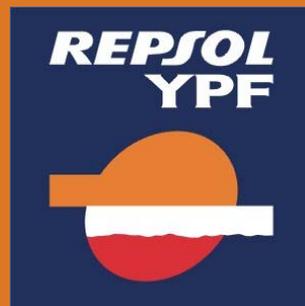




OPERACIÓN COMPRA 9,24%
DE REPSOL YPF



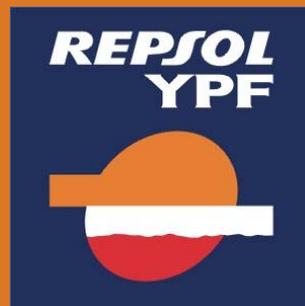


Índice

- Principales términos de la transacción
- Fundamentos de la transacción
- Análisis financiero
- SyV: una historia de creación de valor



Principales términos de la transacción





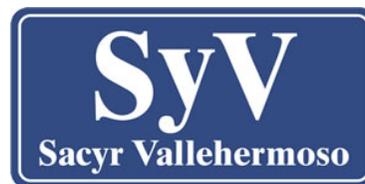
Principales términos de la transacción

Descripción

- Adquisición de un 5,00465% de Repsol YPF a través de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L (100% propiedad de SyV). Además existen coberturas firmadas con entidades financieras por un 4,23158%. La participación total (directa más coberturas) es del 9,23624%, a un precio medio de 25,32€ por acción, lo que representa una inversión total de €2.855,6 millones.

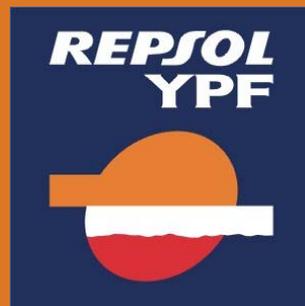
Estructura de la Operación

- El importe total de la inversión directa, € 1.504,7 millones, se ha financiado mediante un crédito puente (vto. 15/1/2007) que será refinanciado mediante una estructura sin recurso:
 - Deuda sin recurso: 85%
 - Equity: 15%
- Coste de la deuda: Euribor + 0,9% (4,85%)
- Plazo: 5-6 años





Fundamentos de la transacción

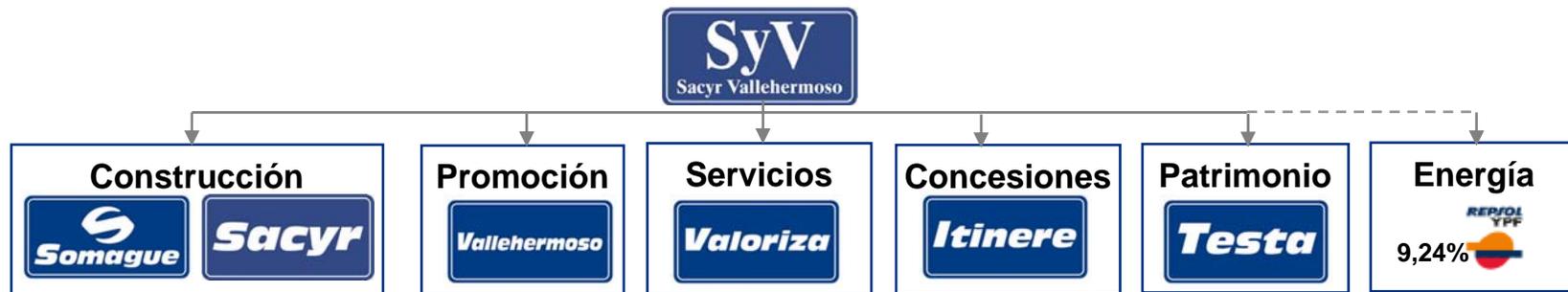




Fundamentos de la transacción

1.- Encaje estratégico

- La operación se basa en una estrategia de diversificación del grupo SyV
- En este sentido, la operación viene a confirmar lo siguiente:
 - ▶ Ser complemento a los ciclos económicos del resto de divisiones, a través de **negocios de largo plazo** y con **rentabilidad sostenida**;
 - ▶ **Complemento con los negocios tradicionales del grupo SyV**, aportando mayores márgenes y resultados;
 - ▶ Crecimiento orientado a estar presente en las principales compañías de cada sector:





Fundamentos de la transacción

2.- Oportunidad única en el mercado de la energía

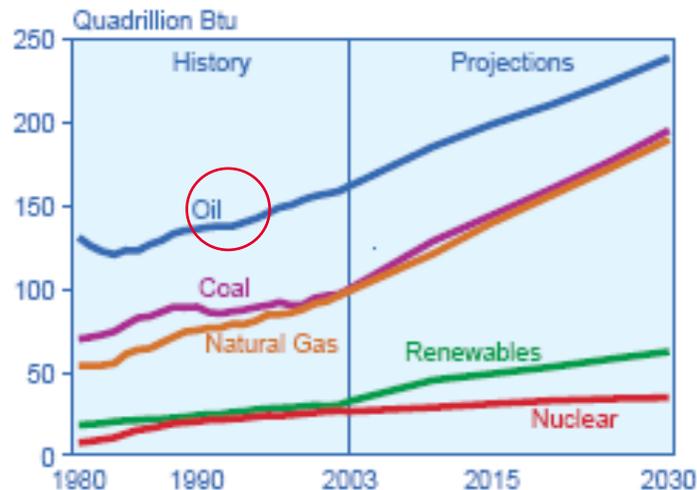
- **Repsol YPF**, por su tamaño, posición de mercado y saneada situación financiera **es una oportunidad única para entrar en el mercado de la energía**
- El momento en el que se realiza la transacción afianza aún más las **perspectivas de generación de valor para el grupo SyV**:
 - ▶ Nivel de deuda reducido
 - ▶ Beneficios provenientes de las mejoras previstas en el plan estratégico 2005-2009 de Repsol YPF
 - ▶ Crecimiento futuro sostenido de la retribución al accionista
 - ▶ Recuperación de la situación económica de Latinoamérica
 - ▶ Nuevos proyectos en upstream/downstream
 - ▶ Incremento de la rentabilidad y los márgenes
- **La valoración actual de Repsol YPF se encuentra a precios muy atractivos** respecto del resto de las compañías energéticas españolas

Fundamentos de la transacción

3.- Perspectivas atractivas de mercado

- **Demanda creciente:** según la Energy Information Administration (EIA) la demanda mundial de petróleo se incrementará en un 48% entre 2003 y 2030
- **Precios relativamente estables en el largo plazo:** se prevé que los precios del petróleo no sufrirán caídas significativas hasta 2030

Consumo mundial de energía primaria



Fuentes: Histórico: EIA; Proyecciones: EIA, System for the Analysis of Global Energy Markets (2006)

Evolución de los precios del petróleo a nivel mundial

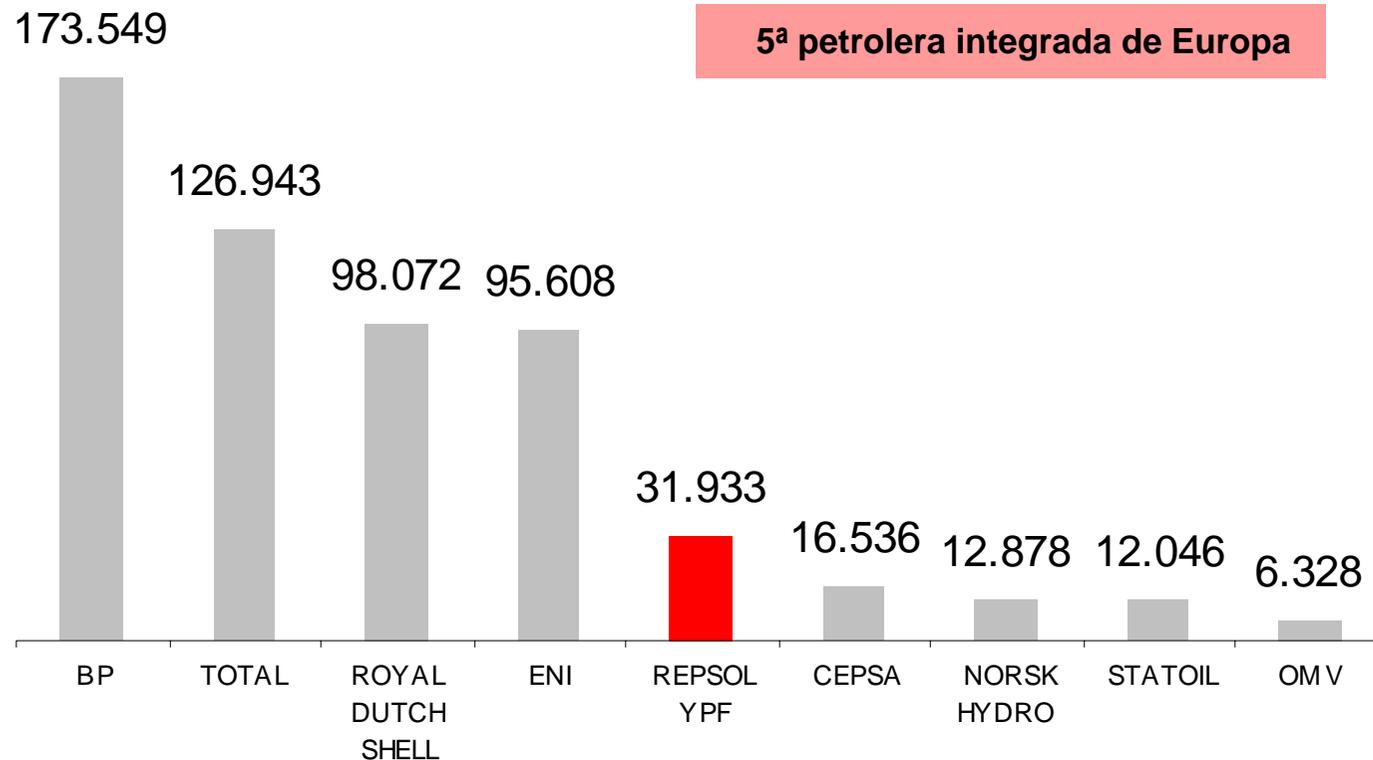


Fuentes: Histórico: EIA; Proyecciones: EIA, Annual Energy Outlook (2006)

Fundamentos de la transacción

4.- Descripción de Repsol YPF: entre los principales líderes europeos

Capitalización bursátil de las principales compañías europeas⁽¹⁾ (millones de euros)



(1) Capitalización Bursátil media del último mes a 13/10/2006
Fuente: Factset



Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: visión general

- Repsol YPF es la petrolera líder en España y una de las 10 mayores petroleras privadas del mundo:
 - ▶ **1ª compañía en Exploración y Producción en la Cuenca Atlántica** con un 10% de cuota de mercado
 - ▶ **1ª compañía en Estaciones de Servicio en España y Argentina**, con alrededor de 7.000 estaciones de servicio en todo el mundo y más de 10 millones de tarjetas
 - ▶ **1ª comercializadora en España y Latinoamérica y 3ª compañía a nivel mundial en Gases Licuados del Petróleo (GLP)**, con unas ventas superiores a los 3,6 millones de toneladas a más de 15 millones de clientes
 - ▶ **1ª compañía Química en España y Portugal**, con más de 2.500 productos y presencia en más de 80 países. Líder mundial en plásticos para agricultura

■ **Compromiso hacia la creación de valor y la rentabilidad de los accionistas**

■ **Fuerte presencia en los mercados de la electricidad y el gas a través de la participación del 30,8% en Gas Natural SDG**



Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: principales magnitudes

Magnitudes financieras (millones de euros)	30/06/2006 (LTM) ⁽¹⁾
■ Ingresos operativos	55.719
■ EBITDA	9.684
■ Resultado operativo	6.414
■ Resultado después de impuestos	3.281
■ Inversiones	4.076

Magnitudes operativas	30/06/2006 (LTM) ⁽¹⁾
■ Producción de hidrocarburos (K Bep/ día) ⁽²⁾	1.100
▶ Petróleo (K Bep/día) ⁽²⁾	504
▶ Gas (K Bep/ día) ⁽²⁾	597
■ Ventas de productos petrolíferos (kt)	58.696
■ Ventas gases licuados del petróleo (GLP) (kt)	3.605
■ Ventas productos químicos (kt)	4.802

(1) Últimos 12 meses a 30/06/2006.

(2) Datos a 30/06/2006.

Fuente: Repsol YPF

Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: presencia geográfica

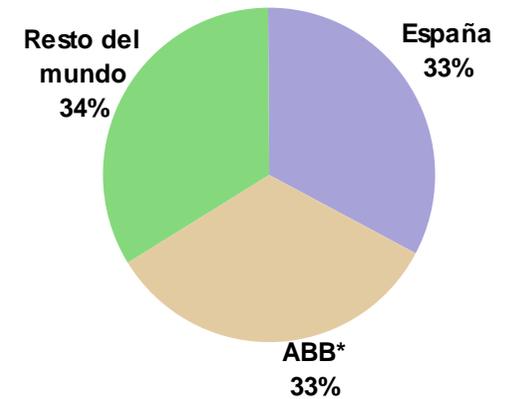
Repsol está presente en más de 30 países



(1) Últimos 12 meses a 30/06/2006.
Fuente: Repsol YPF

EBIT 30/06/2006 (LTM)⁽¹⁾

Total: 6.414 m€



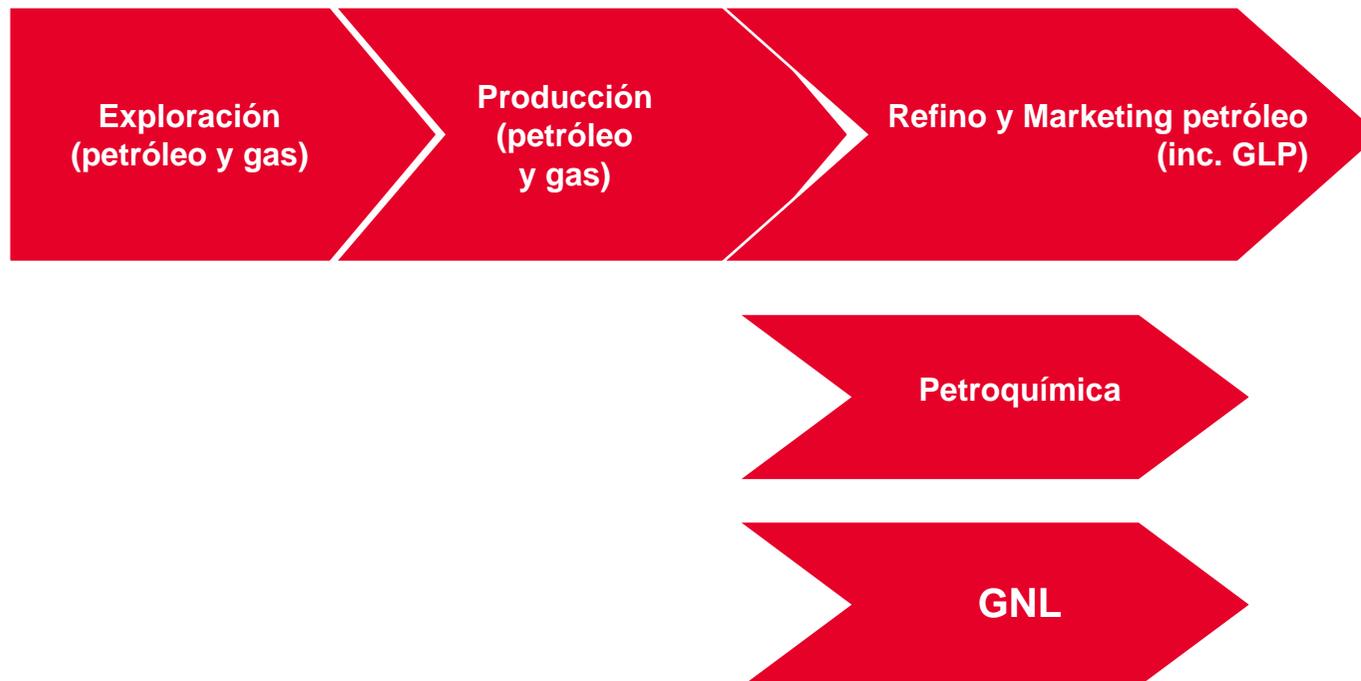
* ABB: Argentina, Brasil y Bolivia



Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: áreas de actividad

- Compañía europea integrada en toda la cadena de valor de producción y comercialización de productos petrolíferos





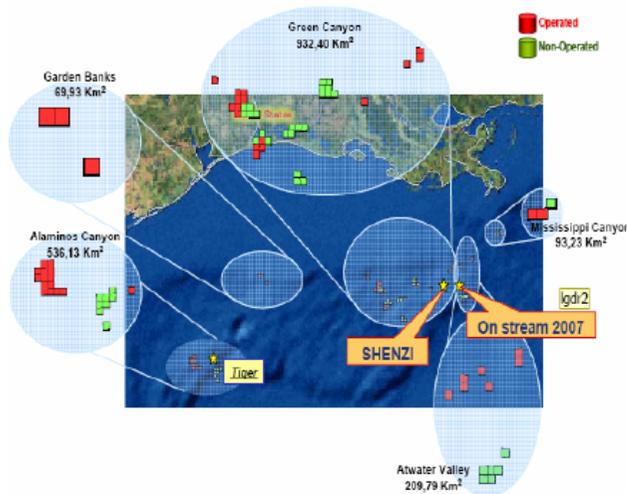
Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: exploración y producción

- Desarrollo de negocios sustentado en las relaciones con las Compañías Nacionales de Petróleo (CNP)
- Producción de 1.060 K Bep /día⁽¹⁾
- Primeros pasos en Rusia y Asia Central

Sólido posicionamiento en áreas estratégicas

Golfo de México



Norte de África



Caribe



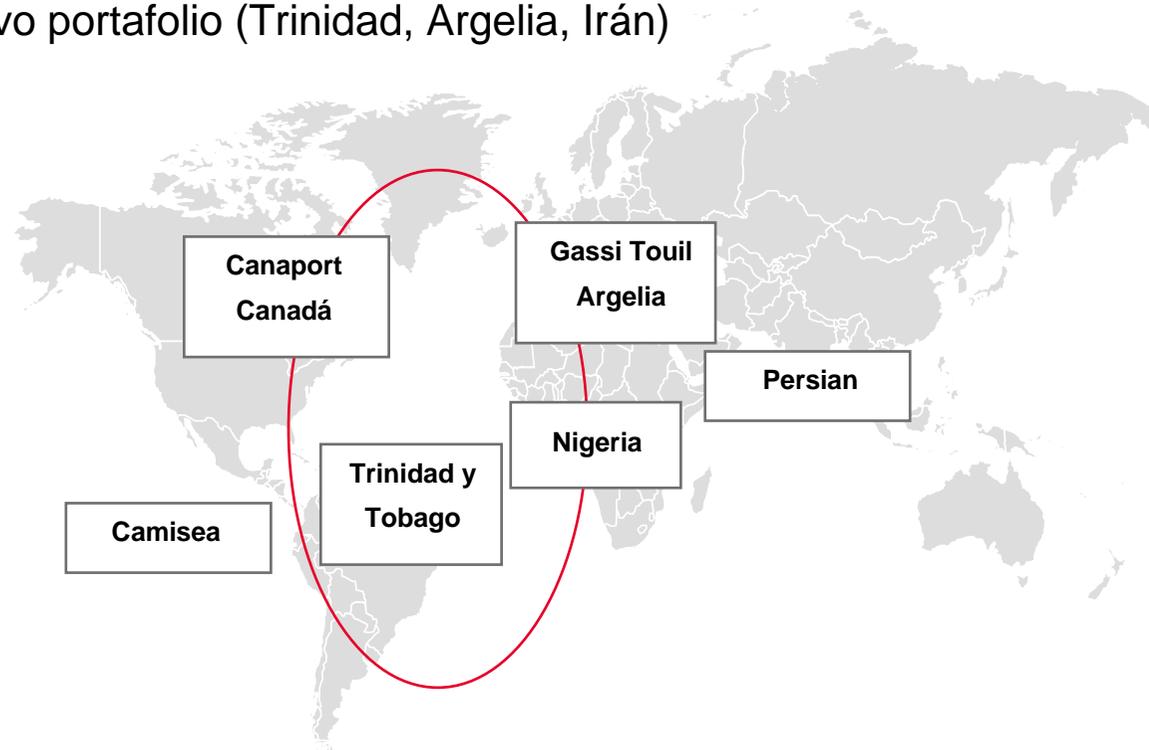
(1) Últimos 12 meses a 30/06/2006.
Fuente: Repsol YPF

Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: transporte, trading y marketing mayorista

Liderazgo en Gas Natural Licuado (GNL) en la Cuenca Atlántica, con un 10% del mercado

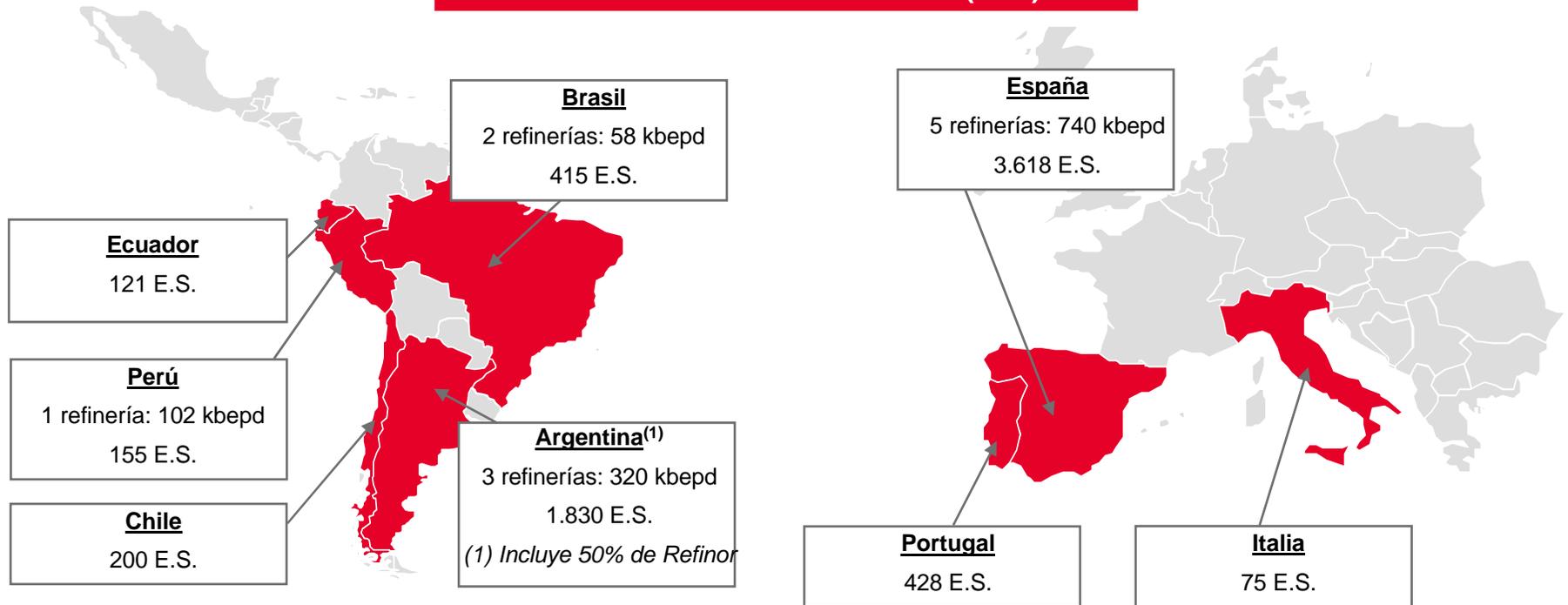
- **3ª potencia del mercado global por volumen del GNL gestionado** a través de la JV con Gas Natural SDG, tan sólo por detrás de las compañías KOGAS y Tokio Electric
- **Atractivo portafolio (Trinidad, Argelia, Irán)**



Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: refino y marketing

**Capacidad de las refinerías de 1.220 kbepd
6.842 estaciones de servicio (E.S.)**



Líder en España y Argentina

Datos 2005
Fuente: Repsol YPF, AOP

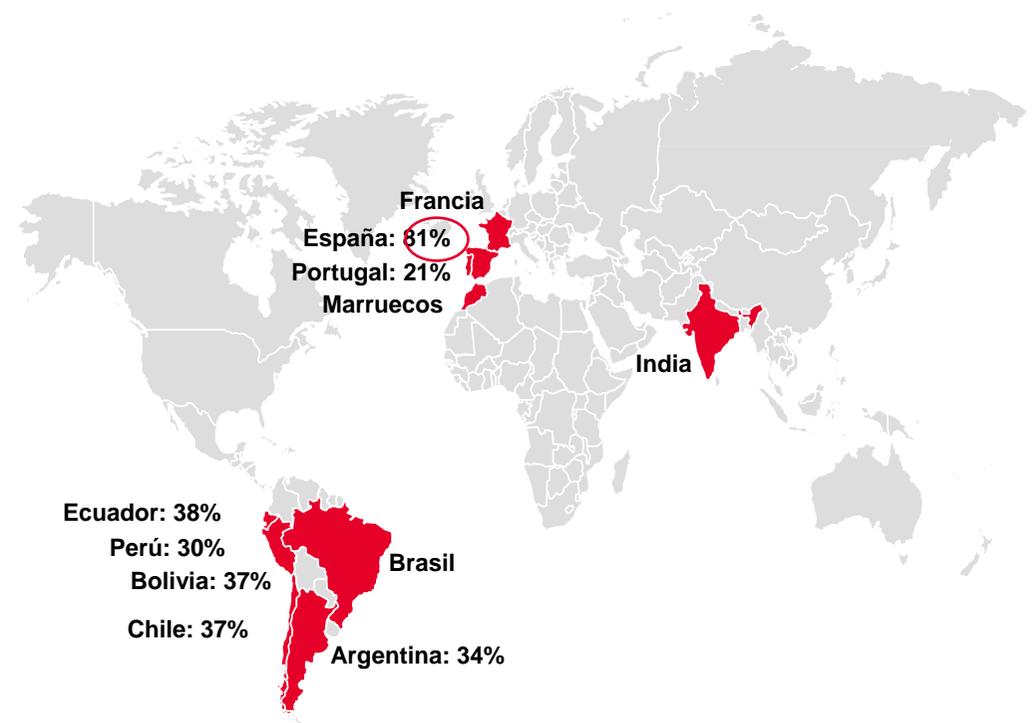
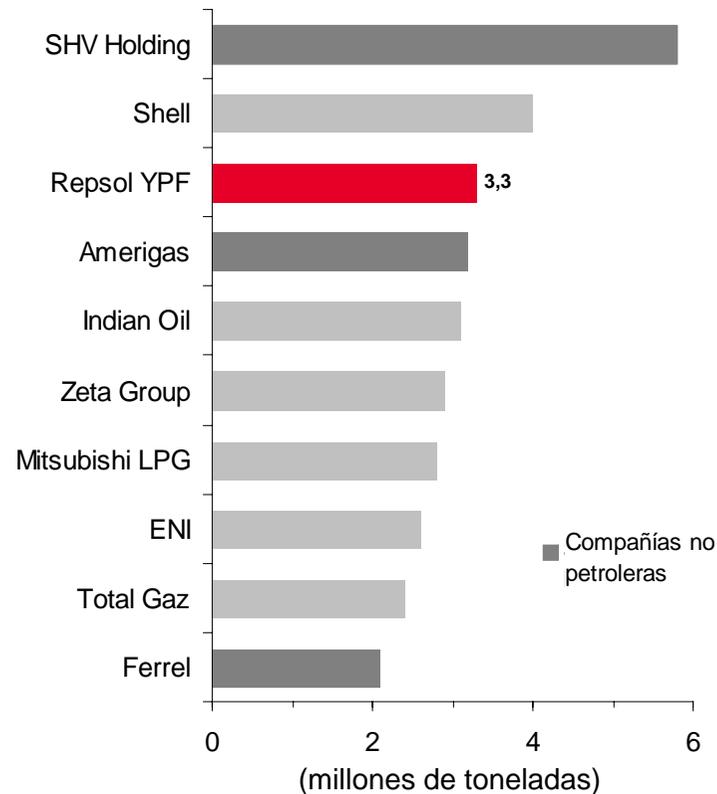


Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: liderazgo en el negocio de GLP

3ª Compañía mundial en GLP y 2ª petrolera

Cuota de mercado del 81% en España



Datos 2005
Fuente: Repsol YPF

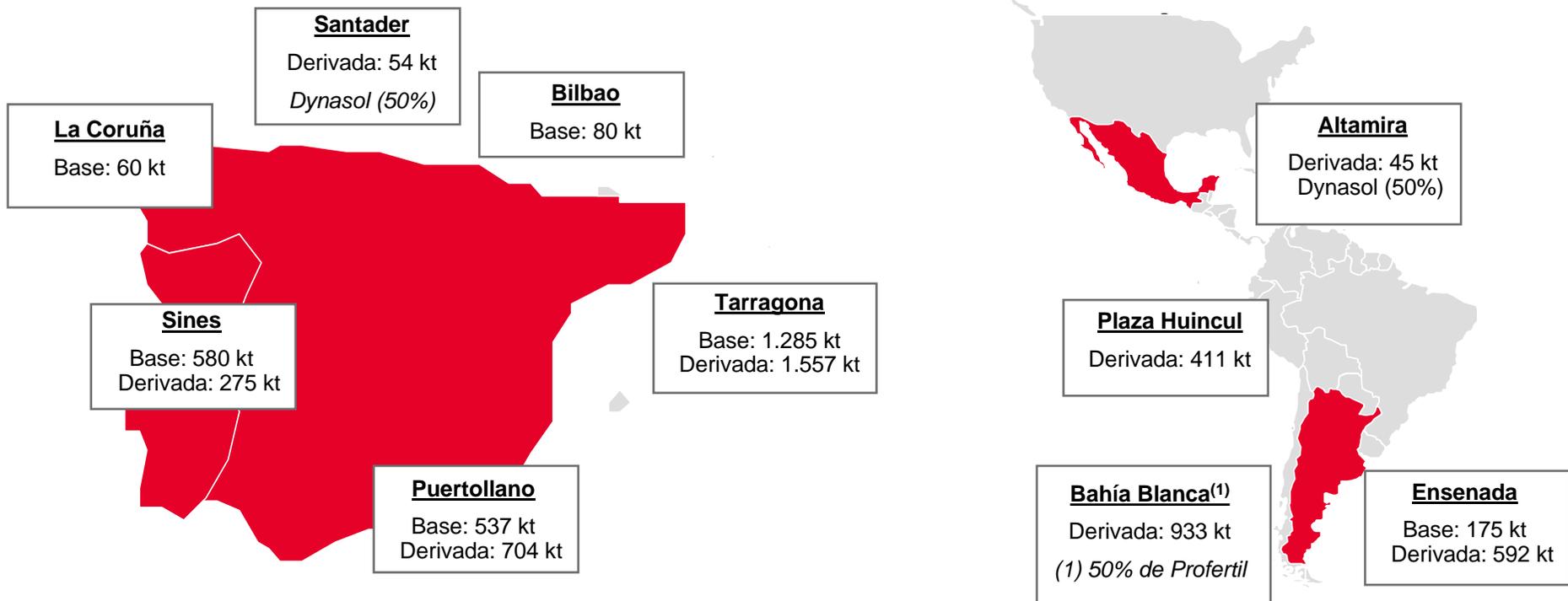


Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: petroquímica

Capacidad de producción en 2005
7.402 kt

**Primera compañía petroquímica
en España y Portugal**



Datos 2005
Fuente: Repsol YPF

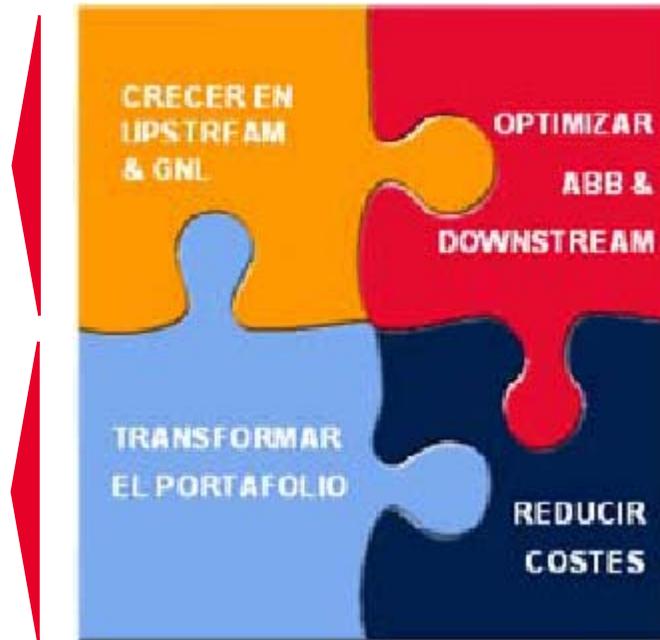
Fundamentos de la transacción

Descripción de Repsol YPF: plan estratégico 2005-2009

Reparto de la inversión por negocios

Producción
CAGR: 4,5%⁽¹⁾

Desinversiones
> 1.500 m€



ROACE 2009 > 12%
Caja libre generada > 8.500 m€

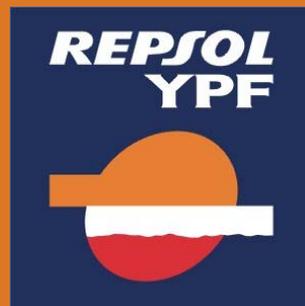
- 1.200 m€

Aumentar la rentabilidad al accionista

¹ Excluyendo ABB.
Fuente: Repsol YPF



Análisis financiero

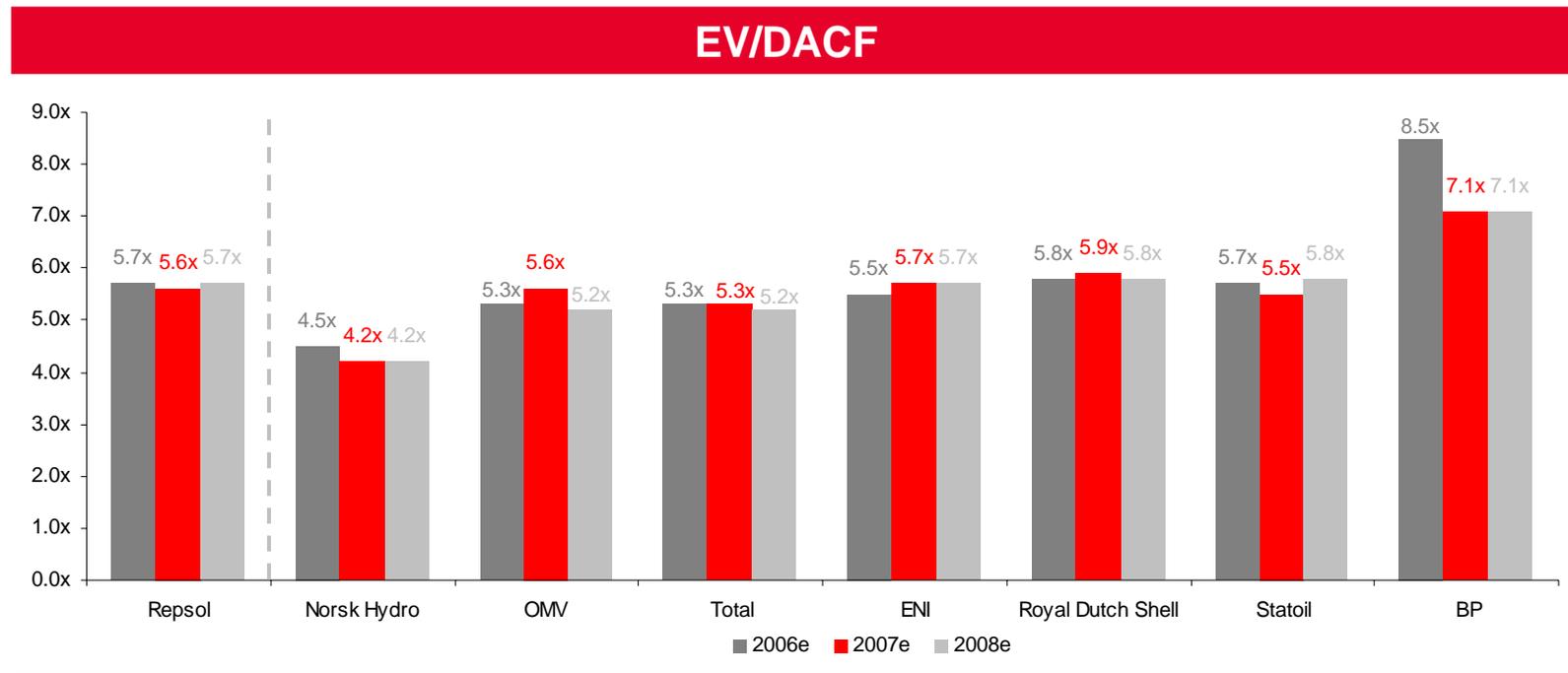




Análisis financiero

Múltiplos implícitos de adquisición vs. múltiplos de compañías europeas comparables

- Los múltiplos implícitos de la adquisición del 9,24% de Repsol YPF están **muy en línea** con los múltiplos EV/DACF y P/E a los que cotizan actualmente el resto de compañías europeas comparables

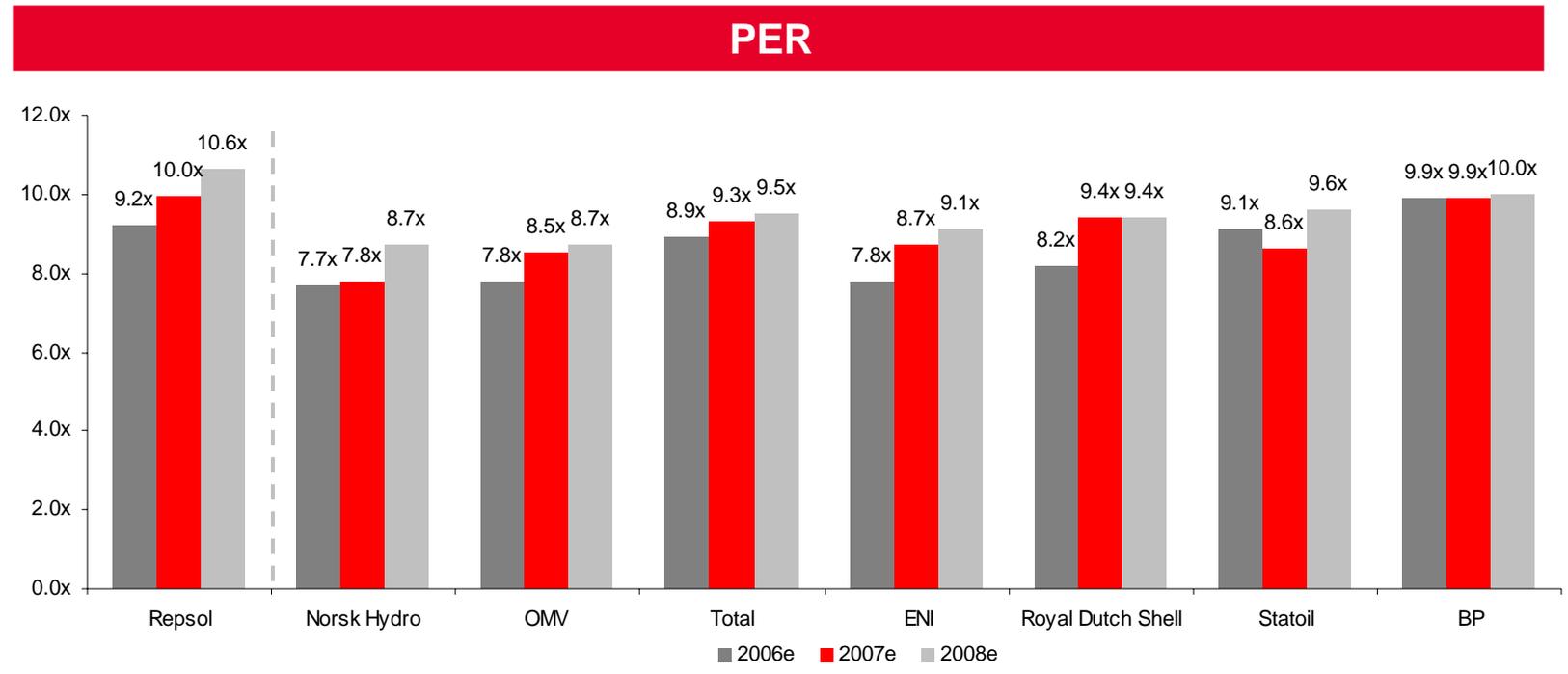


Fuente: Informes de Analistas



Análisis financiero

Múltiplos implícitos de adquisición vs. múltiplos de compañías europeas comparables

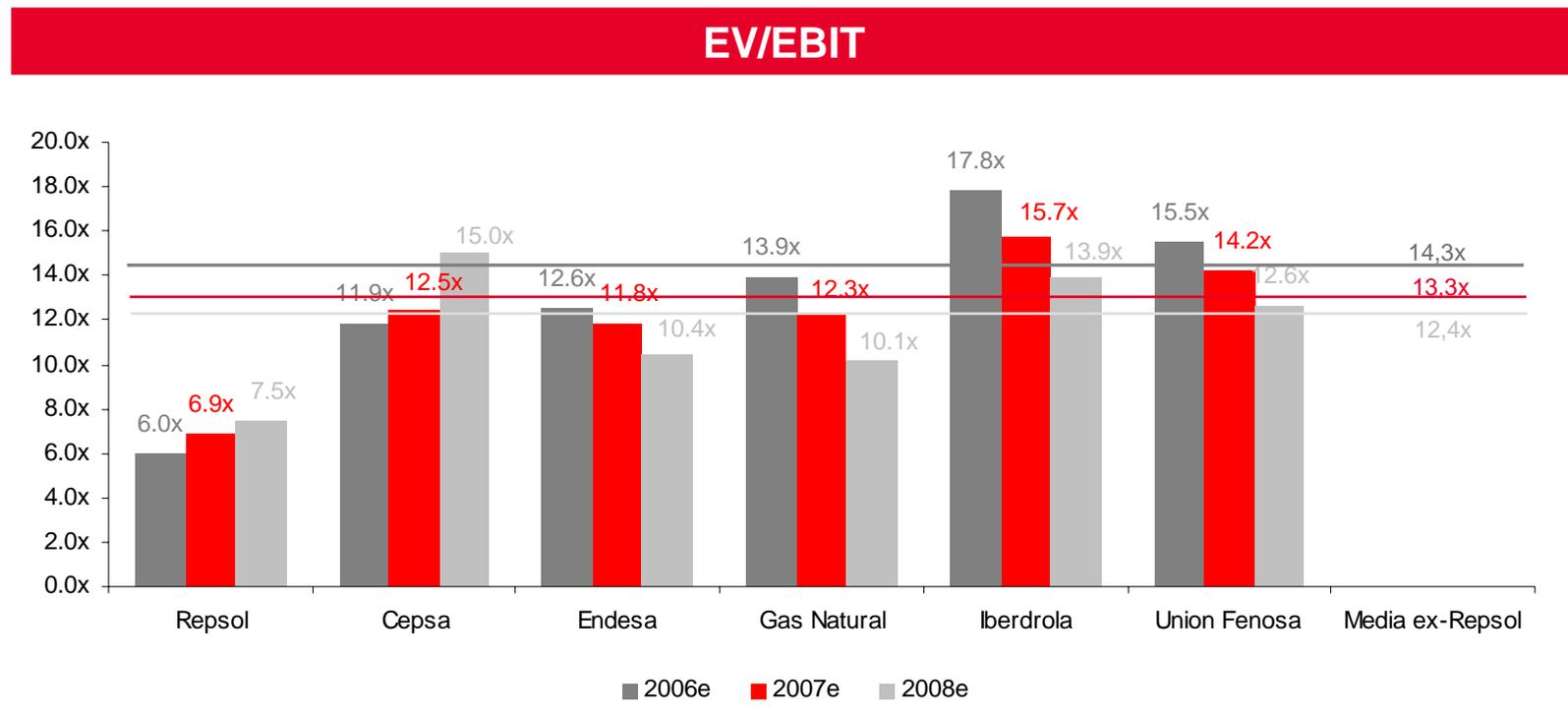


Fuente: Informes de Analistas

Análisis financiero

Múltiplos implícitos de adquisición vs. múltiplos de compañías energéticas españolas

- Los múltiplos implícitos de la adquisición del 9,24% de Repsol están **muy por debajo** de los múltiplos EV/EBIT y P/E de cotización del resto de compañías energéticas españolas

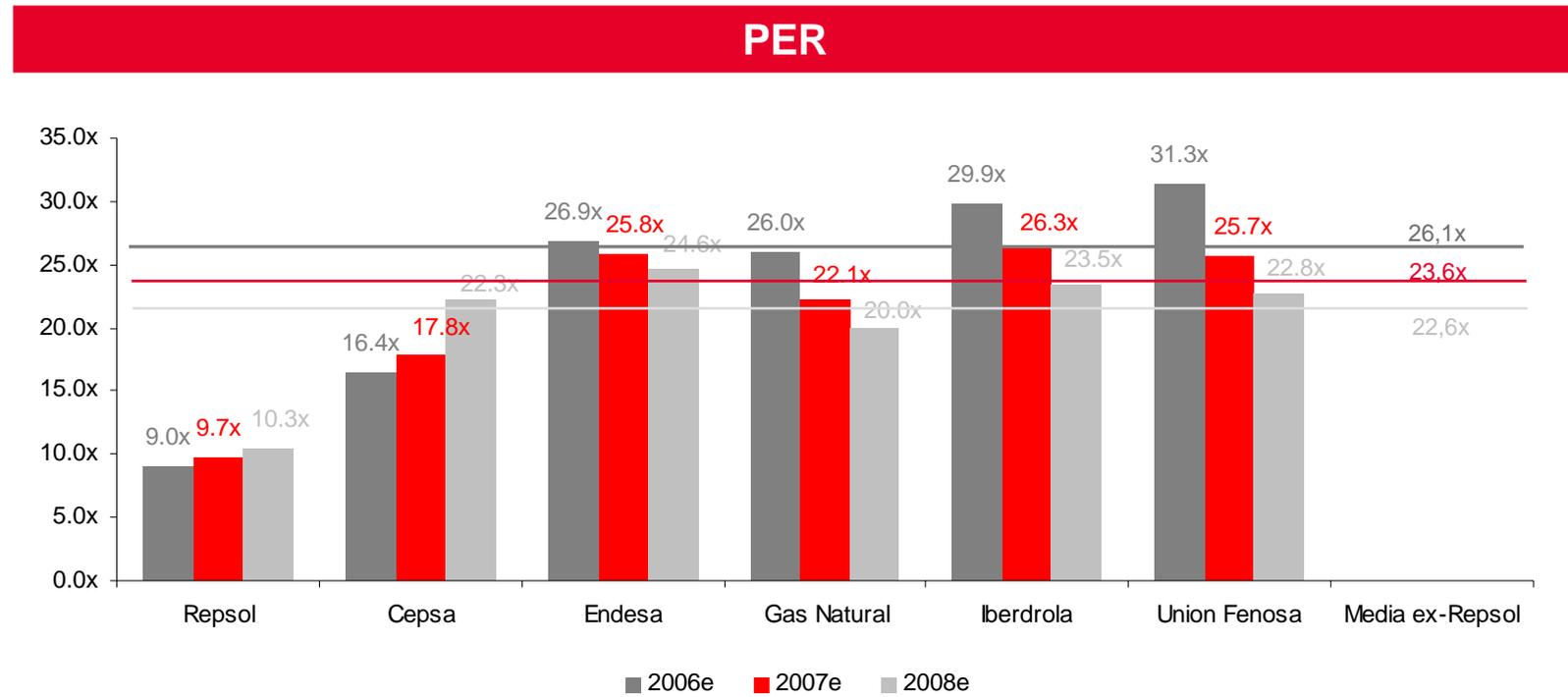


Fuente: Informes de Analistas & Factset



Análisis financiero

Múltiplos implícitos de adquisición vs. múltiplos de compañías energéticas españolas



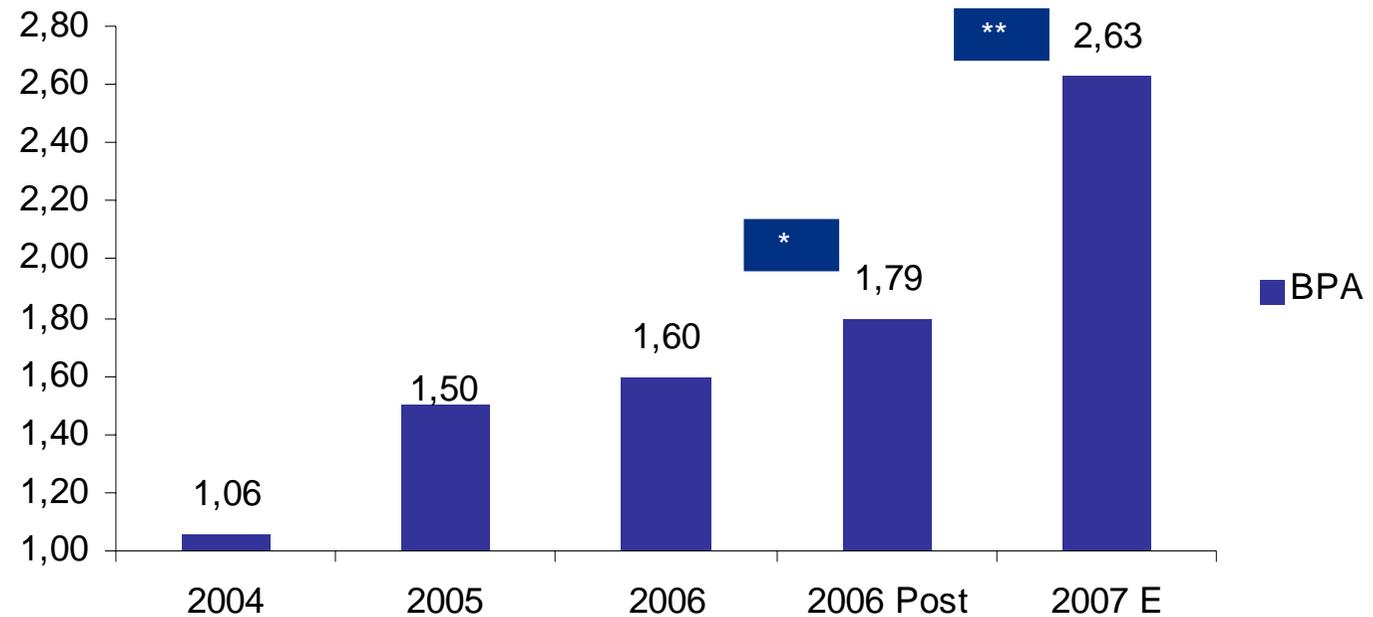
Fuente: Informes de Analistas & Factset



Análisis financiero

Impacto en el grupo SyV: beneficio neto por acción

Impacto en el BNPA de SyV



Nota: No se ha considerado ningún tipo de sinergia ni de goodwill.

*

Consolidación por puesta en equivalencia de 3 meses para un resultado estimado de Repsol YPF según el consenso de Factset de 3.377 millones de euros y de SyV de 356 millones de euros, más 9 meses de Eiffage (400*33%).

**

Consolidación por puesta en equivalencia para un resultado estimado de Repsol YPF según el consenso de Factset de 3.177 millones de euros y de SyV de 403 millones de euros, más Eiffage (434*33%).



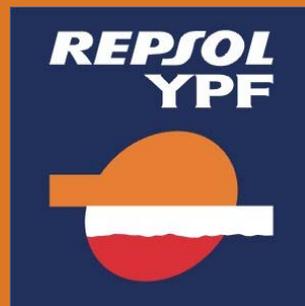
Análisis financiero

Impacto en el grupo SyV: balance

(millones de euros)	30/06/06	30/06/2006 Post
Patrimonio neto	1.908	1.908
Activos totales	17.141	19.997
Deuda neta	11.157	14.013
Deuda neta corporativa	2.734	5.590
Deuda sin recurso	8.423	11.279
Deuda neta total/ Patrimonio neto	5,8	7,3
Deuda neta total/ Capitalización Bursátil	1,0	1,2



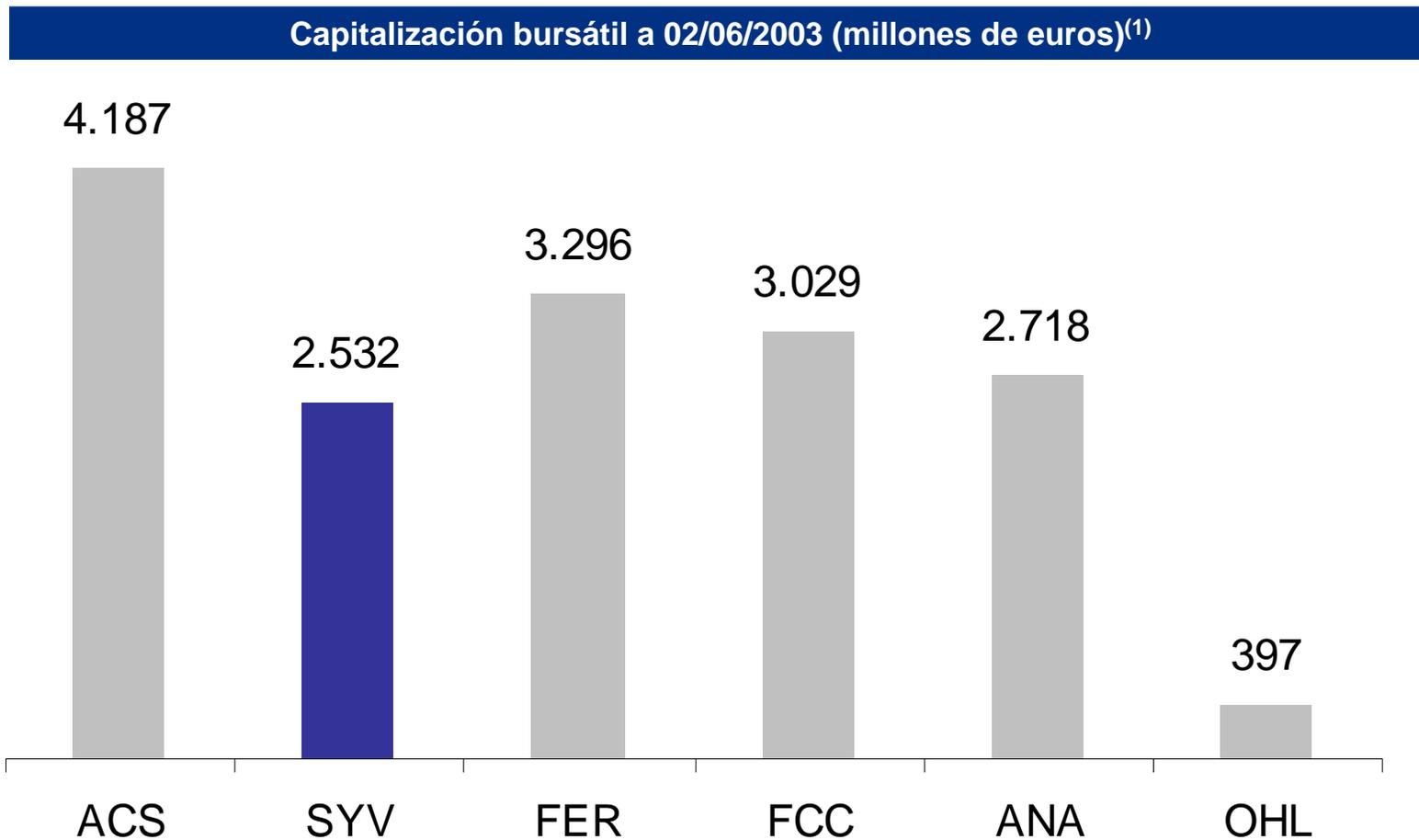
SyV: una historia de creación
de valor





SyV: una historia de creación de valor

Ranking por capitalización bursátil 2003



Fuente: Factset

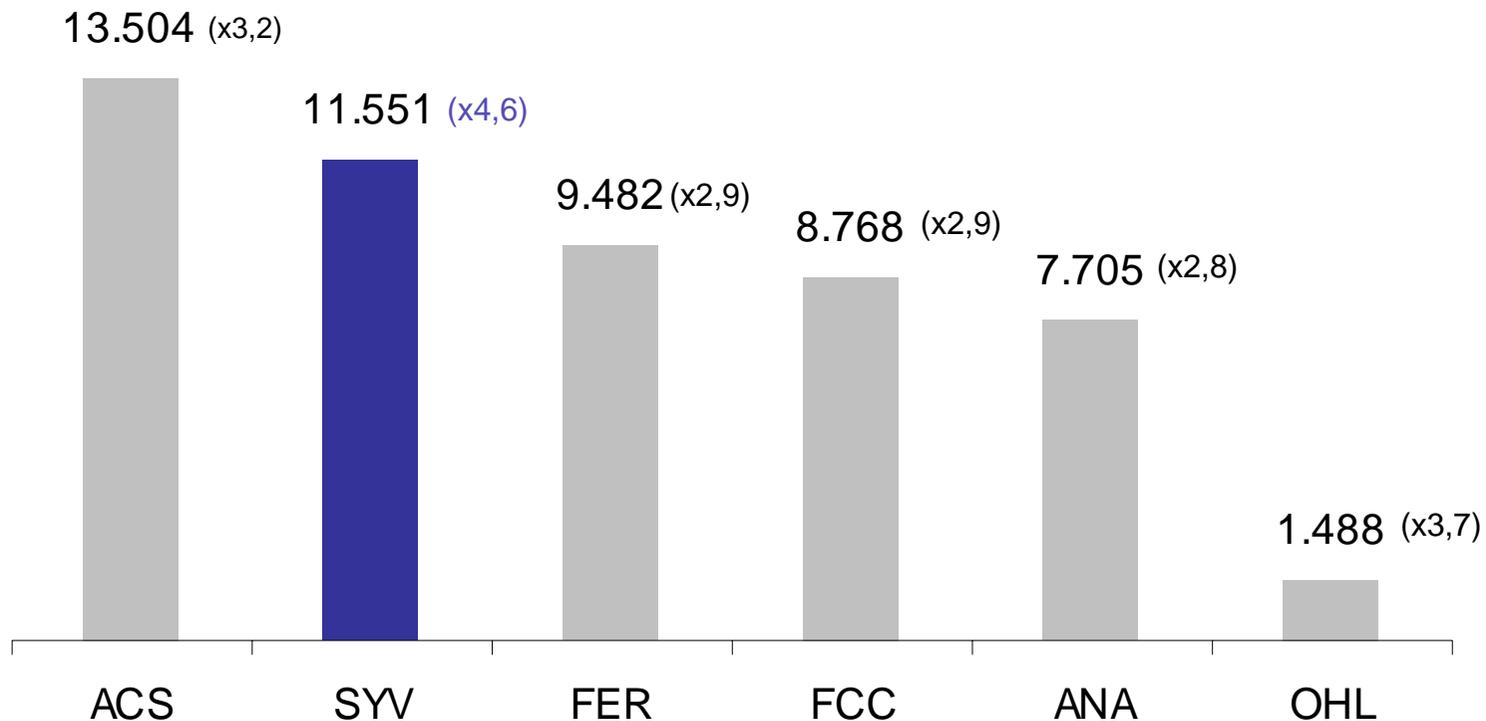
(1) Fecha de la fusión entre Sacyr y Vallehermoso



SyV: una historia de creación de valor

Ranking por capitalización bursátil 2006

Capitalización bursátil a 13/10/2006 (millones de euros)



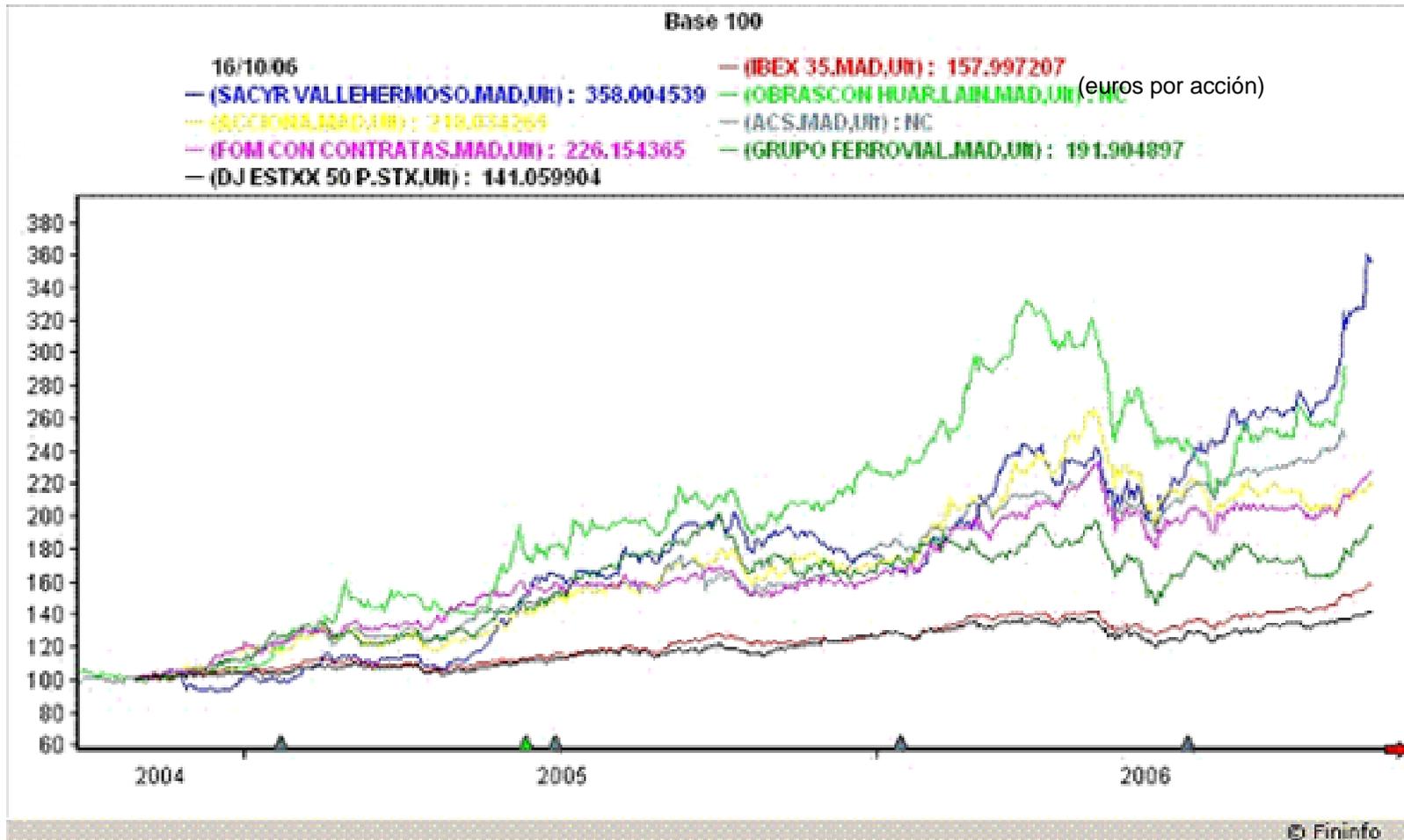
En los últimos 3 años SyV ha sido la empresa de servicios y construcción **que más ha crecido**, multiplicando su capitalización bursátil por 4,6x



SyV: una historia de creación de valor

Evolución bursátil en los últimos 2 años

Nota: el precio de las acciones y los índices tienen como base el precio de la acción de Sacyr-Vallehermoso en Septiembre 2004



La acción de SyV ha sido la que **más se ha revalorizado** del sector, muy por encima también de los índices de referencia de los mercados español y europeo
En 2 años el **precio** de la acción de SyV **se ha multiplicado por 3,6 veces**



Conclusión

La operación se enmarca en la estrategia de diversificación y crecimiento del Grupo SyV, viene a reforzar los negocios de largo plazo y rentabilidad sostenida y confirma la vocación de estar presente en las principales compañías de cada sector en los que el Grupo actúa.