



Junta General de Accionistas 2008

14 Mayo 2008

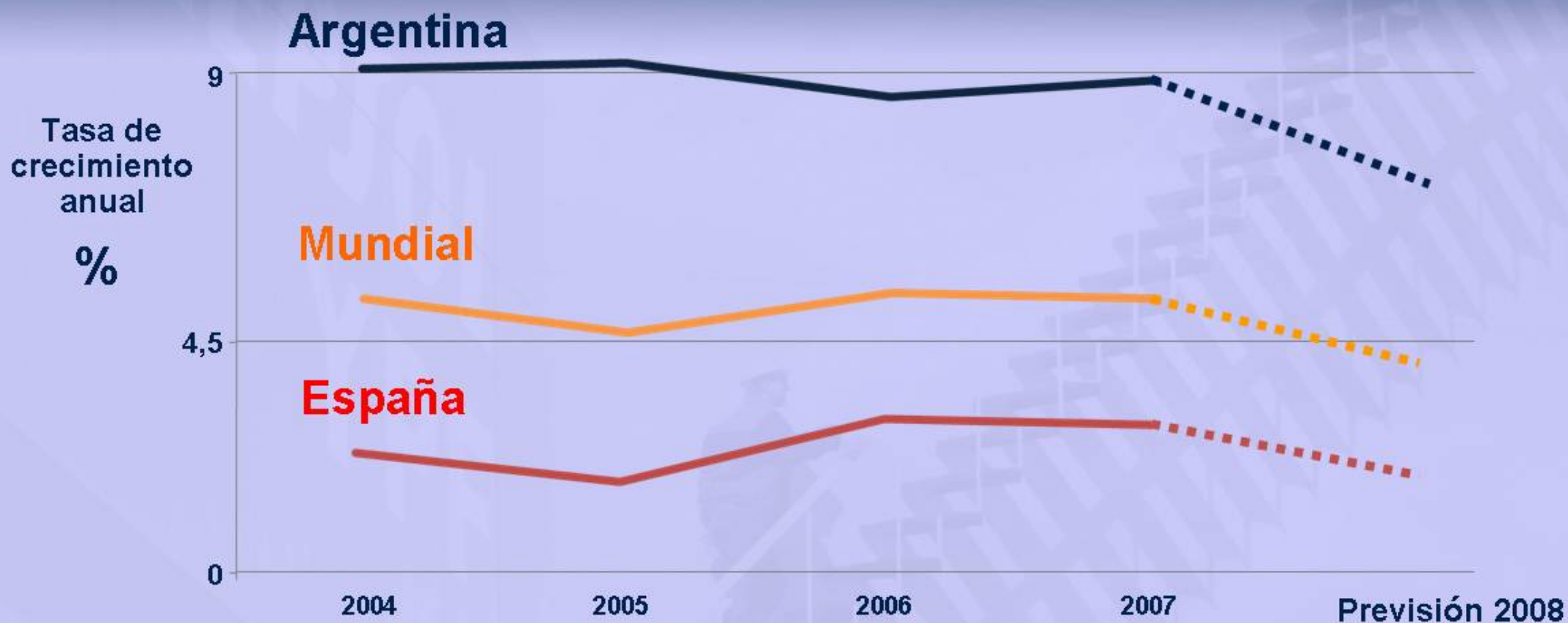
Índice

- ✓ **Entorno económico y energético**
- ✓ **Hitos y resultados 2007**
- ✓ **Responsabilidad Corporativa y Transparencia 2007**
- ✓ **Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento**
- ✓ **Primeros resultados de la nueva estrategia**

Índice

- ✓ **Entorno económico y energético**
- ✓ **Hitos y resultados 2007**
- ✓ **Responsabilidad Corporativa y Transparencia 2007**
- ✓ **Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento**
- ✓ **Primeros resultados de la nueva estrategia**

Evolución y previsiones del PIB Mundial, España y Argentina



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Evolución del tipo de cambio Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg.



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

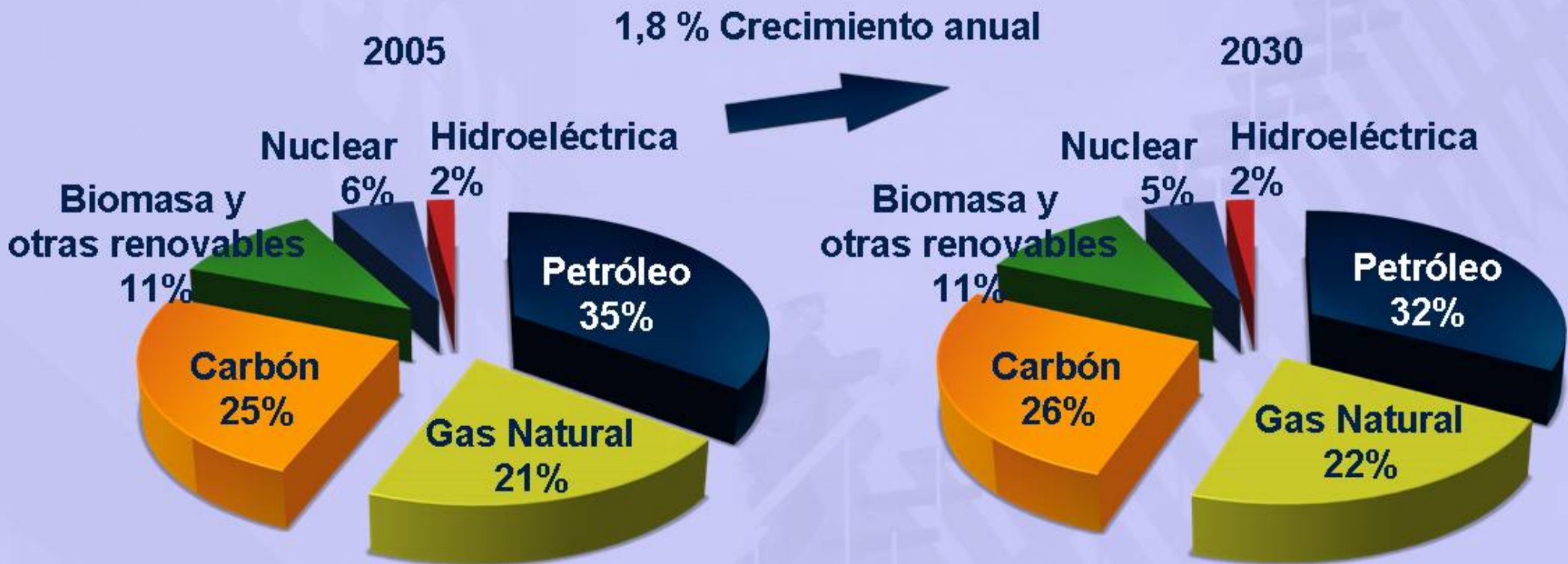
Primeros resultados de la
nueva estrategia



Matriz energética mundial. Cuota de participación (2005 - 2030)

Total 11.429 (millones de tep)

Total 17.721 (millones de tep)



Fuente: World Energy Outlook 2007, Agencia Internacional de la Energía (AIE).



Entorno económico y energético

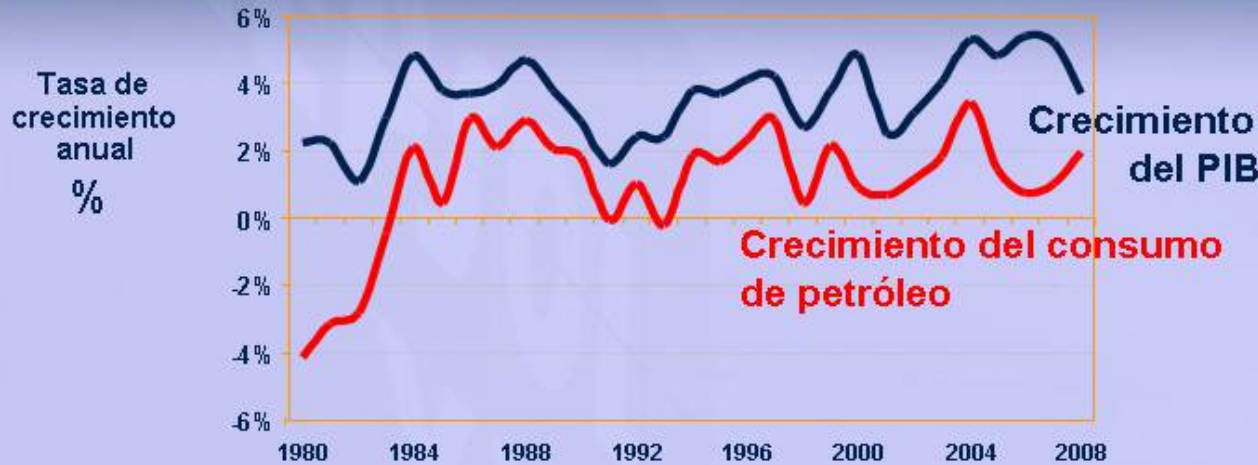
Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Crecimiento del PIB y del consumo del petróleo mundial



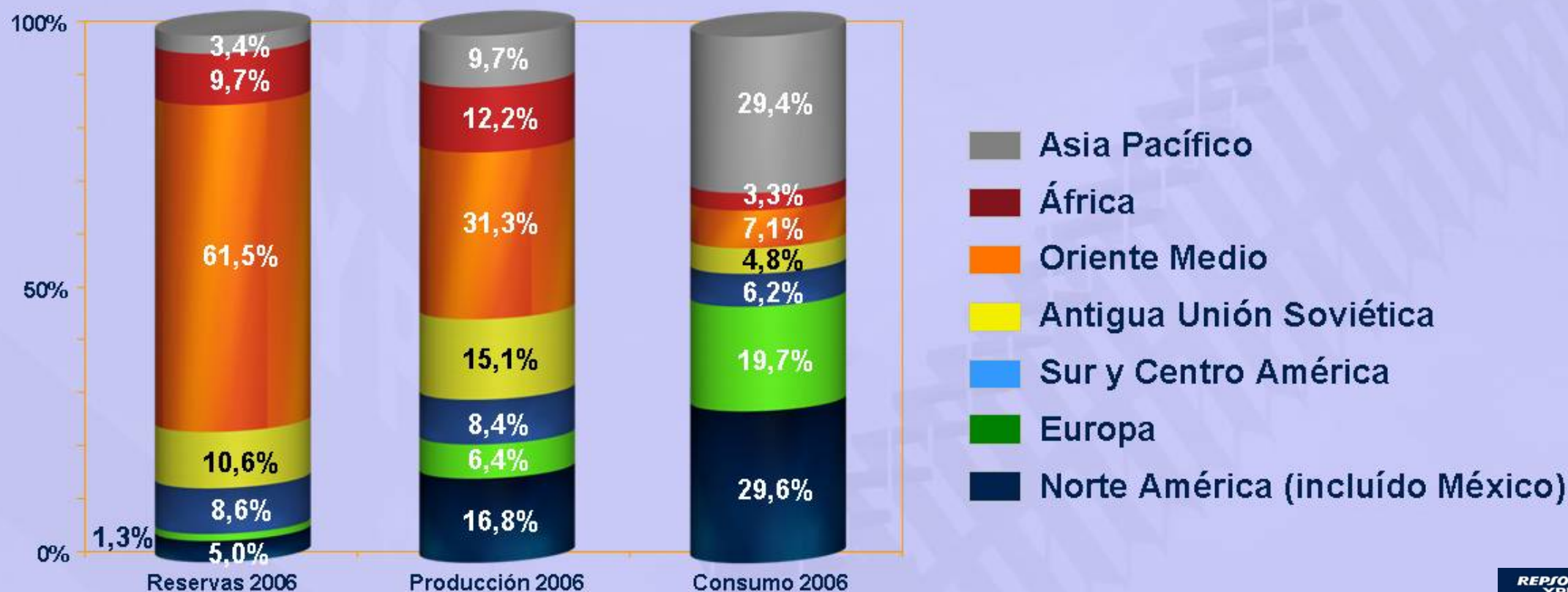
Ralentización de la demanda Mundial

Estrecha relación crecimiento y demanda en países emergentes. 4% de crecimiento



La geopolítica del petróleo. La interdependencia es muy alta y será mayor

Distribución regional de reservas-producción-consumo



Fuente: Oil & Gas Journal.



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Las políticas de cambio climático serán clave

Previsión de demanda de energía primaria. Comparación Escenario base- Escenario alternativo AIE

Mtoe



Fuente: WEO 2006, AIE



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

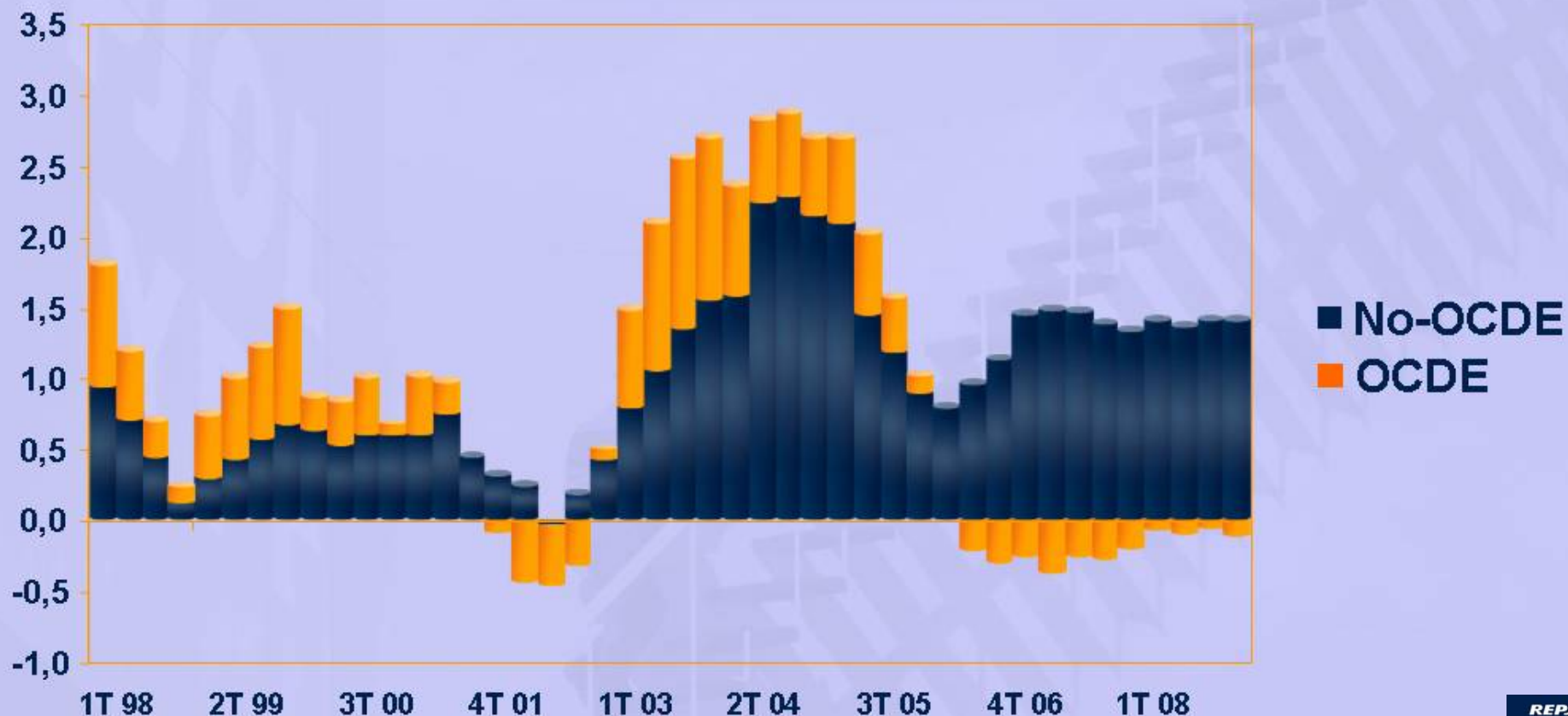
Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

La nueva dinámica de la demanda. Crecimiento del consumo de petróleo en países emergentes

millones de
barriles diarios



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

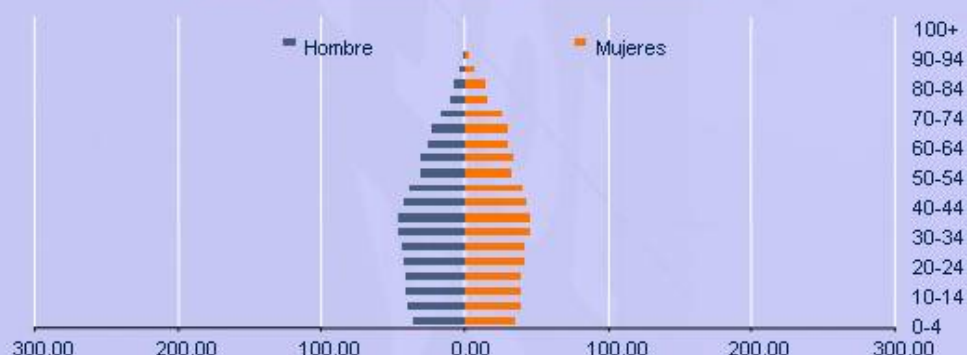


La nueva dinámica de la demanda. Demografía: crecimiento de la población en países emergentes. Aumento de la edad media

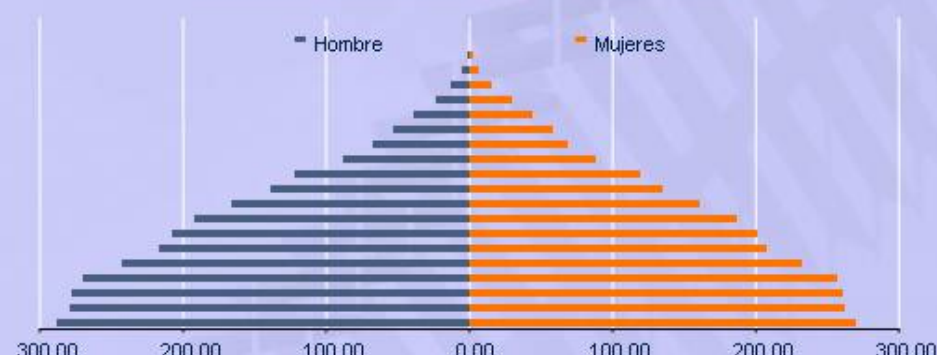
Previsiones de población

**Países más desarrollados
(1.175 millones de personas)**

2005

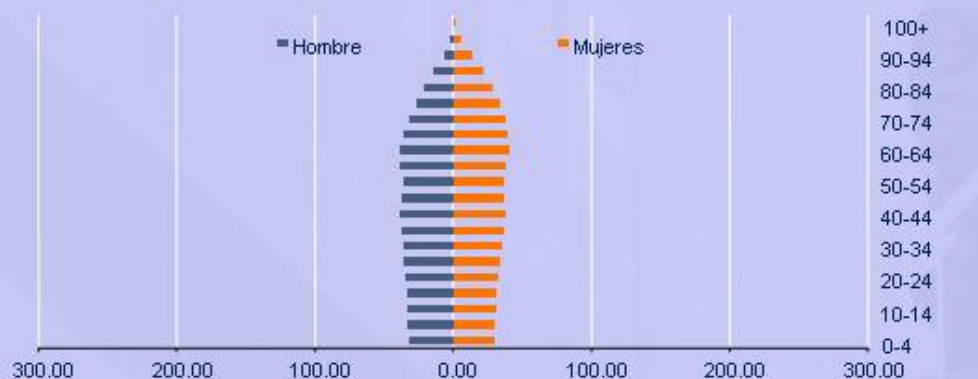


**Países menos desarrollados
(5.299 millones de personas)**

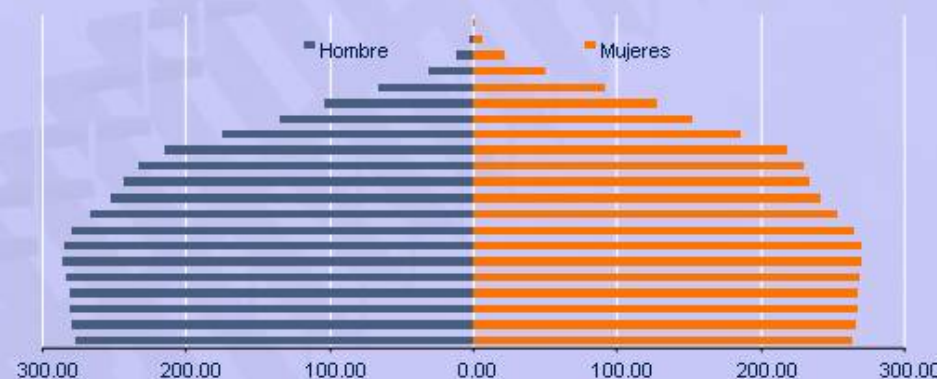


(1.245 millones de personas)

2050



(7.946 millones de personas)



Fuente: Naciones Unidas.

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

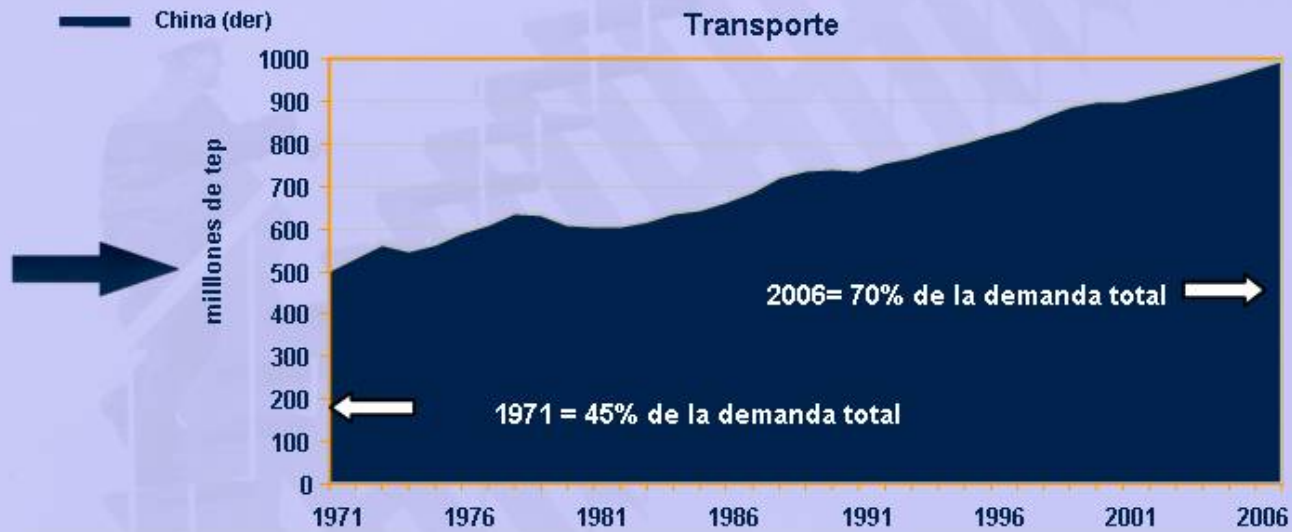
Primeros resultados de la
nueva estrategia

La nueva dinámica de la demanda. Peso creciente del transporte en la demanda final



Ventas de vehículos en Brasil, India y China

Crecimiento del peso del sector transporte en la demanda final en Europa 15 y Estados Unidos



Fuente: AIE

La nueva dinámica de la demanda. El gas natural licuado es el vector de crecimiento

Evolución del comercio mundial de gas natural



Fuente: World Energy Outlook 2006, AIE.



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

La dinámica de la demanda. La inversión financiera en petróleo y el tipo de cambio

Evolución del precio del barril WTI y del tipo de cambio dólar/euro



Fuente: Reuters.



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

El reto de la oferta. Necesidades de nueva producción para hacer frente al declino

Proyecciones del crecimiento de la demanda y el agotamiento de los yacimientos



Total necesidades de nueva producción en 2005-2015: 35 mill bl/d

Por incremento de demanda: 11 mill. bl/d. Por declino de los campos: 24 mill bl/d

Fuente: AIE

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

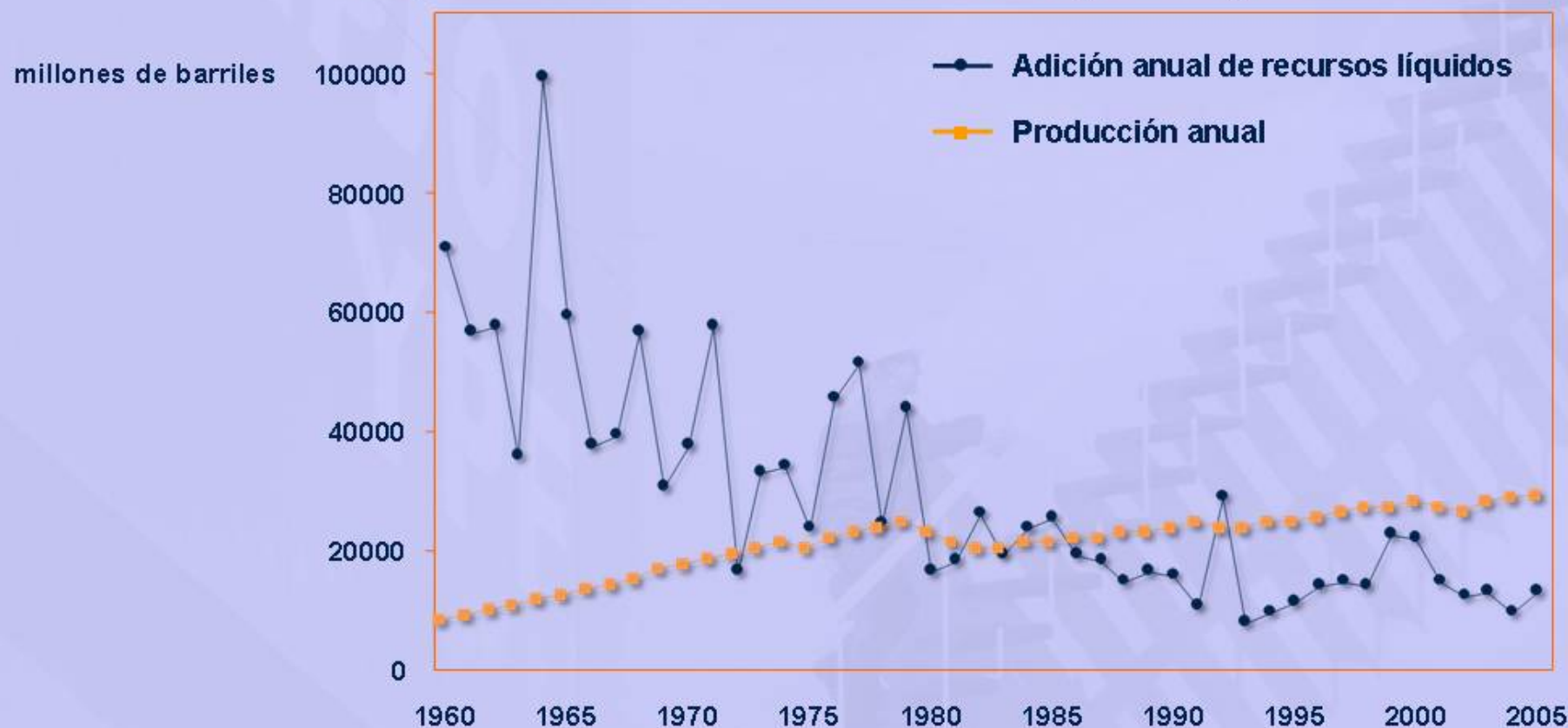
Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia



El reto de la oferta. Necesidades de nueva producción para hacer frente al declino

Líquidos descubiertos versus líquidos producidos



Fuente: IHS Energy.

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

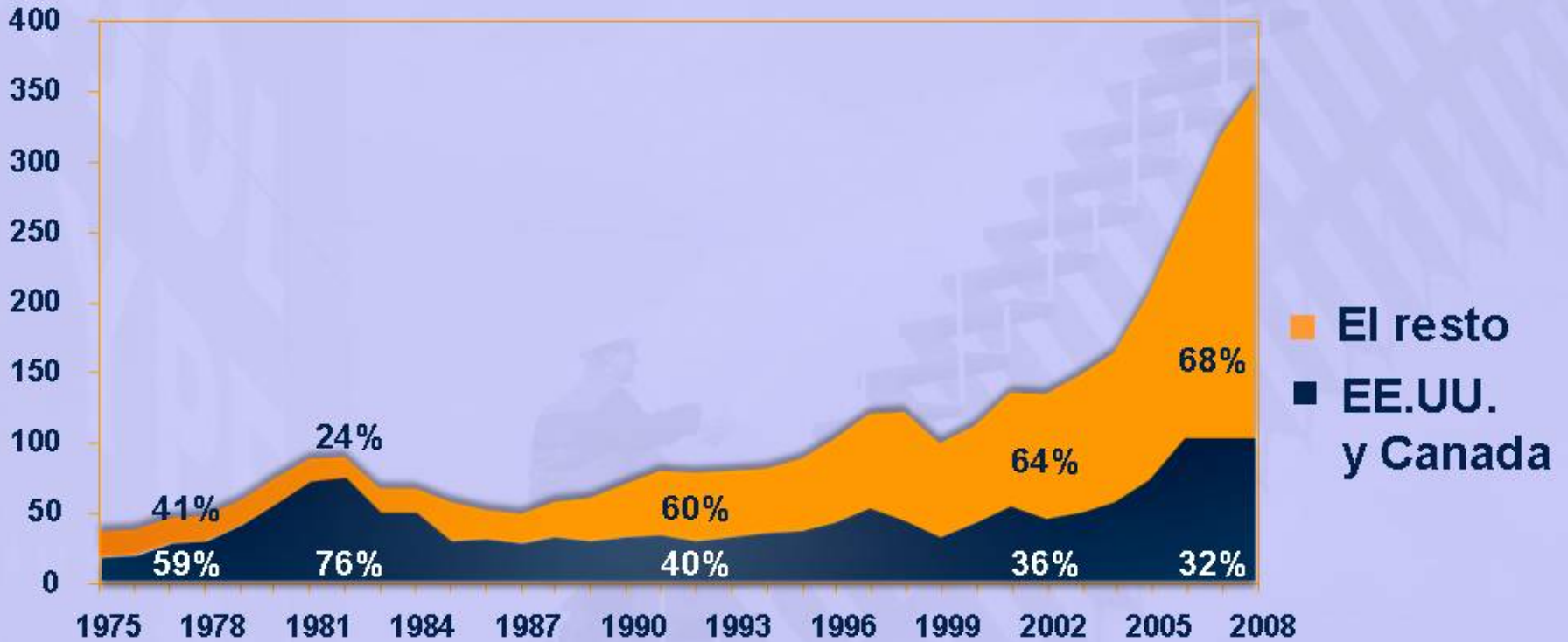
Primeros resultados de la nueva estrategia



El reto de la oferta. Aumento de las inversiones en zonas fuera de la OCDE

Inversiones mundiales en E&P

miles de millones de dólares corrientes



Fuente: Oil & Gas Journal.



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

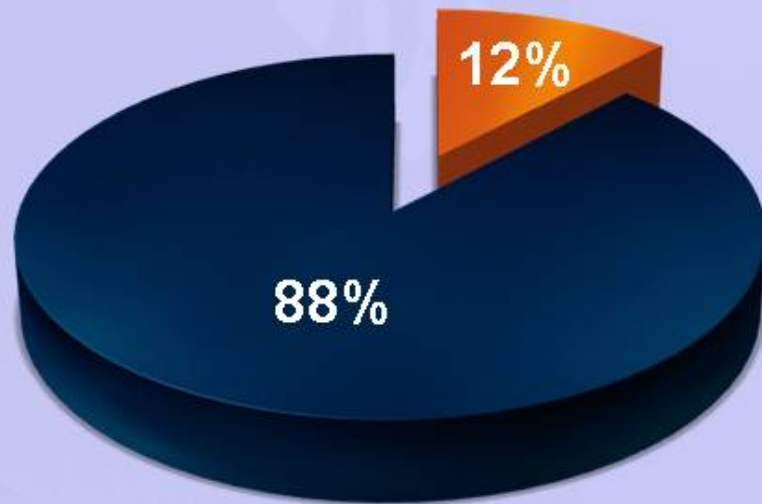
Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

El reto de la oferta. El acceso y la propiedad de los recursos

Reservas de petróleo



Producción de petróleo



■ Compañías petrolíferas nacionales (NOCs)

■ Compañías petrolíferas internacionales (IOCs)

Fuente: Energy Intelligence.



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

El reto de la oferta. Los descubrimientos en aguas profundas implican mayores costes a futuro



Entorno económico
y energético

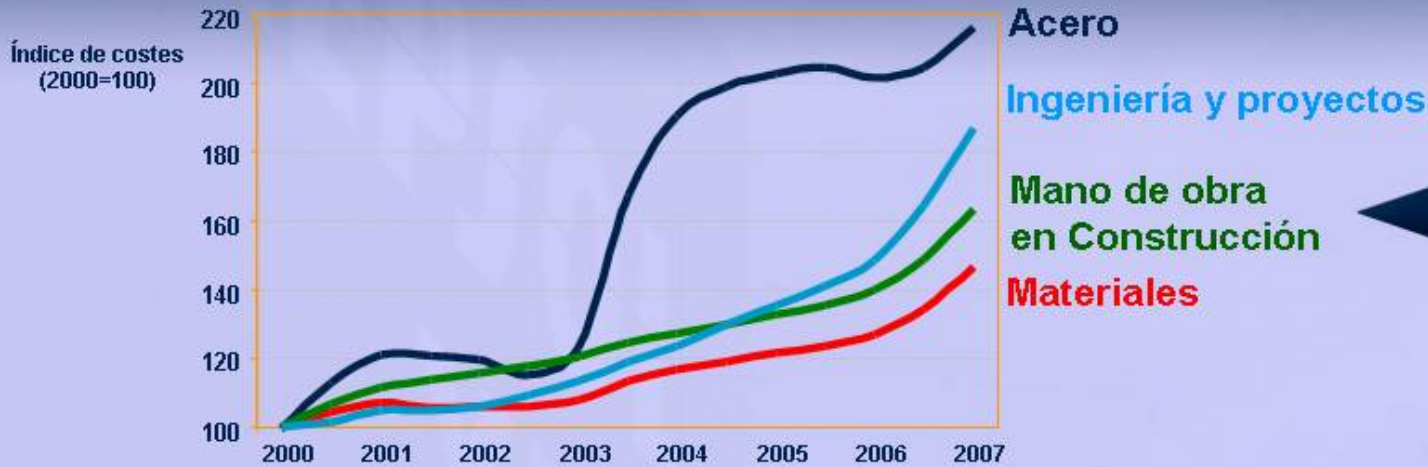
Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

El reto de la oferta. Aumento de los costes de la industria



Aumento de costes en toda la cadena inversora

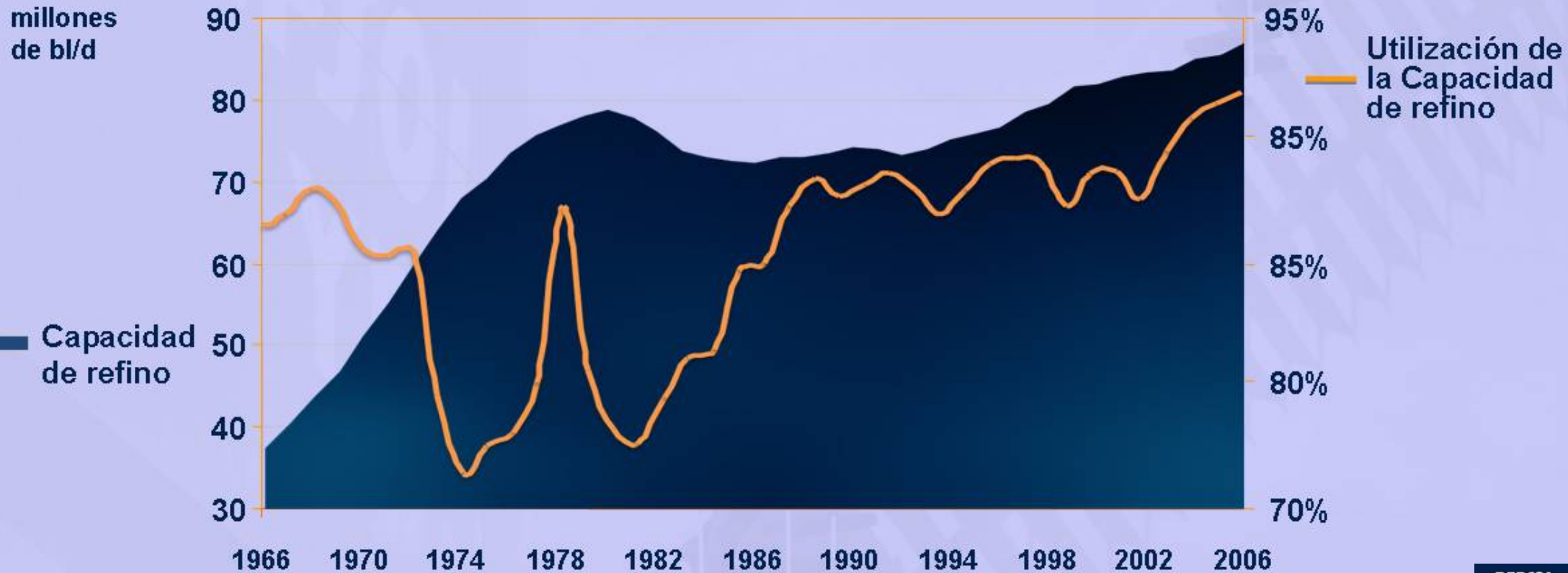
Histórico aumento del precio de los metales

dólares nominales



El reto del refino: alta utilización de la capacidad

Evolución del refino: capacidad de destilación y utilización de la capacidad



Fuente: Oil and Gas Journal.



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

El reto de la oferta. Necesidad de invertir en refino. Baja conversión y desulfuración

Reservas por tipo de crudo



Capacidad de conversión



**Oferta de crudos pesados y
mayor demanda de productos ligeros**

Fuente: AIE, EIA y PIRA.



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

El futuro del sector: El acceso a la energía es un derecho, hay que encontrar modelos sostenibles de crecimiento

Cambio Climático

Acceso de la población a la energía

Seguridad de Suministro

Modelos energéticos sostenibles

Fuerzas de mercado e inversión a largo plazo

Presiones de costes y falta de acceso

Oportunidades en entornos de precios altos y de riesgos

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia



El futuro del sector: Un previsible escenario de precios altos

Evolución del precio del crudo WTI y cotizaciones a futuros



Fuente: Bloomberg.



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Un entorno favorable con condiciones operativas complejas

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia



Índice

- ✓ Entorno económico y energético
- ✓ **Hitos y resultados 2007**
- ✓ Responsabilidad Corporativa y transparencia 2007
- ✓ Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento
- ✓ Primeros resultados de la nueva estrategia

Hitos 2007

Descubrimientos más importantes

- ✓ Megacampo I/R en Libia
- ✓ Yacimiento Carioca en aguas profundas de Brasil
- ✓ Pozo Huacaya en Bolivia
- ✓ Campo Kinteroni en Perú

Un gran contrato

- ✓ Suministro a México de GNL de Camisea por 15.000 millones de \$

Una operación clave

- ✓ Venta parcial de YPF al Grupo Petersen por 2.235 millones de \$

Desinversiones en activos no estratégicos

- ✓ Venta de la Torre Foster
- ✓ Venta del 10% de CLH
- ✓ Venta del marketing de Chile

Nueva estructura organizativa

- ✓ Orientada a la ejecución de proyectos de crecimiento
- ✓ Liderazgo en responsabilidad corporativa y transparencia



Beneficio neto

Euros



Dólares



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia



Segundo año de resultados históricos

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia



Cuenta de resultados

Millones de euros

	2006	2007
Exploración y Producción	3.286	2.968
Refino y Marketing	1.855	2.358
Química	353	231
Gas Natural y Electricidad	469	516
Corporación y ajustes	(52)	(266)
Resultado operativo	5.911	5.808
Cargas financieras	(482)	(224)
Resultados antes de impuestos y participadas	5.429	5.584
Resultado del periodo	3.348	3.355
Resultado atribuible a socios externos	(224)	(167)
RESULTADO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS	3.124	3.188



Entorno económico
y energético

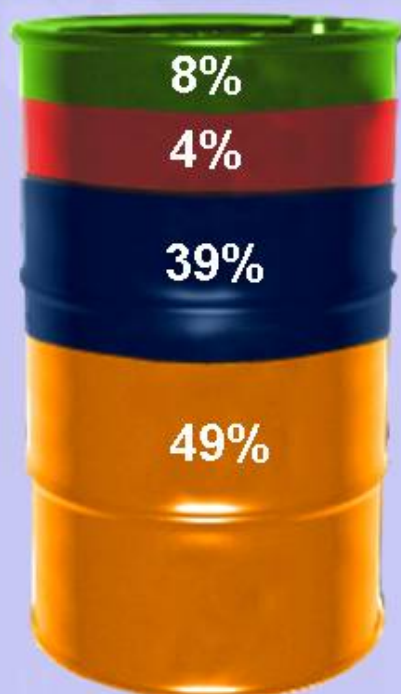
Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Resultado operativo por negocios



Gas y electricidad
516 millones de euros

Química
231 millones de euros

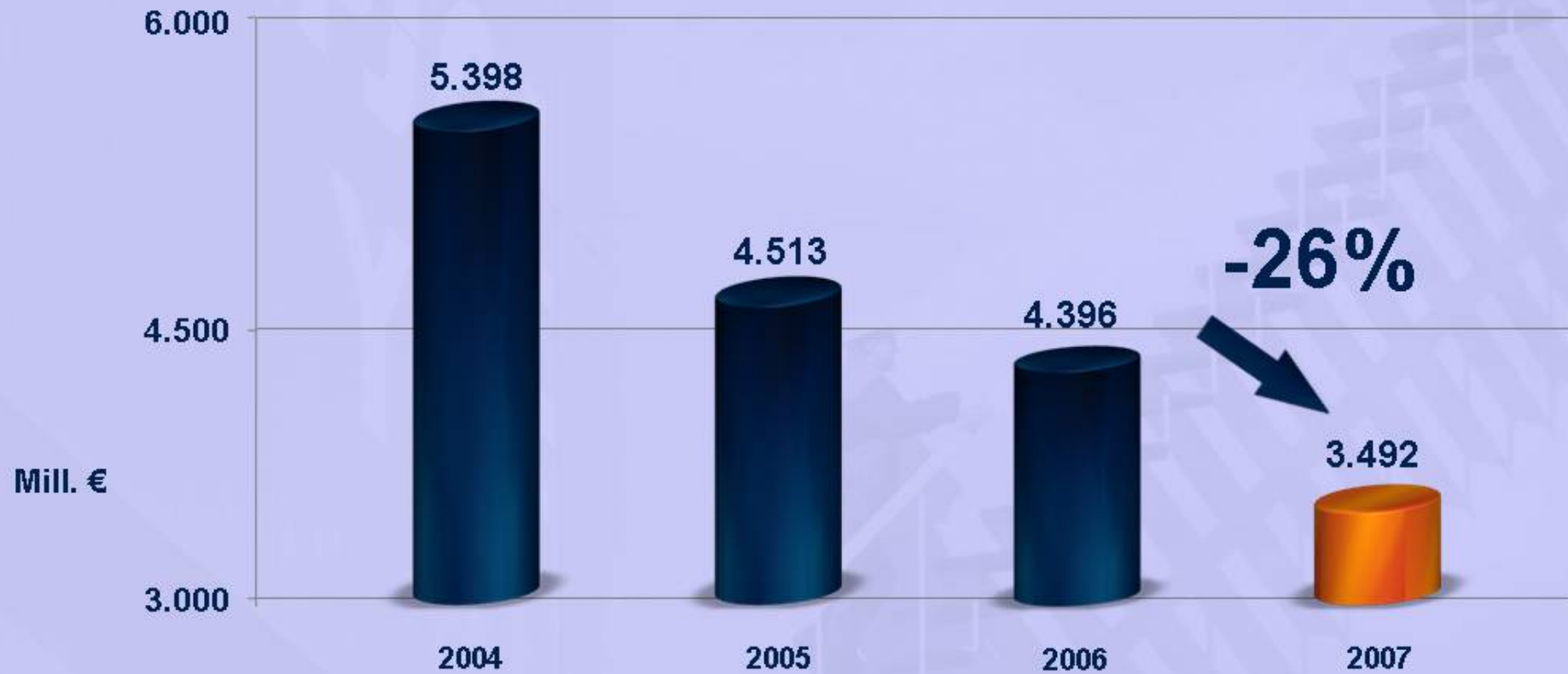
Refino y marketing
2.358 millones de euros

Exploración y producción
2.968 millones de euros

Total Resultado Operativo = 5.808 millones Euros



Deuda neta



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

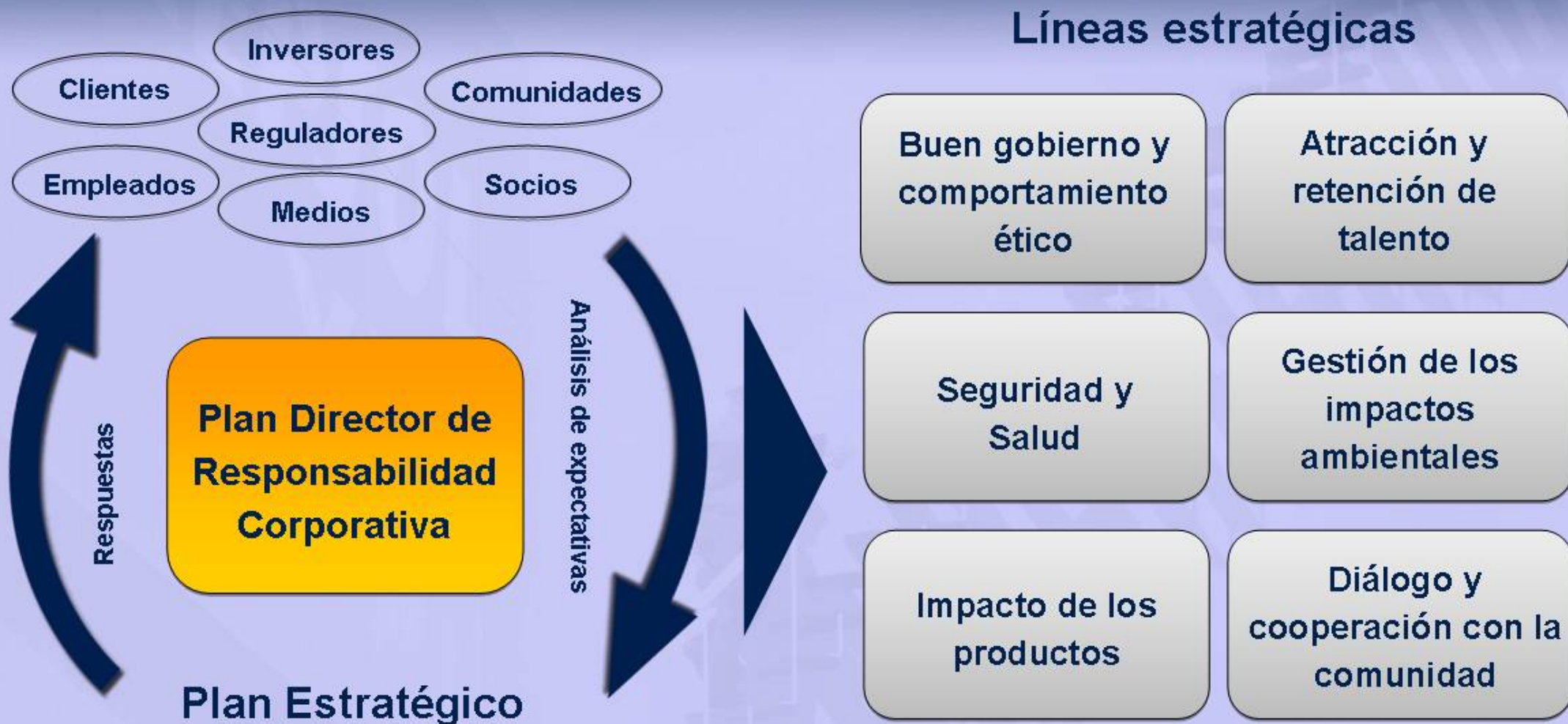
Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Índice

- ✓ Entorno económico y energético
- ✓ Hitos y resultados 2007
- ✓ **Responsabilidad Corporativa y Transparencia 2007**
- ✓ Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento
- ✓ Primeros resultados de la nueva estrategia

Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2007-09



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Responsabilidad Corporativa : Importante número de proyectos



812 proyectos
32,3 Mill. €
en inversión
social
en 2007



0,58% sobre el
Resultado antes de
impuestos



Entorno económico
y energético

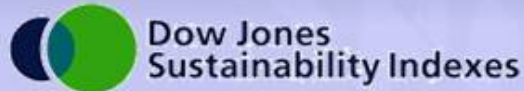
Hitos y resultados 2007

**Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007**

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Reconocimientos en Sostenibilidad 2007



“Best in class” en dimensión social: DJS World Index y DJS Stoxx Index



Mejor petrolera en Responsabilidad Social Corporativa: The Good Company Ranking 2007



“Gold Class” en Responsabilidad corporativa: Anuario de Sostenibilidad 2008



Una de las mejores compañías del mundo en Responsabilidad Corporativa y líder en España: Accountability Rating 2007



Entorno económico y energético

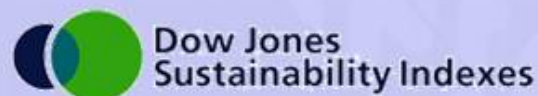
Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Reconocimientos en Transparencia y Gobierno Corporativo 2007



Líder en transparencia: DJS World Index y DJS Stoxx Index



Premio de Transparencia: Asociación Española de Accionistas Minoritarios



La mejor energética en Europa por su transparencia en internet: Hallvarsson & Halvarsson

CARBON DISCLOSURE PROJECT

“Best in class” en transparencia: Climate Disclosure Leadership Index



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

La petrolera más transparente del mundo



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

**Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007**

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Índice

- ✓ Entorno económico y energético
- ✓ Hitos y resultados 2007
- ✓ Responsabilidad Corporativa y Transparencia 2007
- ✓ **Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento**
- ✓ Primeros resultados de la nueva estrategia

Visión del Plan Estratégico 2008-2012

Negocios estratégicos integrados



Participación estratégica operada



Participación estratégica no operada



Aumentar el retorno para el accionista y otros stakeholders

Objetivos del Plan Estratégico 2008-2012

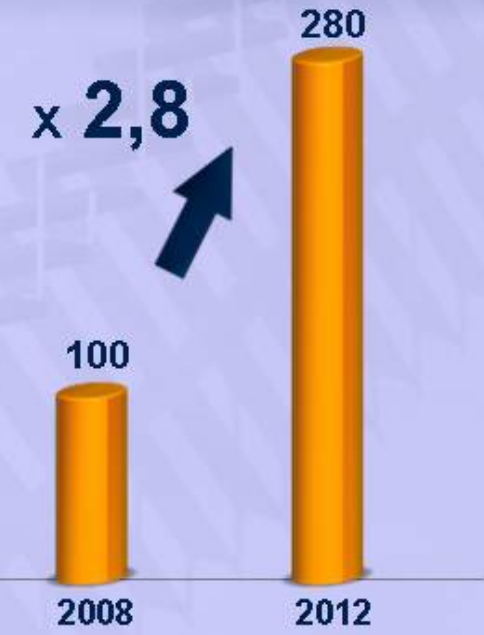
EBITDA



Resultado Operativo



Beneficio Neto (1)



Foco en rentabilidad del capital empleado ➔ **Incremento del ROCE de los activos actuales**
Elevada tasa de retorno de los diez proyectos clave

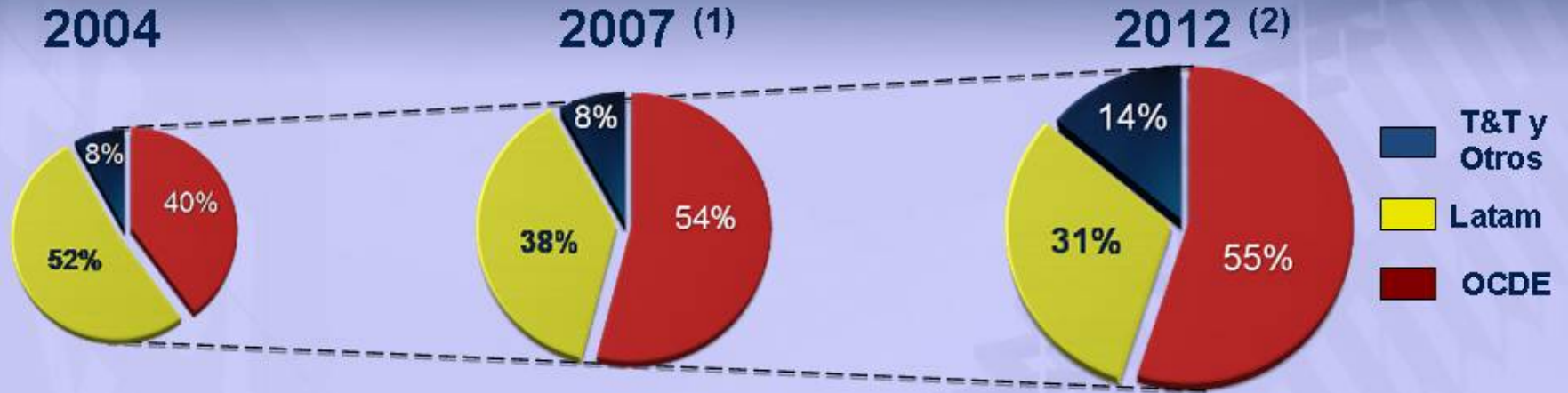
Precio asumido del Brent: 55\$/bbl en 2008 y 60\$/bbl en 2012

Nota: Excluye resultados extraordinarios de desinversiones

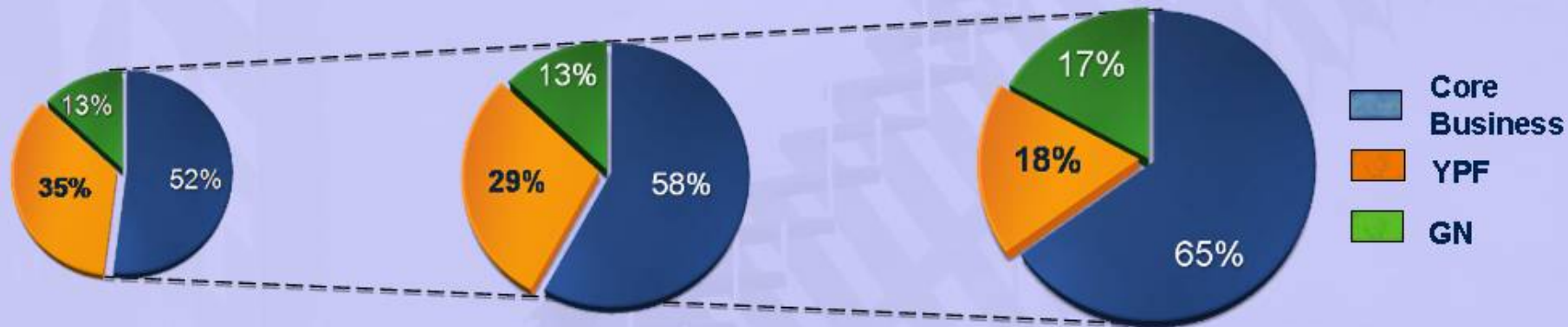
(1) Beneficio Neto después de minoritarios

Objetivos del Plan Estratégico 2008-2012

Distribución Geográfica



Distribución por Negocios



Capital Empleado 2004:
22.000 Mill. €

Capital Empleado 2007:
26.000 Mill. €

Capital Empleado 2012:
39.000 Mill. €

(1) Asumiendo la desinversión del 15% de YPF a un socio local

(2) Asumiendo la desinversión del 45% de YPF



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Negocios estratégicos integrados



Maximizar la rentabilidad de los activos actuales

Crece a través de 10 proyectos clave

Desinvertir en activos de baja rentabilidad



Diez grandes proyectos y exploración impulsarán el crecimiento orgánico



Downstream



**Bilbao
(España)**



**Cartagena
(España)**



**Sines
(Portugal)**

Upstream



**GK/Shenzi
(GoM)**



Libia I/R



**Bloque 39
(Perú)**



**Regganne
(Argelia)**



**Carioca
(Brasil)**



Exploración

GNL



Perú LNG



**Canaport
(Canadá)**

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

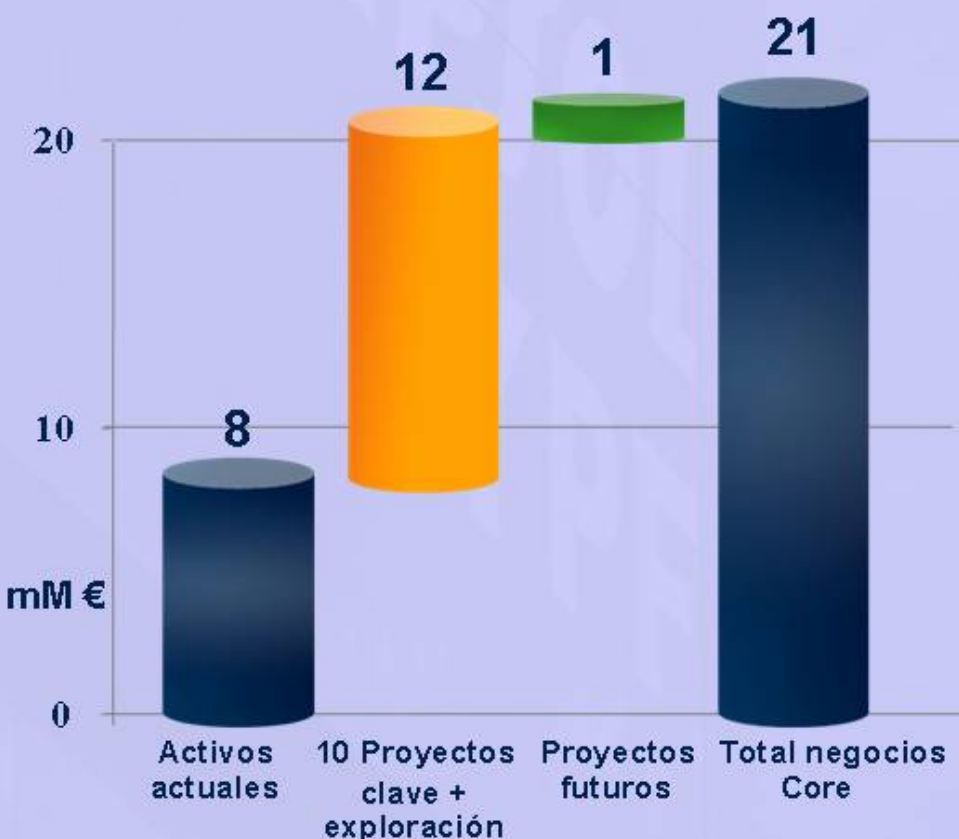
Primeros resultados de la
nueva estrategia



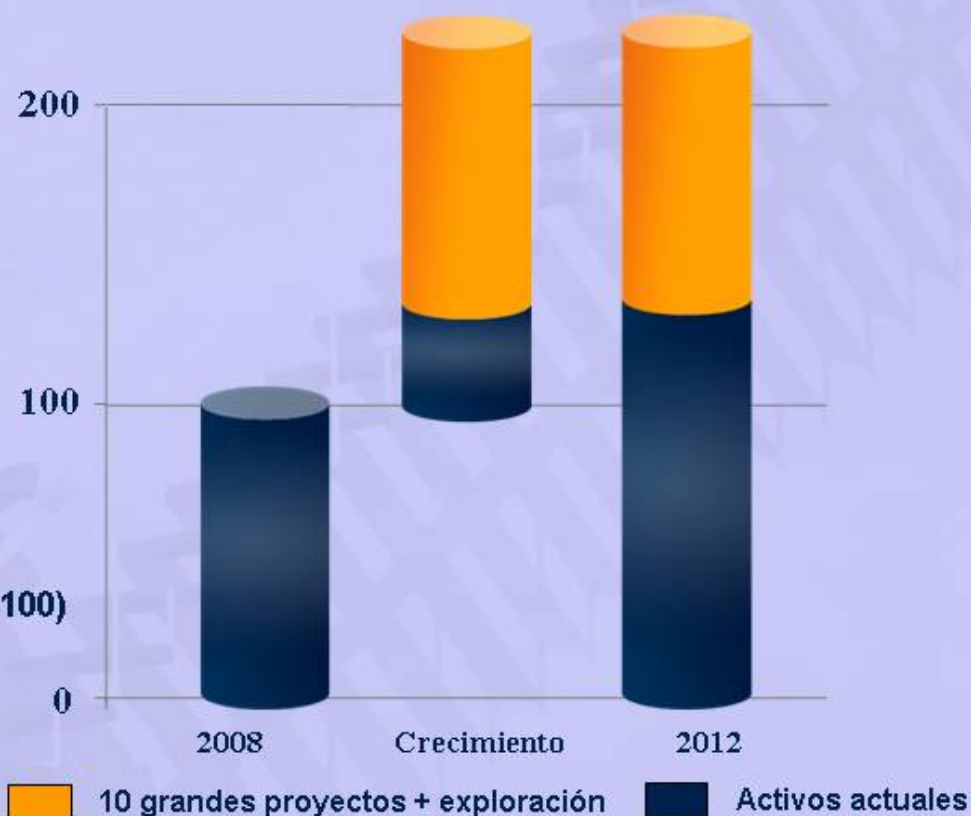
Diez grandes proyectos y exploración impulsarán el crecimiento orgánico

Inversión 2008-2012: 21.300 Mill. €

Resultado operativo 2008-2012: x 2,1



Índice (2008=100)



Nota: Se asume un precio del petróleo de 55\$/bbl. Todas las cifras excluyen Gas Natural e YPF. El Capex de Activos Actuales incluye inversiones hechas por la Corporación

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

**Los proyectos clave de
crecimiento aportan el 75% del
incremento del resultado
operativo**

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

**Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento**

Primeros resultados de la
nueva estrategia



Negocios estratégicos integrados Downstream



Inversiones en expansión y conversión en España y Portugal y mayor rentabilidad de los activos actuales



Bilbao (España)

700 Mill. €



Cartagena (España)

3.200 Mill. €



Sines (Portugal)

850 Mill. €

**REPSOL
YPF**

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Downstream: Líneas estratégicas y objetivos de inversión



2008-2012

Maximizar la rentabilidad de los activos actuales

- ✓ Mejora de la eficiencia operativa
- ✓ Mejora de activos, seguridad y medio ambiente
- ✓ Crecimiento de activos actuales y eliminar cuellos de botella
- ✓ Plantas de biodiesel
- ✓ Desinversión de activos no estratégicos

5.100 Mill. €

Grandes proyectos de crecimiento

- ✓ Nuevo coker de Bilbao
- ✓ Ampliación de Cartagena y aumento de la conversión
- ✓ Ampliación de Sines (petroquímica)

4.800 Mill. €

Proyectos de futuro

- ✓ Nuevo coker de Tarragona
(Puesta en marcha posterior a 2012)

600 Mill. €

Inversión total: 10.500 millones de euros

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

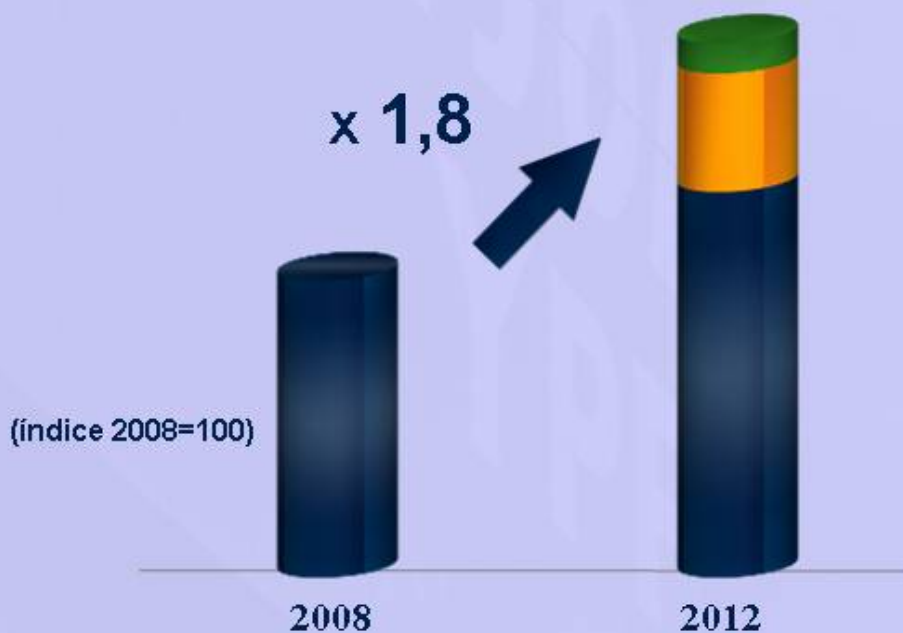
Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Downstream: Objetivos estratégicos 2012

Resultado Operativo de Downstream



Se multiplicará por 1,8 el resultado operativo de Downstream

La capacidad de destilación en España aumentará casi un 20%

El índice de conversión en España llegará hasta el 62%

Los ahorros operativos recurrentes alcanzarán los 150 Mill. de euros anuales

■ Activos actuales ■ Contribución de los proyectos clave de crecimiento ■ Ahorro de costes

Nota: Excluidos resultados extraordinarios de desinversiones

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia



Negocios estratégicos integrados Upstream



Crecimiento orgánico focalizado en tres áreas "core"

GK/Shenzi (GoM)

700 Mill. €



Libia I/R

100 Mill. €



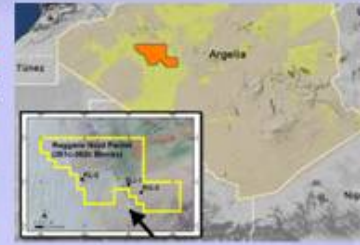
Bloque 39 (Perú)

350 Mill. €



Regganne (Argelia)

450 Mill. €



Carioca (Brasil)

500 Mill. €



Exploración

575 Mill. €/año



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Upstream: Líneas estratégicas y objetivos de inversión

Maximizar la rentabilidad de los activos actuales

- ✓ Aumento del factor de recuperación y mejora de las operaciones
- ✓ Inversión en desarrollo de campos productivos: T&T, Libia, Bolivia, otros en Latinoamérica

2008-2012

2.100 Mill. €

Grandes proyectos de crecimiento

- ✓ Carioca (aguas profundas Brasil)
- ✓ Genghis Khan/Shenzi (Golfo de México)
- ✓ I/R (Libia)
- ✓ Reggane (Argelia)
- ✓ Bloque 39 (Perú)

2.400 Mill. €

Exploración selectiva

- ✓ Exploración enfocada en las áreas "core"
- ✓ Desarrollo de nuevos descubrimientos
- ✓ Identificación de las áreas de crecimiento futuro

2.900⁽²⁾ Mill. €

1.900⁽³⁾ Mill. €

Inversión total: 9.300 millones de euros

Nota: Todas las cifras excluyen Argentina
 (1) Incluye otras inversiones menores
 (2) Exploración
 (3) Desarrollo asociado a descubrimientos de exploración

Upstream: Objetivos estratégicos 2012

**Crecimiento de la producción
2008-12: > 5% anual**

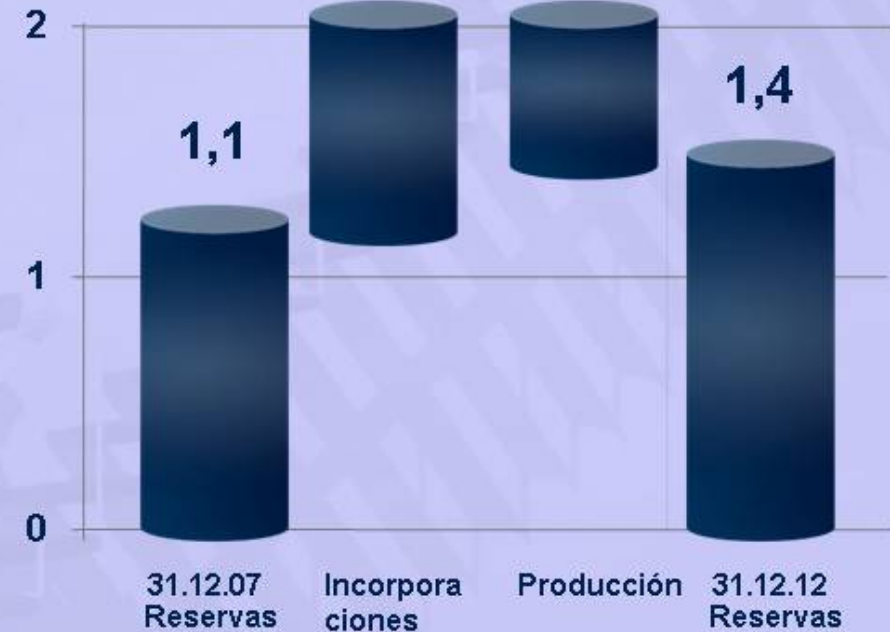
**Ratio Reemplazo de
Reservas: > 125%**

Producción

Reemplazo de reservas

miles bep/día

miles Mill. bep



(1) Ajustado por nuevos contratos en Bolivia
Nota: Todas las cifras excluyen Argentina



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Negocios estratégicos integrados GNL



Maximizar la fortaleza en comercialización de GNL con menores niveles de inversión

Perú LNG

400 Mill. €

Canaport (Canadá)

300 Mill. €



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

GNL: Líneas estratégicas y objetivos de inversión

Maximización de las operaciones actuales

- ✓ Optimizar los retornos de comercialización
 - Ventaja competitiva en suministro y gestión de flotas
 - Optimización del portafolio de contratos de suministro
- ✓ Aumentar el volumen de suministro de GNL
 - Favoreciendo la flexibilidad

2008-2012

100 Mill. €

Grandes proyectos de crecimiento

- ✓ Proyecto integrado de Perú LNG
- ✓ Terminal de regasificación de Canaport (Canadá)

800⁽¹⁾ Mill. €

Proyectos de futuro

- ✓ Persian LNG
- ✓ Otros proyectos en estudio después de 2012

600⁽¹⁾ Mill. €

Inversión total: 1.500 ⁽¹⁾ millones de euros

(1) Incluye 0,5 mM€ de Capex en E&P asociado a proyectos integrados de GNL ya incluidos en Upstream (0,1 mM Perú LNG y 0,4 mM € Persian LNG)

GNL: Objetivos estratégicos 2012

Incrementar el volumen de GNL comercializado: más de 14 bcm/año



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Participación estratégica operada



Desinversión parcial para mejorar y equilibrar portafolio

Socio local y mejora de la liquidez de la acción, claves para aumentar el valor

Mejora de los resultados aprovechando oportunidades en mercado energético en expansión

Pensar en global y gestionar en local

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

YPF: La compañía energética líder en Argentina



Exploración y producción

- ✓ **Productor líder en Argentina (~42%)**
 - Producción 2007: 636.000 bepd (~38% de cuota de producción total de crudo)
 - Reservas probadas 2007: 1.276 Mill. bep



Refino y Logística

- ✓ **Compañía líder de refino en Argentina**
 - Capacidad de refino: 333.000 bpd (53% cuota)
- ✓ **Elevada conversión y complejidad**
- ✓ **Red de oleoductos, gasoductos y poliductos: 1.801 km**



Marketing

- ✓ **Compañía líder de Marketing en Argentina (56% de cuota de mercado en gasóleo y 51% en gasolinas)**
 - 1.700 estaciones de servicio



Petroquímica

- ✓ **Negocio de petroquímica completamente integrado con E&P (gas natural) y Refino**
- ✓ **Producción de 2,1 Mill. tpa (>55% exportación)**

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

**Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento**

Primeros resultados de la
nueva estrategia

YPF: Líneas estratégicas y objetivos de inversión

2008-2012

Maximizar la rentabilidad de los activos actuales

- ✓ Mejora del entorno regulatorio
- ✓ Aumento de la eficiencia
- ✓ Gestión proactiva del declino de la producción
- ✓ Inversión para cumplir las especificaciones de los productos

6.000 Mill. €

Grandes proyectos de crecimiento

- ✓ PLADA ⁽¹⁾ : Maximizar el factor de recuperación de los campos maduros

1.800 Mill. €

Inversión total: 7.800 millones de euros

Inversiones en YPF en línea con la amortización

(1) Plan Adicional de Desarrollo de Activos, 82 proyectos

Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia



YPF: Objetivos estratégicos 2012

- ✓ **Incremento significativo de los resultados de YPF en el periodo 2008-2012**
 - Aproximación de los precios de los combustibles al import-parity
 - Incremento de los precios del gas a niveles más cercanos a los regionales
 - Reducción de costes y mejoras operativas
 - Inversiones incrementales de crecimiento en downstream
- ✓ **Gestión proactiva de los campos para minimizar el declino de la producción**
- ✓ **Aceleración en la incorporación de reservas por encima del ritmo histórico**
 - PLADA: Desarrollo de campos maduros y recursos no convencionales
 - Exploración on-shore y off-shore

Participación estratégica no operada



**Crecimiento de las operaciones
vía Stream**

**Maximización del crecimiento y
del apalancamiento**

**Opciones abiertas y flexibilidad
de cara al futuro**

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

**Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento**

Primeros resultados de la
nueva estrategia

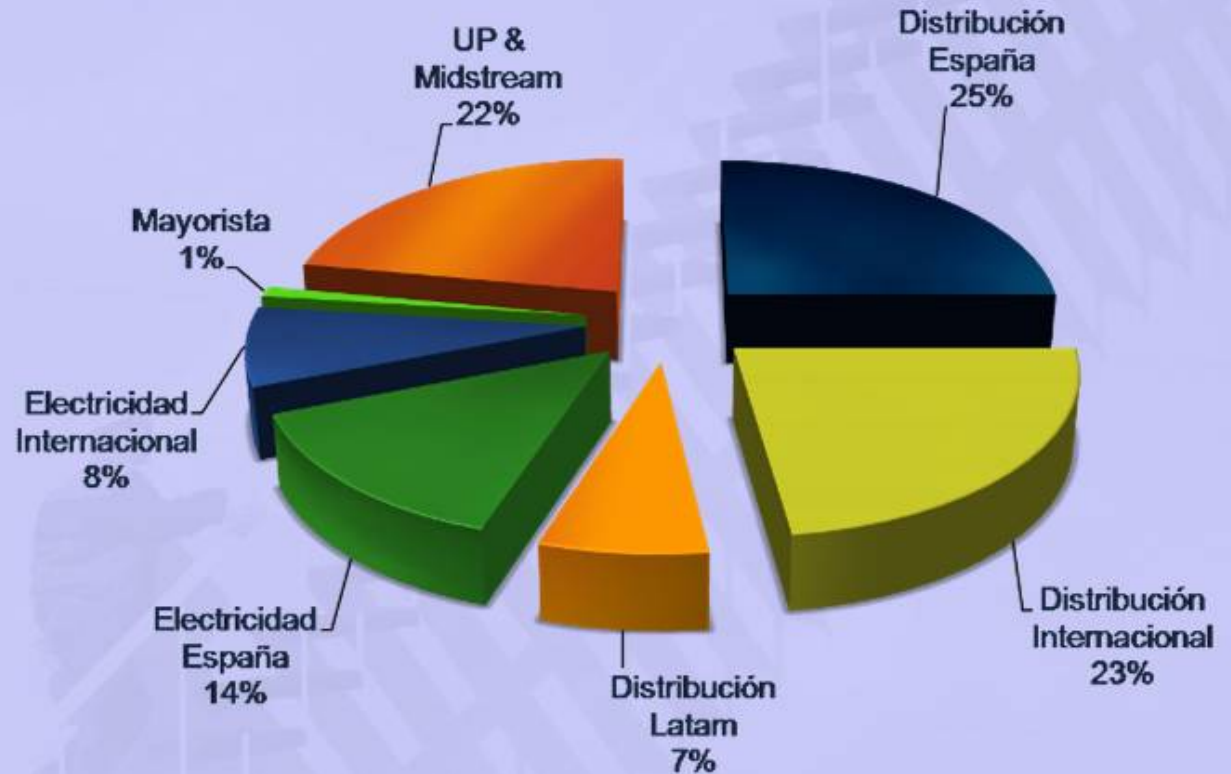


Gas Natural

EBITDA



Inversiones 2008-12: 12.500 Mill. €



Ratio de Endeudamiento



Presentación estrategia de Gas Natural

Fuente: Gas Natural; presentación de la estrategia SDG



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Aumentar el retorno para el accionista y otros stakeholders de Repsol YPF



€/acción



**Dividendo 2007:
1 Euro / acción**

**Incremento de la retribución al accionista compatible
con ratio de endeudamiento menor al 27%**

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

**Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento**

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Crecimiento de los dividendos y disciplina financiera

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

**Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento**

Primeros resultados de la
nueva estrategia



Evolución bursátil

(%) Variación de la cotización JGA 2007 / JGA 2008



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia

Una compañía más sólida orientada al crecimiento rentable

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

**Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento**

Primeros resultados de la
nueva estrategia



Índice

- ✓ Entorno económico y energético
- ✓ Hitos y resultados 2007
- ✓ Responsabilidad Corporativa y transparencia 2007
- ✓ Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento
- ✓ **Primeros resultados de la nueva estrategia**

Resultados de la nueva estrategia: Primer trimestre de 2008

Beneficio neto



Resultado de las operaciones



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

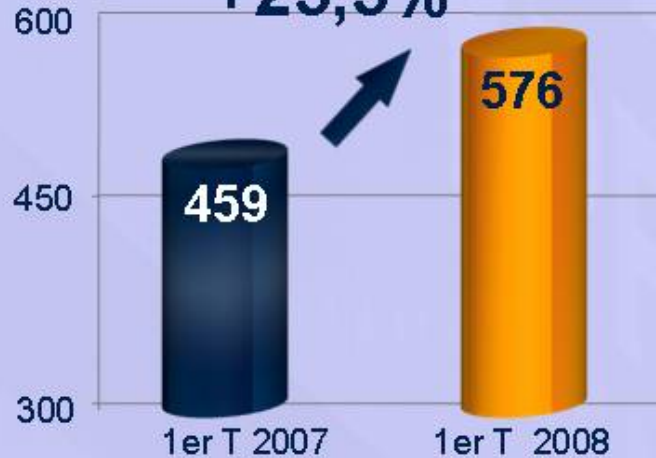
Primeros resultados de la nueva estrategia

Resultados de la nueva estrategia: Primer trimestre de 2008



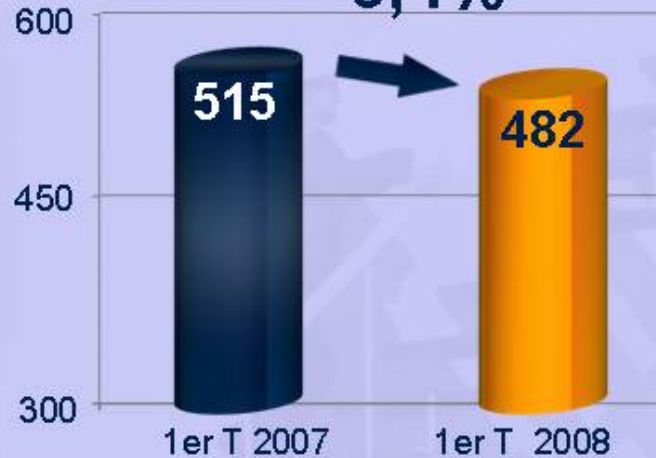
Mill. €

+25,5%



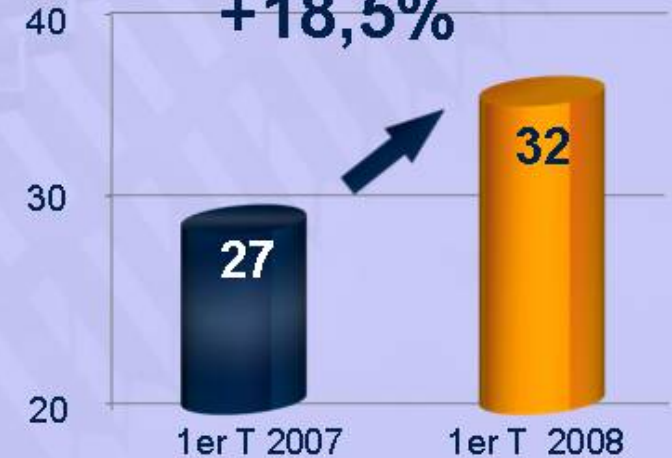
Mill. €

-6,4%



Mill. €

+18,5%



Entorno económico y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la nueva estrategia



Resultados de la nueva estrategia: Primer trimestre de 2008

Resultado Operativo YPF



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Resultados de la nueva estrategia: Primer trimestre de 2008

Resultado Operativo Gas Natural



Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia

Una compañía más sólida orientada al crecimiento rentable

Entorno económico
y energético

Hitos y resultados 2007

Responsabilidad corporativa
y Transparencia 2007

Una estrategia orientada a
la rentabilidad y al crecimiento

Primeros resultados de la
nueva estrategia





Propuestas a la Junta General de Accionistas 2008

Propuestas a la Junta General de Accionistas 2008

- ✓ **Aprobación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2007, 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.**
- ✓ **Modificación del art. 49 de los Estatutos Sociales**
- ✓ **Ratificación y nombramiento como Consejeros de la compañía de D. Isidre Fainé Casas y D. Juan María Nin Génova**
- ✓ **Reelección de Auditor de Cuentas de Repsol YPF, S.A. y de su Grupo Consolidado.**
- ✓ **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.**
- ✓ **Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados.**



Junta General de Accionistas 2008

14 Mayo 2008