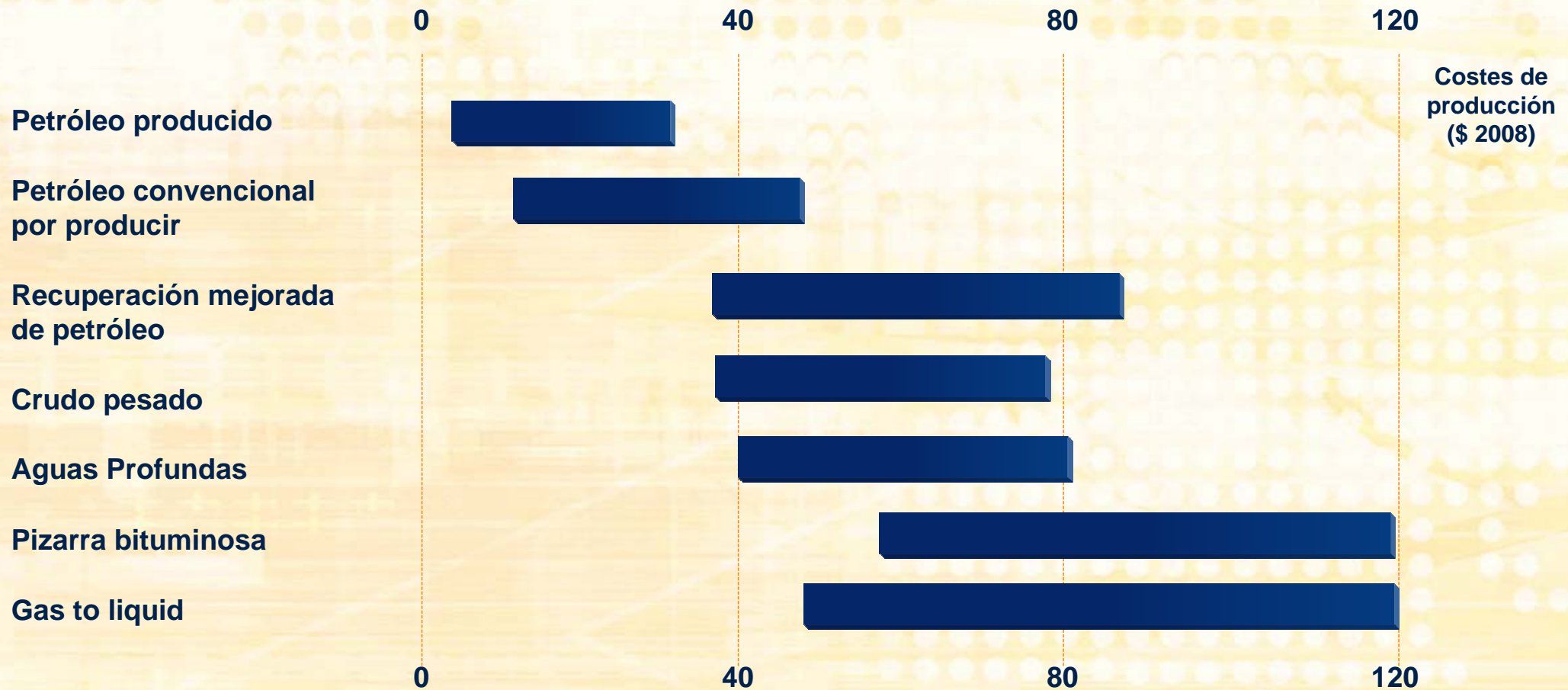
Proyecciones del precio del WTI



Fuente: © Copyright Consensus Economics Inc., EIA, PIRA y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

Costes de nueva producción

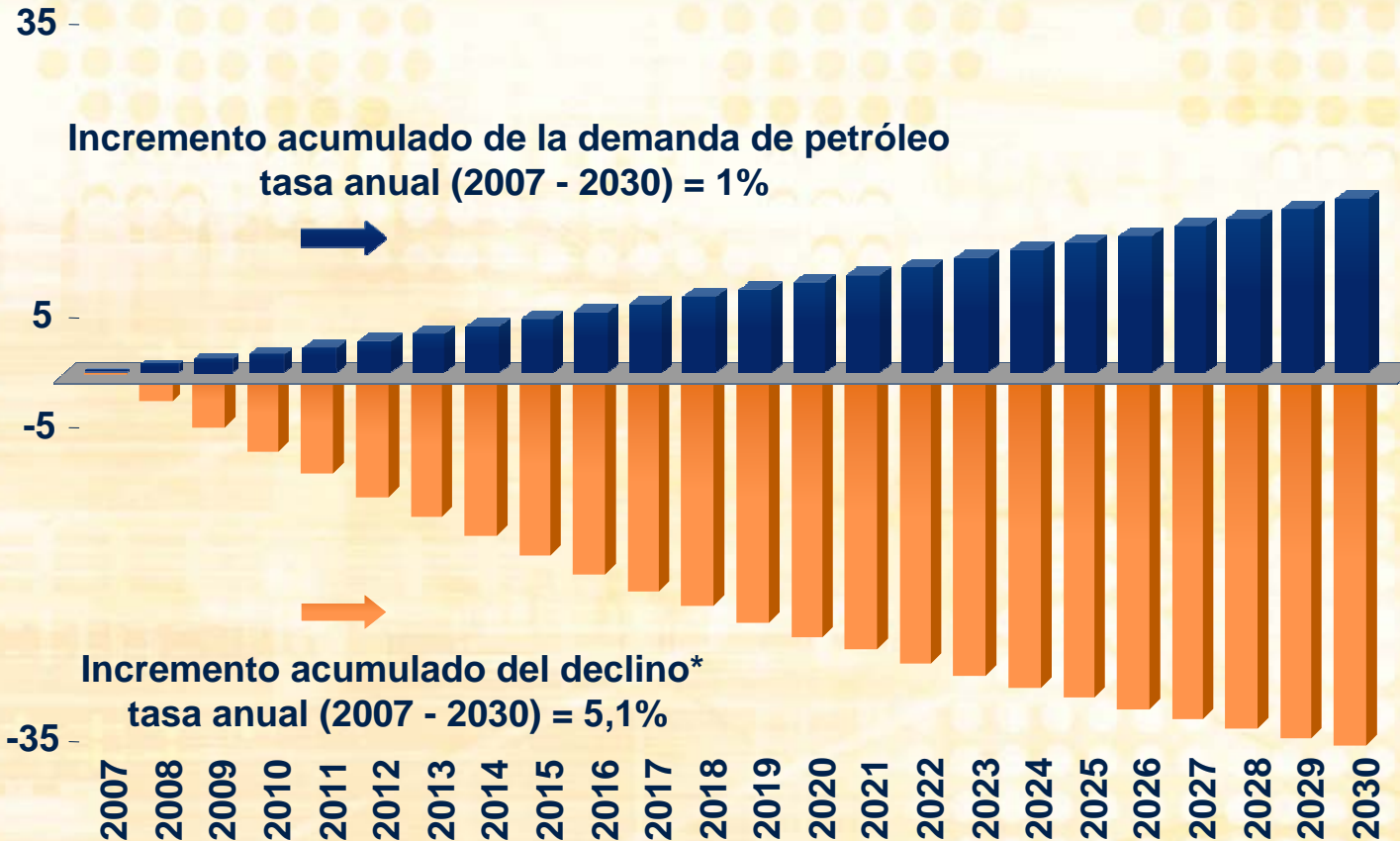
Costes de la curva de oferta de petróleo a largo plazo



Fuente: AIE y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

Retos a largo plazo / Necesidades acumuladas de producción

Mill. bbl/d



*Tasa de declino de producción media para los campos que han pasado el plateau de producción (cerca del 58% de la producción mundial en 2007)

Fuente: AIE. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

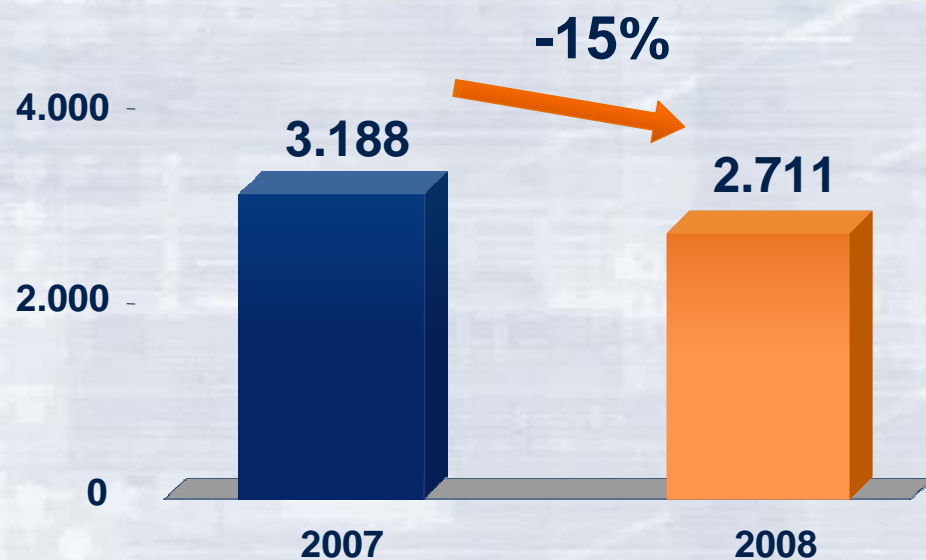
Índice

- Entorno
- **Resultados 2008 y primer trimestre 2009**
- Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2012
- Propuestas a la Junta General de Accionistas

Resultados 2008

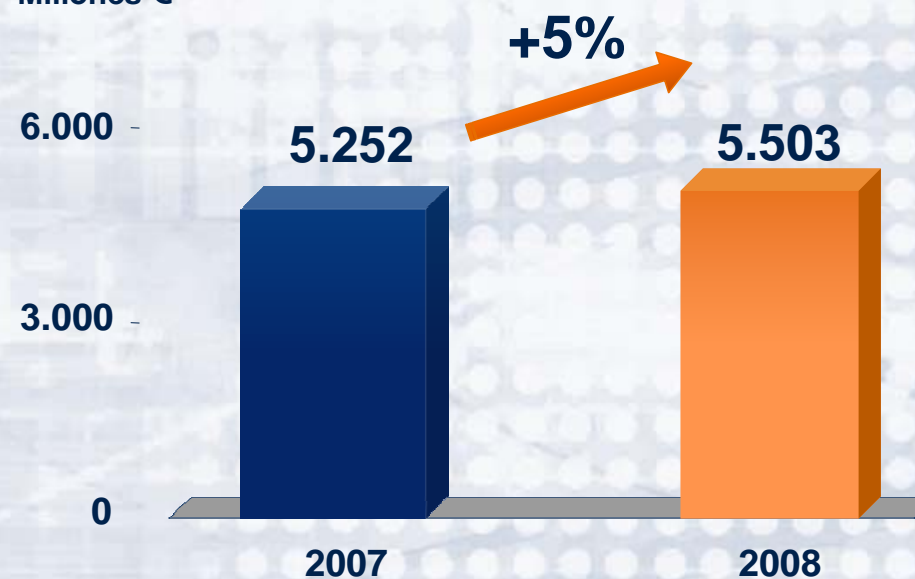
Beneficio neto

Millones €



Resultado operativo recurrente (sin efecto inventario)

Millones €



Resultados 2008

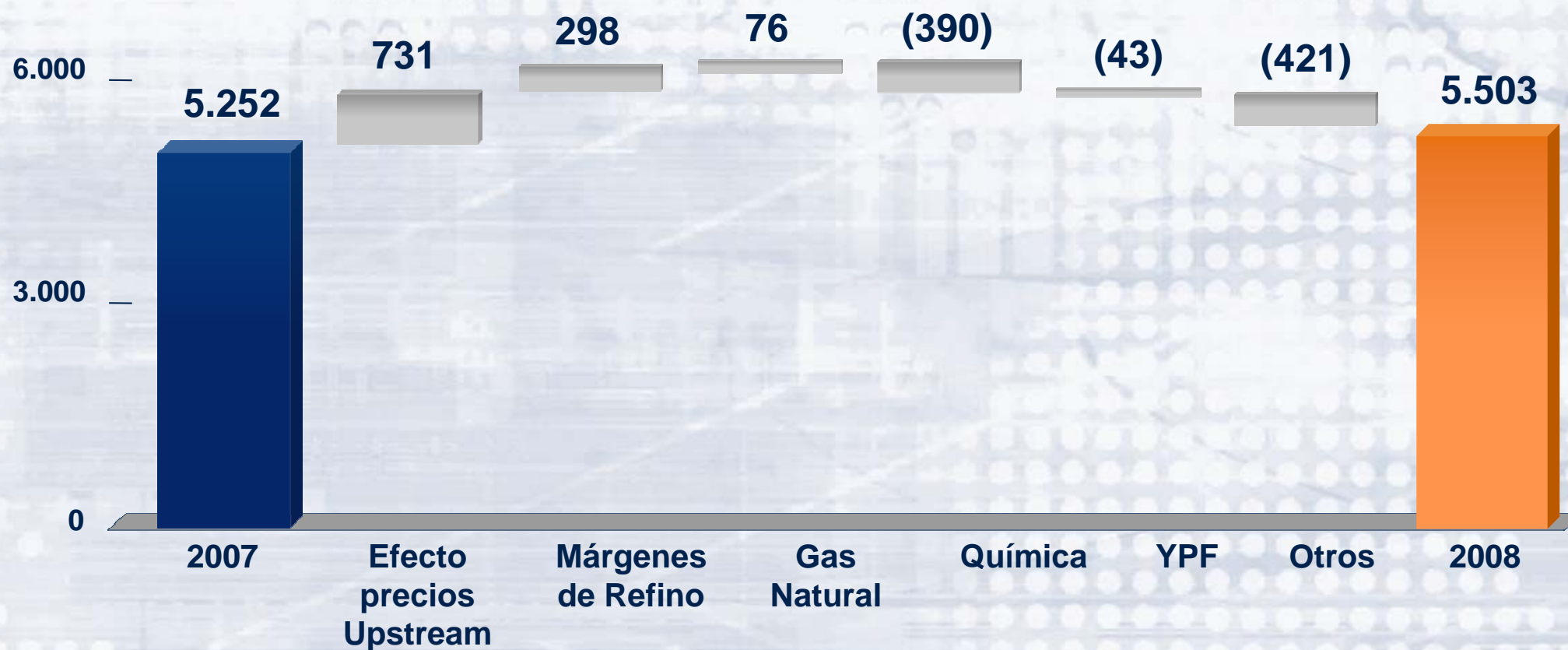
Millones €

	2007	2008
Exploración y Producción	1.882	2.258
Downstream	1.970	1.606
GNL	107	125
YPF	1.228	1.159
GAS NATURAL SDG.	516	555
Corporación y ajustes	(129)	(125)
Resultado operativo (CCS)	5.574	5.578
Efecto en inventarios	234	(495)
Resultado operativo (MIFO)	5.808	5.083
Cargas financieras	(224)	(372)
Resultados antes de impuestos y participadas	5.584	4.711
Resultado del periodo	3.355	2.837
Resultado atribuible a socios externos	(167)	(126)
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	3.188	2.711

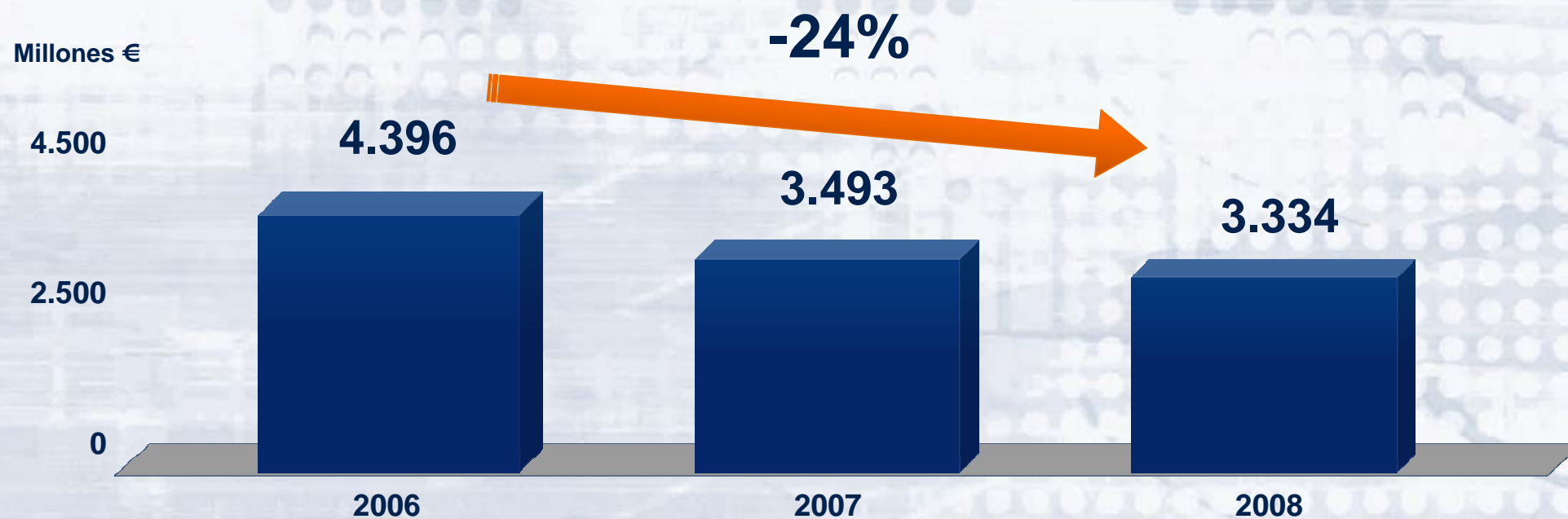
Resultados 2008

Resultado operativo recurrente (sin efecto inventario)

Millones €

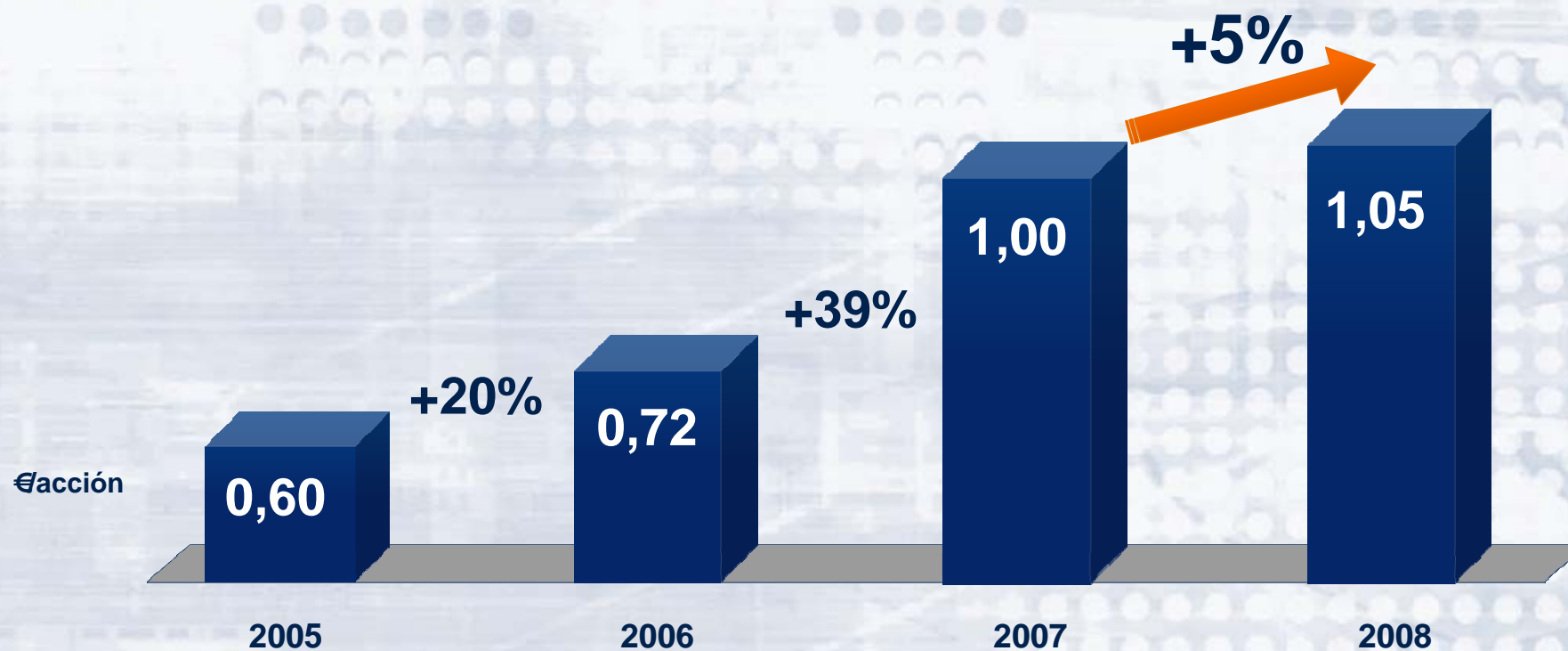


Deuda neta



6.800 millones de euros de liquidez

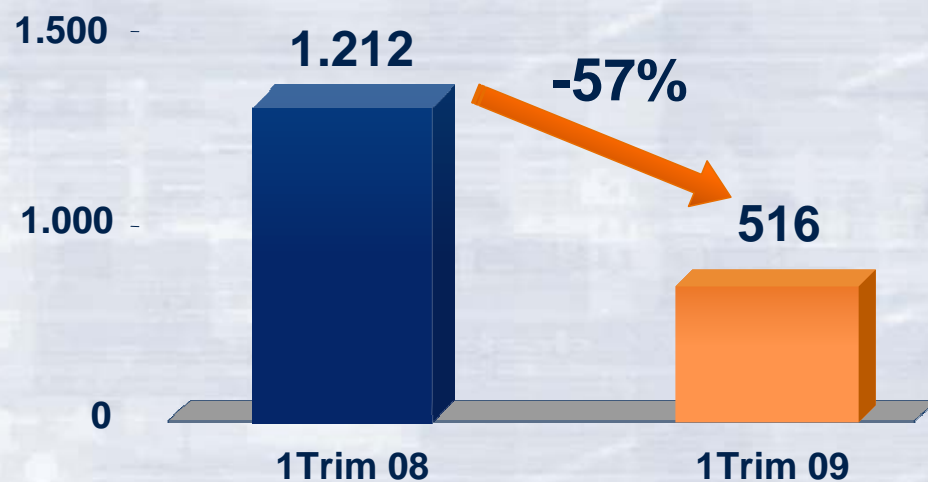
Dividendo por acción



Resultados 1^{er} Trimestre 2009

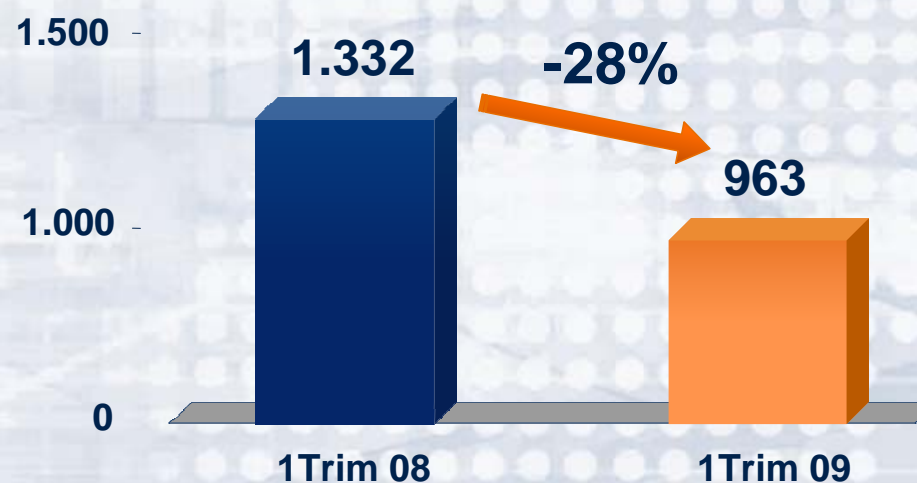
Beneficio neto

Millones €



Resultado operativo (sin efecto inventario)

Millones €



Resultados 1^{er} Trimestre 2009

Millones €	1 ^{er} T08	1 ^{er} T09
Exploración y Producción	576	185
Downstream	208	316
GNL	32	11
YPF	365	323
GAS NATURAL SDG.	157	169
Corporación y ajustes	(6)	(41)
Resultado operativo (CCS)	1.332	963
Efecto en inventarios	274	(23)
Resultado operativo (MIFO)	1.606	940
Cargas financieras	52	(37)
Resultados antes de impuestos y participadas	1.658	903
Resultado del periodo	1.272	574
Resultado atribuible a socios externos	60	58
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	1.212	516

Índice

- Entorno
- Resultados 2008 y primer trimestre 2009
- **Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2012**
- Propuestas a la Junta General de Accionistas

Hitos 2008-2009 / Upstream: Éxitos exploratorios de Repsol en 2008

Los 10 mayores descubrimientos del mundo en 2008*

País	Cuenca	Bloque/Campo
1 Brasil	Cuenca de Santos	Iara
2 Brasil	Cuenca de Santos	Jupiter
3 Brasil	Cuenca de Santos	Guara
4 Perú	Cuenca Ucayali	Kinteroni 1X
5 Bolivia	Cuenca Chaco	Huacaya
6 Brasil	Cuenca de Santos	Bem-te-vi
7 Irán	Provincia Zagros	Balaroud 1
8 Australia	Cuenca Bonaparte	Blackwood (MEO) 1
9 Egipto	Cuenca Delta del Nilo	Satis 1
10 Rusia	Cuenca Mangyshlak	Tsentralnoye

*Ranking según la agencia IHS

**3 descubrimientos
entre los 5 mayores del mundo en 2008**

Hitos 2008-2009 / Upstream: Éxitos exploratorios de Repsol en 2009

Los 5 mayores descubrimientos del mundo en 2009*

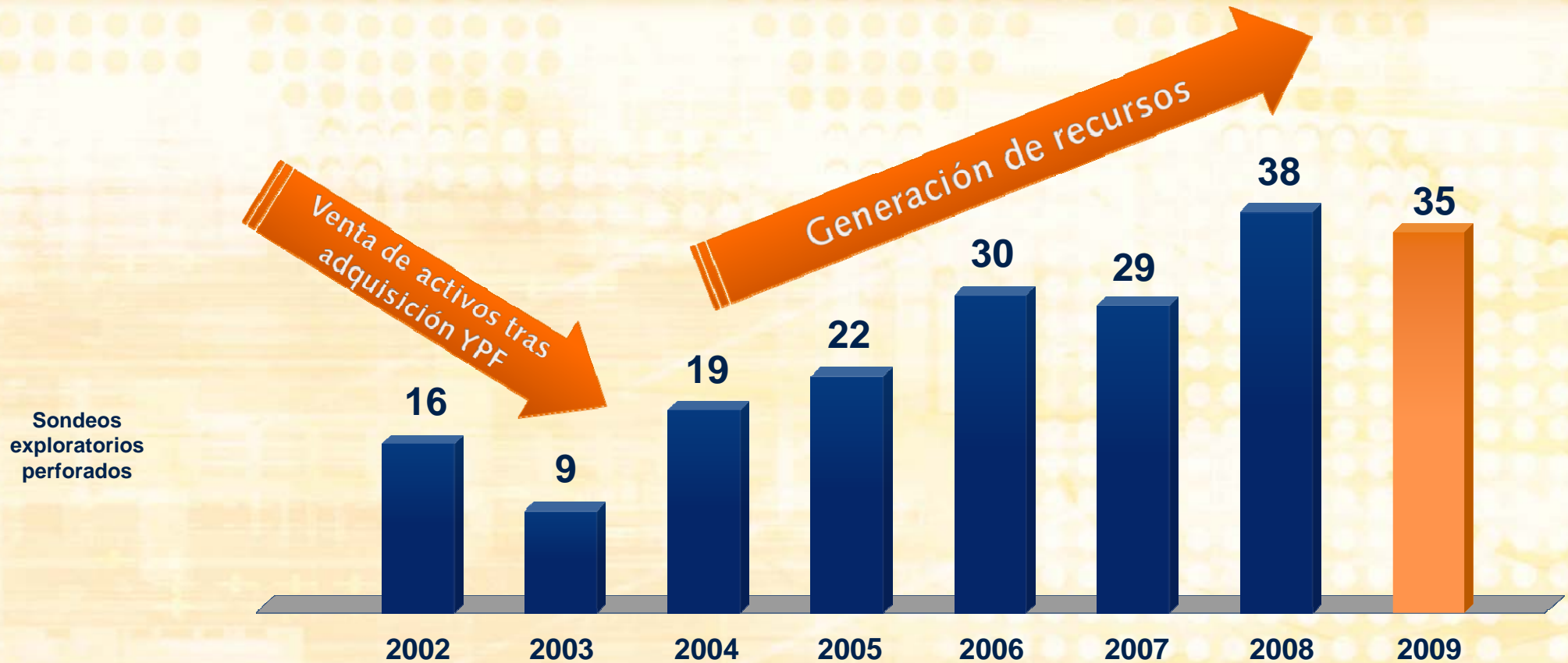
País	Cuenca	Bloque/Campo
1 Brasil	Cuenca de Santos	Azulao
2 Israel	Cuenca Levantine Deep Marine	Tamar 1
3 Ghana	Cuenca Cote d'Ivoire	Tweneboa 1
4 Brasil	Cuenca de Santos	Iguazú
5 EE.UU.	Golfo de México	Buckskin

*Ranking según la agencia IHS

Segunda petrolera en éxitos exploratorios offshore en 2009*

*Según ODS Petrodata

Hitos 2008-2009 / Upstream: Crecimiento de la actividad exploratoria



El objetivo es mantener una media de 35 pozos exploratorios/año

Hitos 2008-2009 / Upstream: Incorporación de recursos

Cifras netas de Upstream (no incluido YPF)

Reservas probadas (a 31-Dic-08) **1.067 Mill. bep**

Producción 2008: **122 Mill. bep**

 **8,8 AÑOS**

MEJORA DE LA TASA DE REEMPLAZO DE RESERVAS:

2007: 35%

2008: 65%

Recursos Contingentes 2008 : 485 Mill. bep

Recursos Contingentes 2007 : 241 Mill. bep

Recursos Contingentes 2006 : 114 Mill. bep

Hitos 2008-2009 / Upstream: Brasil

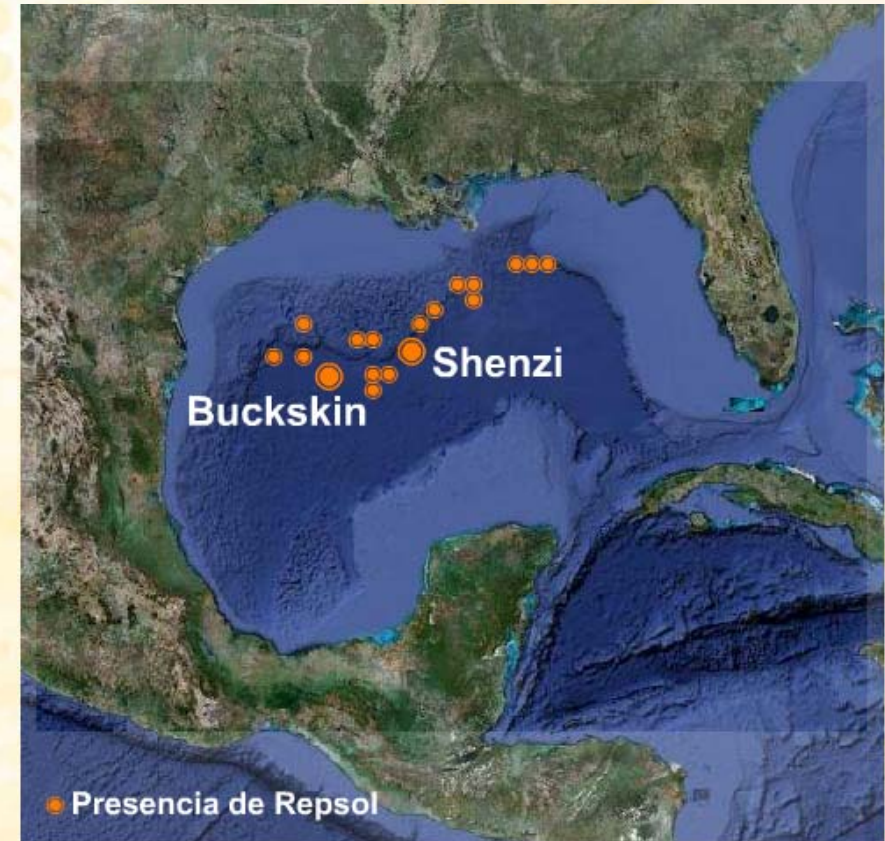


- **Guará** (junio 2008).
- **Iguazú**: nuevo hallazgo de crudo ligero de alta calidad (abril 2009).
- **Piracucá**: confirmada comerciabilidad. Se estima volumen “in situ” preliminar de 550 Mill. bep (abril 2009).
- **Panoramix**: hallazgo de hidrocarburos. Repsol es el operador (mayo 2009).

Cuenca de Santos, una de las zonas de aguas profundas de más alto potencial del mundo

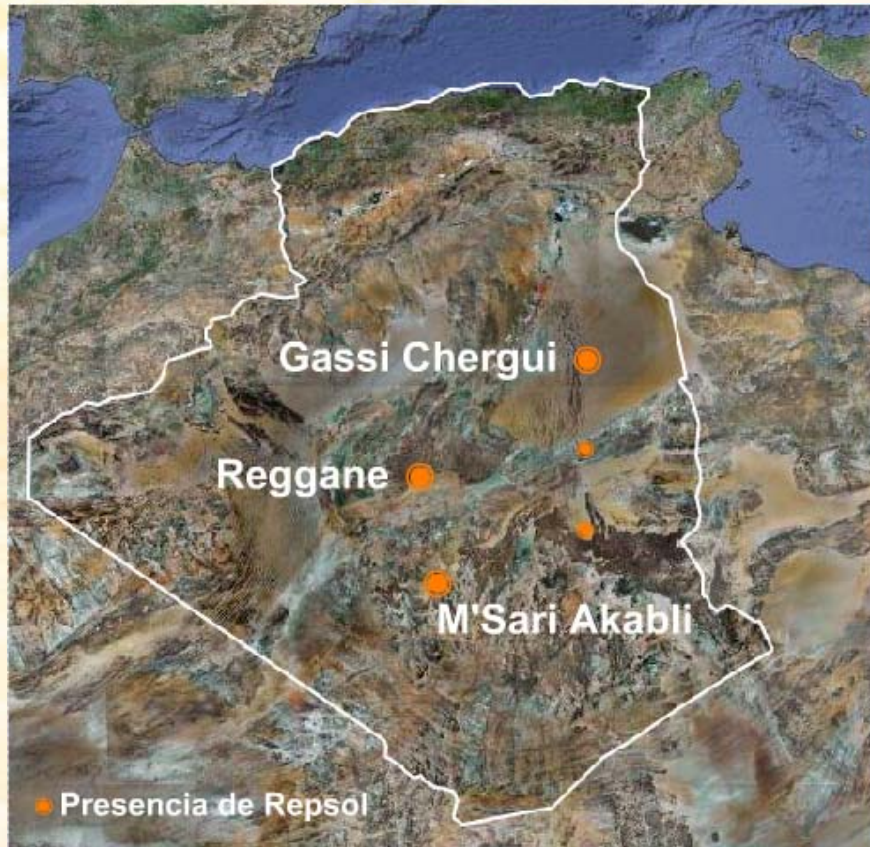
Hitos 2008-2009 / Upstream: Golfo de México (EE.UU.)

- Descubrimiento **Buckskin** (febrero 2009)
 - Repsol operador de la fase de exploración.
 - Crudo ligero y dulce de alta calidad en una columna de cerca de 100 metros
- Comienzo producción en **Shenzi** (marzo 2009)
 - En producción 5 de los 15 pozos previstos.
 - Se conectan a la plataforma Shenzi con capacidad para extraer 100.000 bbl/d de petróleo y 1,4 Mill. de m³/día de gas.



**Una de las zonas más rentables del mundo
en aguas profundas**

Hitos 2008-2009 / Upstream: Argelia

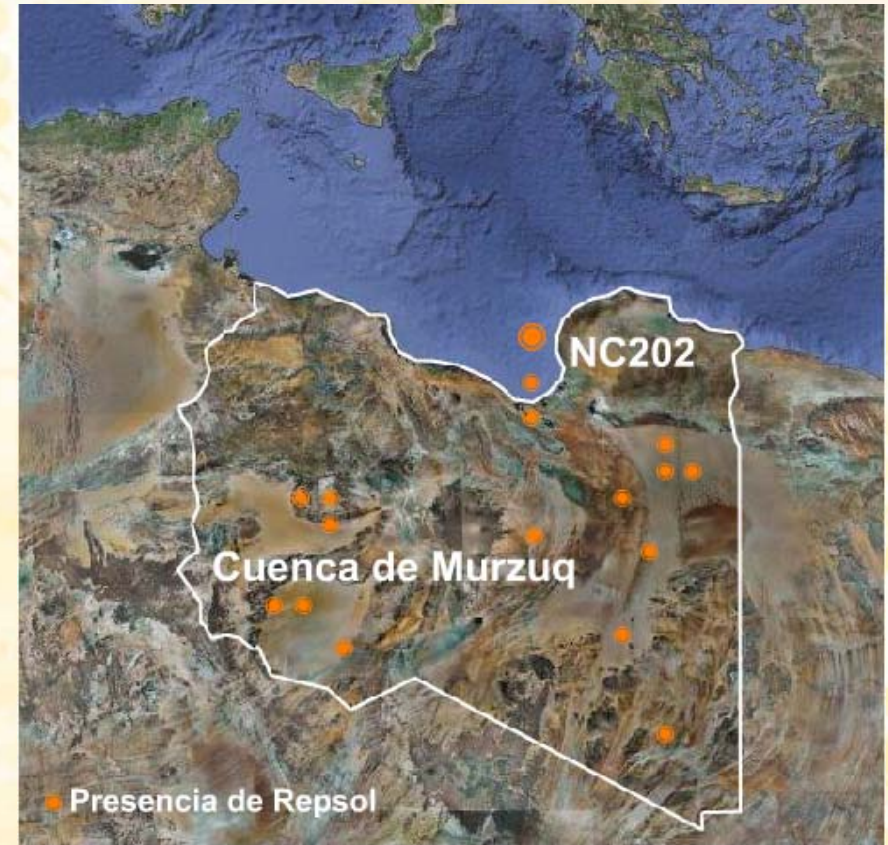


- Dos nuevos descubrimientos de gas en la **Cuenca de Reggane** que se unen a los 4 ya realizados en 2005-2007.
- Reggane: una de las áreas de mayor crecimiento futuro de la compañía con 145 Mill. bep de recursos.
- Descubrimiento en la **Cuenca de Berkine**, con caudales en las pruebas iniciales de 158.000 m³/día de gas (enero 2009).
- Dos descubrimientos en el bloque M'Sari Akabli (**Cuenca de Ahnet**) con 249.000 y 363.000 m³/día de gas cada uno.
- Repsol es el operador en todos los pozos.

Área con gran potencial gasífero

Hitos 2008-2009 / Upstream: Libia

- **Ampliación de las concesiones petroleras** NC-186 y NC-115 hasta 2032 y prolongación en 5 años de los derechos de exploración en estos bloques (julio 2008).
- Entrada en producción del campo I/R (junio 2008).
- Nuevo descubrimiento de petróleo en la **Cuenca de Murzuq** (sondeo Y1 NC186).
- **Primer descubrimiento offshore** (NC202). Repsol, operador con un 60% (abril 2009).



Primera petrolera privada

Hitos 2008-2009 / Upstream: Perú



Kinteroni

- Descubrimiento de gas en enero 2008.
- Recursos totales estimados en 56 bcm, equivalentes a 1,5 veces el consumo anual de gas en España.
- Repsol es el operador del bloque.
- El nuevo yacimiento está próximo a Camisea.

Kinteroni, uno de los 5 mayores descubrimientos del mundo en 2008

Hitos 2008-2009 / Upstream: Bolivia

Huacaya

- Descubrimiento de gas en enero de 2008.
- Las pruebas de producción arrojan caudales de cerca de 0,3 bcm/año.
- Profundidad de 4.800 metros.
- Repsol es el operador.



Huacaya, uno de los 5 mayores descubrimientos del mundo en 2008

Hitos 2008-2009 / Hoja de ruta del Upstream

**Áreas estratégicas tradicionales
... crecimiento limitado**

- Norte de Africa
- Latinoamérica Norte

**Nuevas áreas estratégicas
... oportunidades**

- Golfo de México (EE.UU.)
- Brasil

**Áreas de crecimiento
a medio-largo plazo...**

- Alaska
- Canadá y Noruega
- África Occidental
- Gas en Perú, Brasil y Bolivia

Hitos 2008-2009 / GNL: Canaport y Perú LNG

- Canaport:
 - Puesta en marcha en junio.
 - Una de las de las mayores terminales de Norteamérica.
 - Abastecerá la costa este de Canadá y el noreste de EE.UU.



- Perú LNG:
 - La ubicación mas competitiva para acceder a la costa este del Pacífico.
 - Capacidad de licuefacción 6,2 bcm/año.
 - Comercialización exclusiva de toda la producción.

Hitos 2008-2009 / Downstream

- **Ampliación complejo de Cartagena:** uno de los más modernos del mundo. Aumentará la capacidad de conversión y duplicará la de producción hasta 220.000 bbl/d.
- **Proyecto ampliación de Petronor:** nuevo cocker con 2 Mill. toneladas/año de capacidad. Aumentará el índice de conversión hasta el 63%.
- Proyectos para adecuación a especificaciones de 10 ppm en carburantes.
- Autorización Ambiental Integrada de todas las refinerías.
- Venta de activos no estratégicos.



Hitos 2008-2009 / YPF

- Venta del 15 % de participación en YPF al Grupo Petersen.
- 1.400 proyectos de desarrollo garantizan el futuro.



**Objetivo: equilibrar el peso relativo de países OCDE
en la cartera de activos**

Hitos 2008-2009 / Gas Natural

- Culminada con éxito la OPA sobre Unión Fenosa.
- Acelera el cumplimiento de su Plan Estratégico.
- Suscribimos la ampliación de capital por 1.080 Mill. de euros para mantener la participación en el 30,85%.
- Apoyamos la operación porque convierte a nuestra participada en una empresa más equilibrada y con mayor proyección de crecimiento.



Una operación que genera valor para el accionista de Repsol desde el primer año

Hitos 2008-2009 / Responsabilidad Corporativa



“La estrategia más avanzada del sector frente al **cambio climático**”. Líder en transparencia y relaciones con clientes (2º año consecutivo).

CARBON DISCLOSURE PROJECT

Climate Leadership Index en materia de estrategia y política de transparencia ante el cambio climático (3º año consecutivo).



“**Gold Class**” en Responsabilidad corporativa (2º año consecutivo).



Ratificado el **Comunicado de Poznan** durante la Conferencia de **Cambio Climático** de Naciones Unidas.



Una de las **mejores empresas para trabajar** según Corporate Research Foundation.



La empresa que crea **más empleos directos para personas con capacidades diferentes**.

Mirando al futuro / Tres aspectos que atender

Negocios

- **Upstream:** foco en el largo plazo basado en éxito exploratorio.
- **Downstream:** conversión e integración como vector de maximización de eficiencia y rentabilidad.
- **YPF:** puesta en valor acompañados de un socio local.
- **Gas Natural:** adelanto cumplimiento Plan Estratégico.

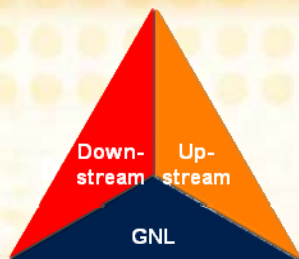
Ahorro de Costes

- Mas de 800 iniciativas en marcha.
- 42% de los contratos revisados.

Situación Financiera

- Sólida disponibilidad de liquidez.
- Posición financiera suficiente para acometer el plan de inversión.
- Disciplina financiera como base de la gestión.

Mirando al futuro / Nuestra visión y prioridades



- Maximización de la rentabilidad de los activos actuales.
- Crecimiento a través de 10 proyectos clave.
- Desinversión de activos de baja rentabilidad.
- Desinversión parcial para mejorar y equilibrar la cartera de activos.



- Socio local y mejora de la liquidez en los mercados, claves para aumentar el valor. Foco local en el contexto de una compañía global.
- Mejorar resultados aprovechando oportunidades en un mercado energético en expansión.
- Crecimiento de las operaciones vía Stream.



- Maximización del crecimiento y del apalancamiento por fusión con Unión Fenosa.
- Opciones abiertas y flexibilidad de cara al futuro.

**Una gestión orientada a la rentabilidad y al crecimiento:
aumentar el retorno para el accionista y otros stakeholders**

Índice

- Entorno
- Resultados 2008 y primer trimestre 2009
- Cumpliendo el Plan Estratégico 2008-2012
- **Propuestas a la Junta General de Accionistas**

Orden del día para aplicación voto y delegación por medios electrónicos

- **Primero.** Aprobación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2008, de Repsol YPF, S.A. y de su Grupo Consolidado, de la propuesta de aplicación de sus resultados y de la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.
- **Segundo.** Nombramiento, ratificación o reelección de Consejeros.
 - 2.1 Reelección como Consejero de D. Luís Suárez de Lezo Mantilla.
 - 2.2 Nombramiento como Consejera de Dña. María Isabel Gabarró Miquel.
- **Tercero.** Designación de Auditor de Cuentas de Repsol YPF, S.A. y de su Grupo Consolidado.
- **Cuarto.** Autorización para la adquisición derivativa de acciones de Repsol YPF, S.A., dentro del plazo de 18 meses a contar desde el acuerdo de la Junta.
- **Quinto.** Delegación de la facultad para emitir obligaciones, bonos y demás valores de renta fija, tanto simples como canjeables por acciones emitidas de otras sociedades, así como pagarés y participaciones preferentes, y para garantizar las emisiones de sociedades del grupo.
- **Sexto.** Delegación de la facultad para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados.

Junta General de Accionistas 2009

Antonio Brufau Niubó
Presidente Ejecutivo

14 de mayo de 2009