

REPSOL INTERNATIONAL CAPITAL Ltd.

Informe de Gestión – Primer Semestre 2008

1. Comentarios generales y resultados

- 1.1 La única actividad de Repsol International Capital Limited es emitir acciones preferentes en diferentes mercados y ceder los ingresos netos a compañías no españolas del grupo Repsol YPF. La compañía no realiza otras actividades que aquellas relacionadas con la captación y préstamo de dichos fondos.
- 1.2 El resultado neto del primer semestre de 2008 muestra unas pérdidas de 20,9 millones de euros comparado con un resultado positivo de 58,4 millones de euros en el primer semestre de 2007. En el mes de abril de 2008 RIC procedió a la cancelación del *swap* que tenía contratado con un impacto de 0,2 millones de euros en la cuenta de resultados comparado con un beneficio de 73 millones de euros en los primeros seis meses de 2007 consecuencia de su valoración a valor razonable. Este hecho refleja la mayor parte del descenso del resultado en la primera mitad del año 2008 en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. El incremento del euribor a tres meses durante el período explica el resto del deterioro del resultado.
- 1.3 El Balance de Situación mantiene una estructura similar excepto por el efecto de la cancelación del *valor razonable* del *swap* que suponía un mayor pasivo de 178,6 millones de euros a finales de junio de 2007 y la consecuente cancelación de las garantías asociadas, que representaban un mayor activo de 141,2 millones de euros a finales de junio de 2007.
- 1.4 No se prevén cambios significativos en el futuro inmediato.

2. Hechos posteriores al cierre del Balance

No se han producido cambios significativos posteriores al cierre de 30 de junio de 2008.

3. Principales actividades desarrolladas durante la primera mitad del 2008

- El déficit de los fondos propios pasó de 256,8 millones de euros a 275,9 millones de euros, un aumento del 7,4%. Este aumento se debe fundamentalmente a las pérdidas del período (20,9 millones de euros).
- Los tenedores de Acciones Preferentes serie A recibieron un dividendo de 27 millones de dólares USA.

- Los tenedores de Acciones Preferentes serie B recibieron un dividendo de 23,7 millones de euros.
- Los tenedores de Acciones Preferentes serie C recibieron un dividendo de 47,5 millones de euros.
- Durante los primeros seis meses de 2008 Repsol International Capital Ltd. continuó concediendo créditos a Repsol Netherlands Finance BV. A 30.06.2008 el importe concedido a RNF alcanzó los 3.111,2 millones de euros de los cuales 2,676,9 millones de euros estaban denominados en euros a un tipo de interés del 5,5% y 434,3 millones de euros denominados en dólares a un tipo de interés del 6,44%.
- Tal y como se detalla en la nota 4 de los estados financieros intermedios de la Sociedad en abril se procedió a la cancelación de los swaps que se tenían contratados con Merrill Lynch y JP Morgan lo supuso una pérdida de 159 mil euros en el primer semestre de 2008.

4. Gestión de riesgos financieros

- 4.1 Las actividades de la sociedad la exponen principalmente a riesgos de mercado derivados de variaciones en los tipos de cambio y de interés. El riesgo de mercado se define como el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los precios de mercado.
- 4.2 La función de Riesgos Corporativos del Grupo presta servicios para gestionar el riesgo financiero relacionado con las operaciones de la Sociedad. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es gestionar y controlar la exposición a riesgos de mercado manteniéndola dentro de parámetros aceptables, al tiempo que se optiman los márgenes sobre riesgos.

5. Actividades de investigación y desarrollo

Repsol International Capital Ltd no ha desarrollado actividades de investigación y desarrollo durante el primer semestre de 2008.

6. Operaciones con acciones en cartera

Repsol International Capital Ltd no ha llevado a cabo operaciones con acciones propias ni de la sociedad dominante el primer semestre de 2008.