



# Presentación Resultados 2008

---

**Antonio Brufau Niubó**  
**Presidente Ejecutivo**

## **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](http://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 Pagarés 2009 filed with the CNMV on February 10, 2009 and available on Repsol YPF's website ([www.repsol.com](http://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.*

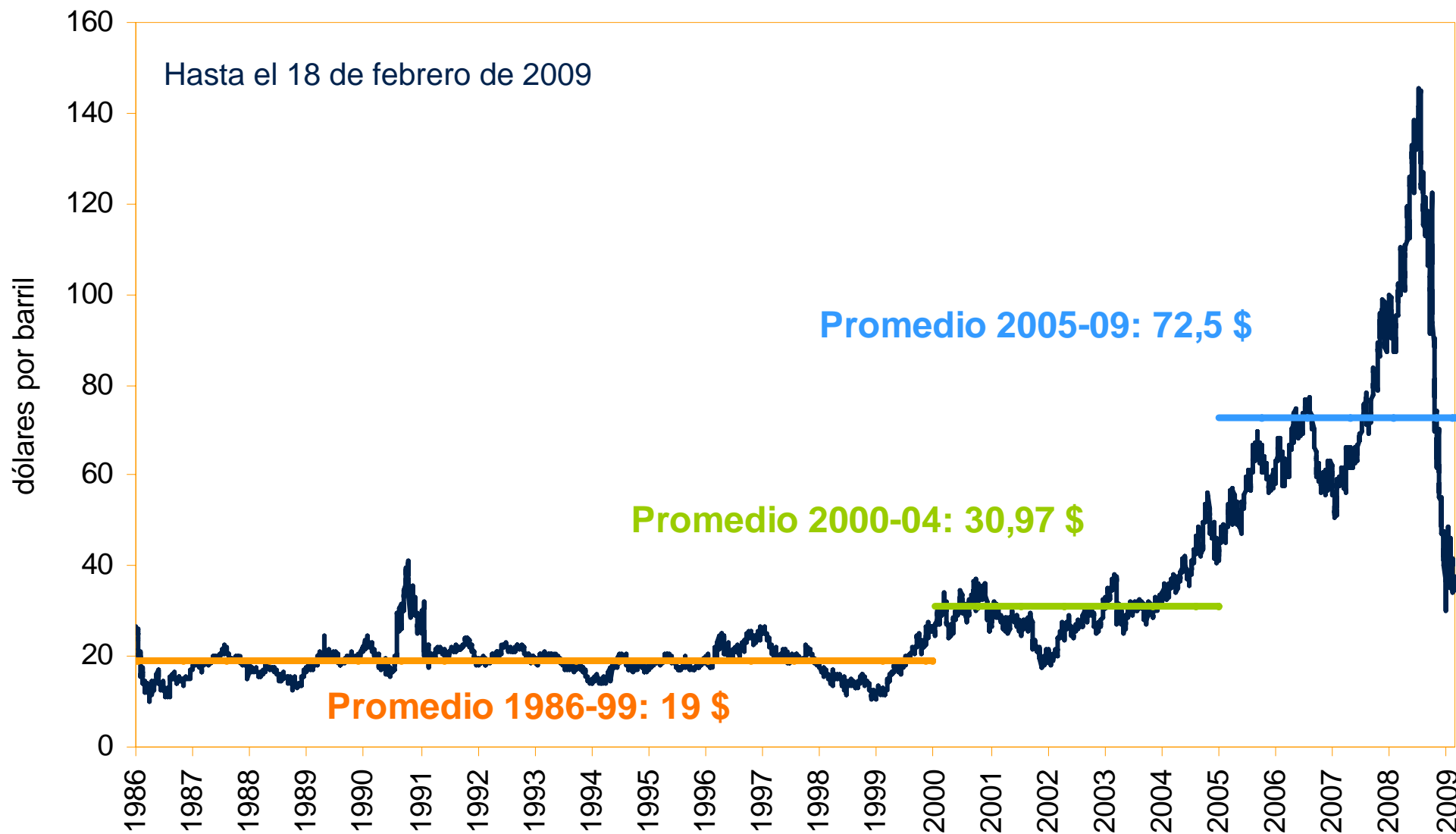
- **Entorno**
- **Resultados y situación financiera**
- **Hitos principales**
- **Perspectivas 2009**
- **Desarrollo del Plan Estratégico**

- **Entorno**
- Resultados y situación financiera
- Hitos principales
- Perspectivas 2009
- Desarrollo del Plan Estratégico

**Crisis Económica** → **Caída del precio del petróleo**

**Crisis Financiera** → **Crisis Crediticia**

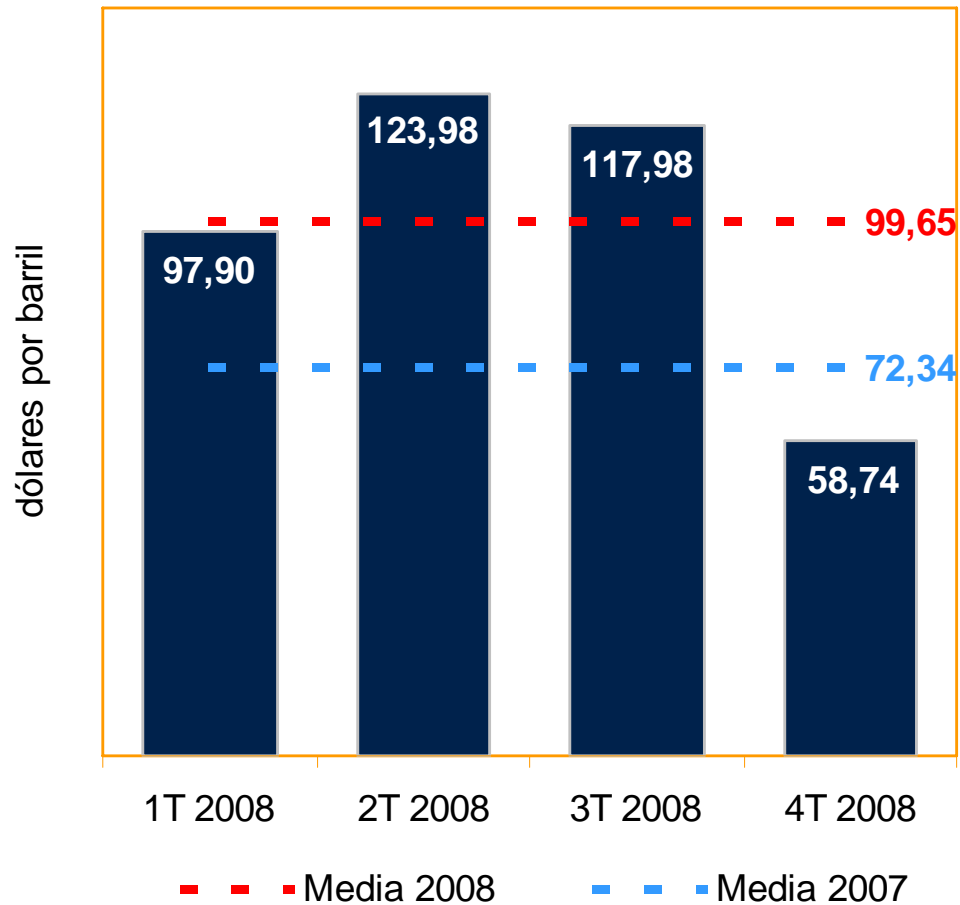
## Evolución del precio del crudo WTI



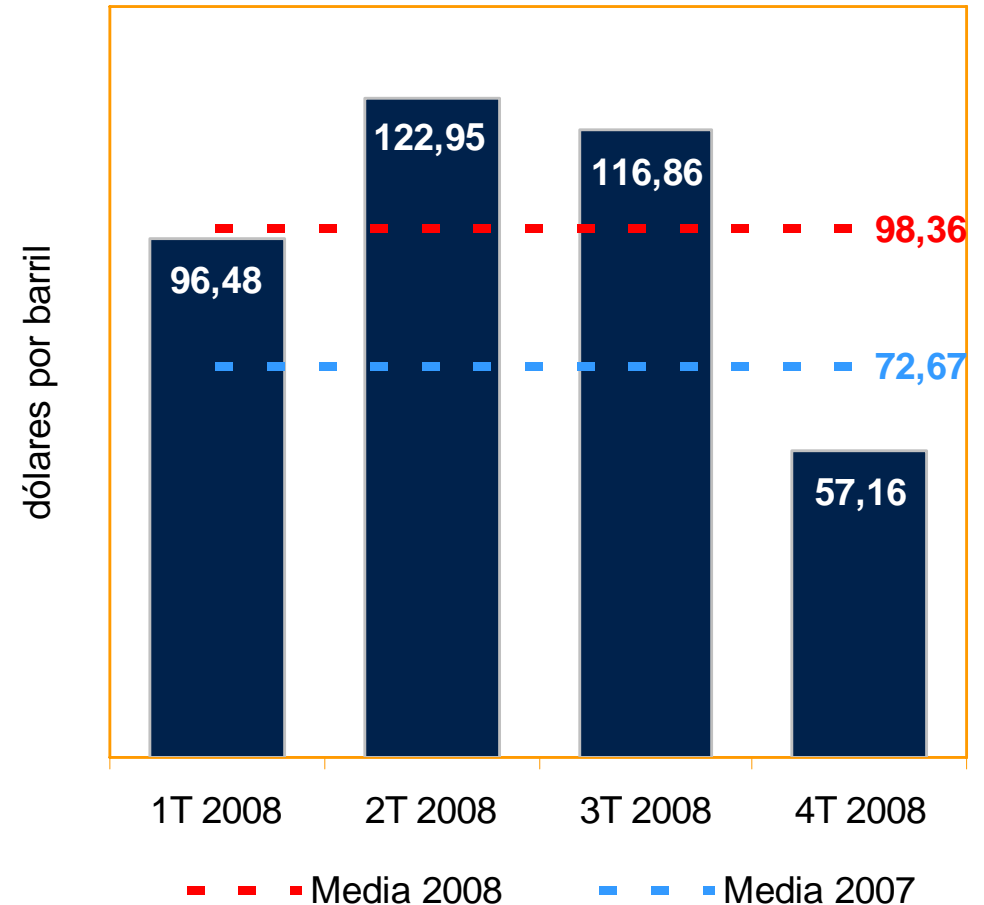
Fuente: Thompson Reuters y Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol

# Entorno

## Precio del crudo WTI

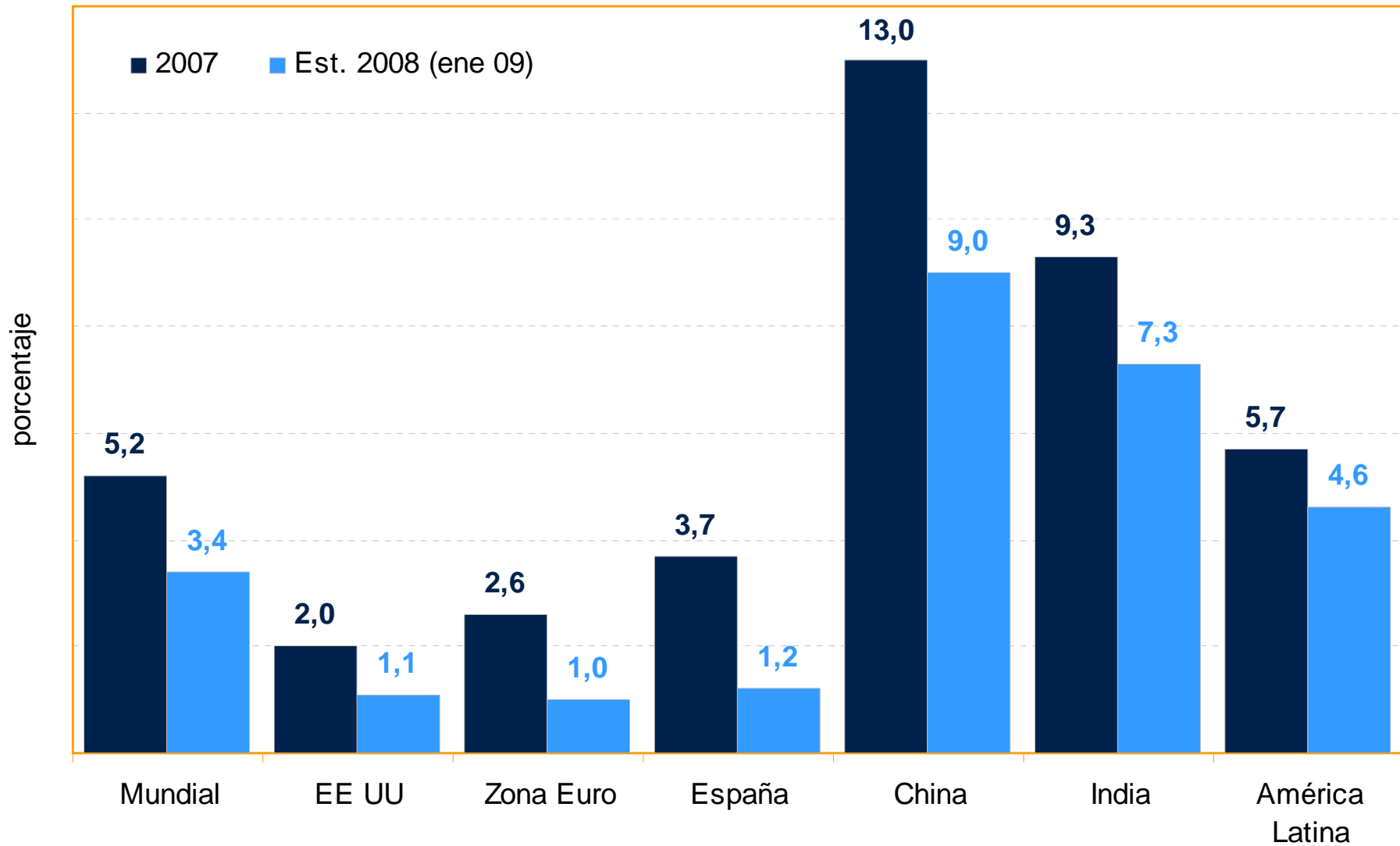


## Precio del crudo Brent



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

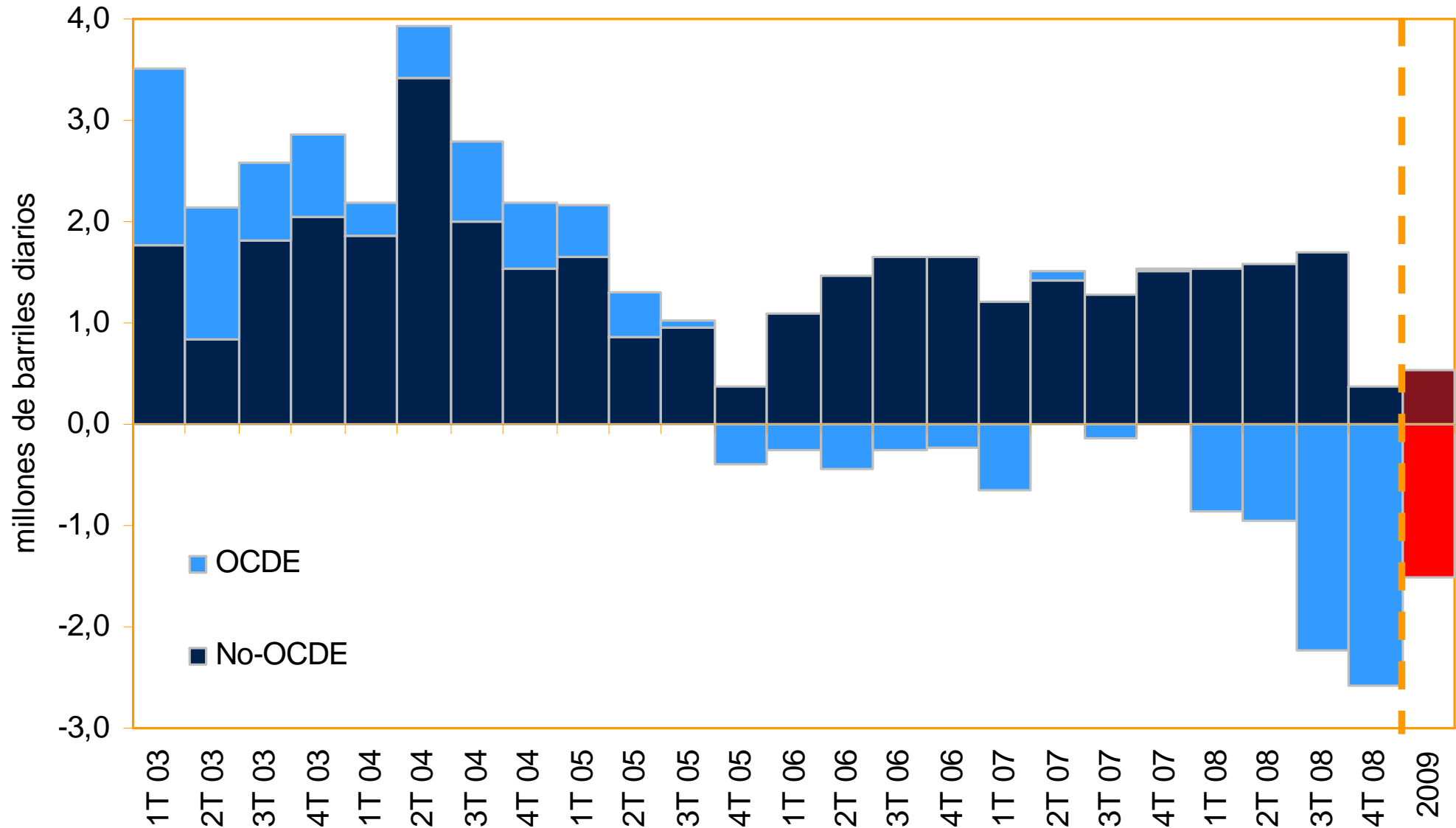
## Crecimiento económico mundial y regional



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



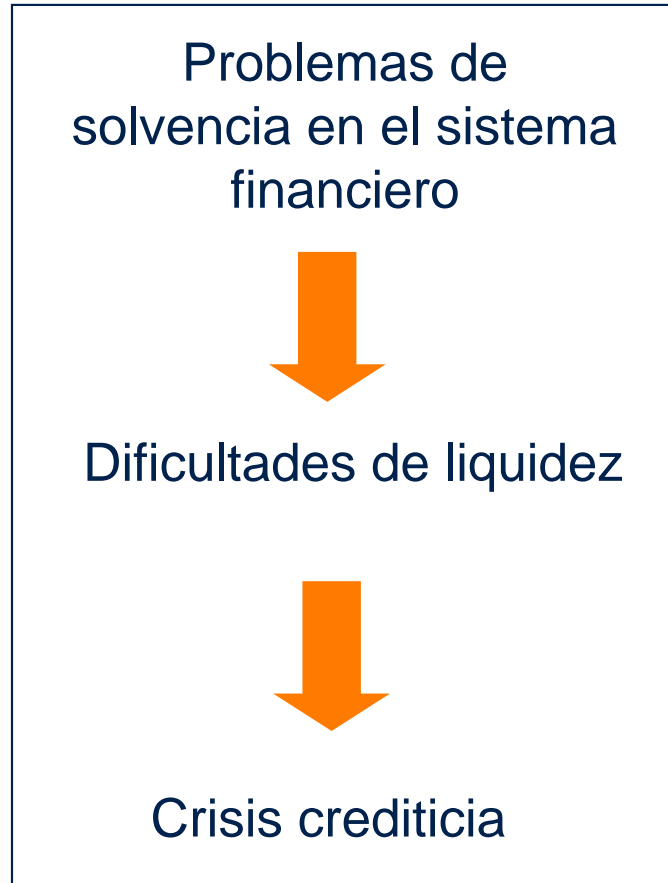
## Evolución de la demanda regional de petróleo



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

# La crisis financiera

---



Las entidades financieras necesitan recapitalizar su estructura financiera

- Fondos Privados
- Fondos Públicos
- Reducción del balance
- Fortalecimiento del balance

- Entorno
- **Resultados y situación financiera**
- Hitos principales
- Perspectivas 2009
- Desarrollo del Plan Estratégico

# 2008: Buenos resultados

---

## Positivos

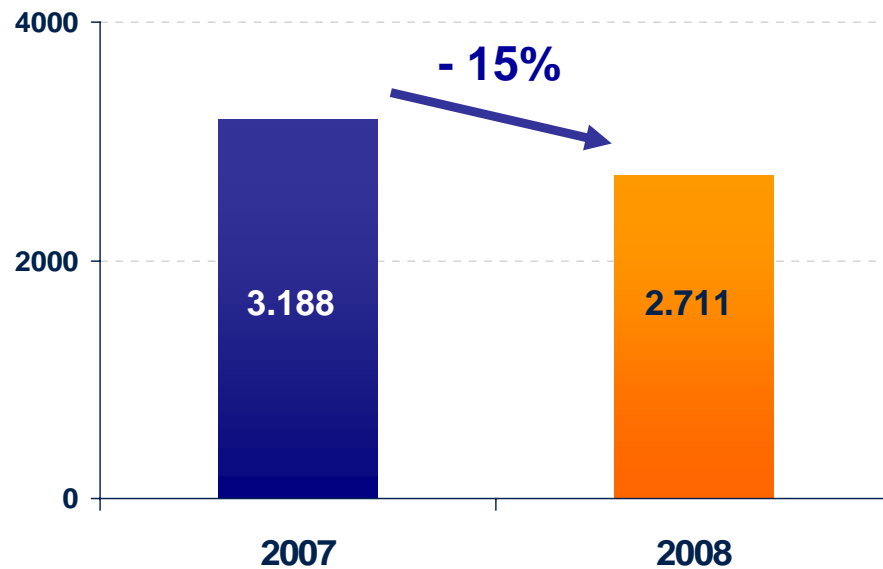
- Altos precios del petróleo en la primera mitad del año.
- Fuertes márgenes de refino.
- Subida de los precios de venta en el mercado interno de YPF.

## Negativos

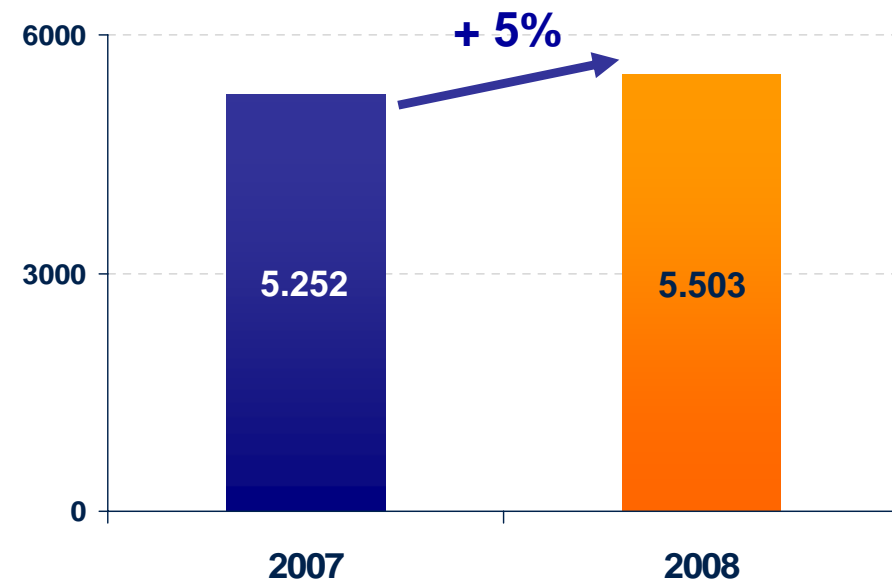
- Brusco descenso de los precios del crudo en la segunda mitad del año.
- Débil demanda de productos petroquímicos.

# Resultados 2008

## Beneficio neto



## Resultado operativo recurrente (Sin efecto inventario)



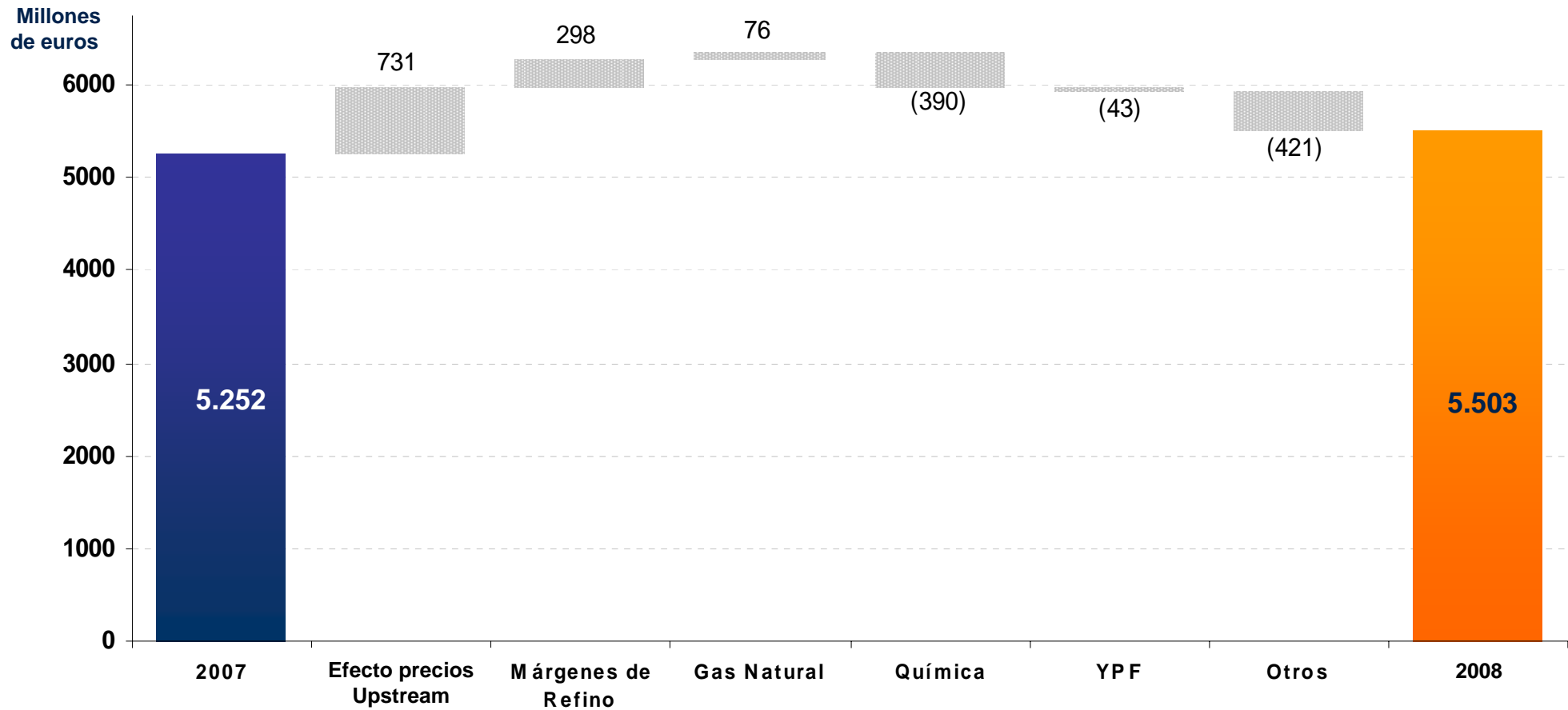
**Sólida base para el Plan Estratégico**

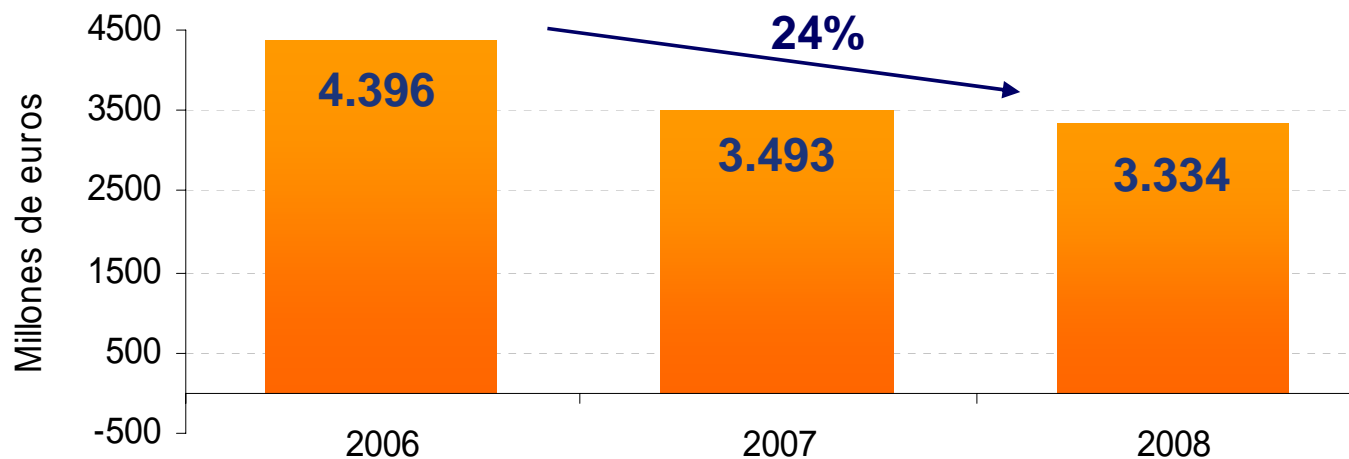
# Resultados 2008

| Millones de euros  | 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)        |
| <b>Resultado operativo (CCS)</b>                                   | <b>5.574</b> | <b>5.578</b> |
| Efecto en inventarios  | 234          | (495)        |
| <b>Resultado operativo (MIFO)</b>                                  | <b>5.808</b> | <b>5.083</b> |
| Cargas financieras   | (224)        | (372)        |
| <b>Resultados antes de impuestos y participadas</b>                | <b>5.584</b> | <b>4.711</b> |
| <b>Resultado del periodo</b>                                       | <b>3.355</b> | <b>2.837</b> |
| Resultado atribuible a socios externos                             | (167)        | (126)        |
| <b>Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante</b> | <b>3.188</b> | <b>2.711</b> |

# Resultados 2008

## Resultado operativo recurrente



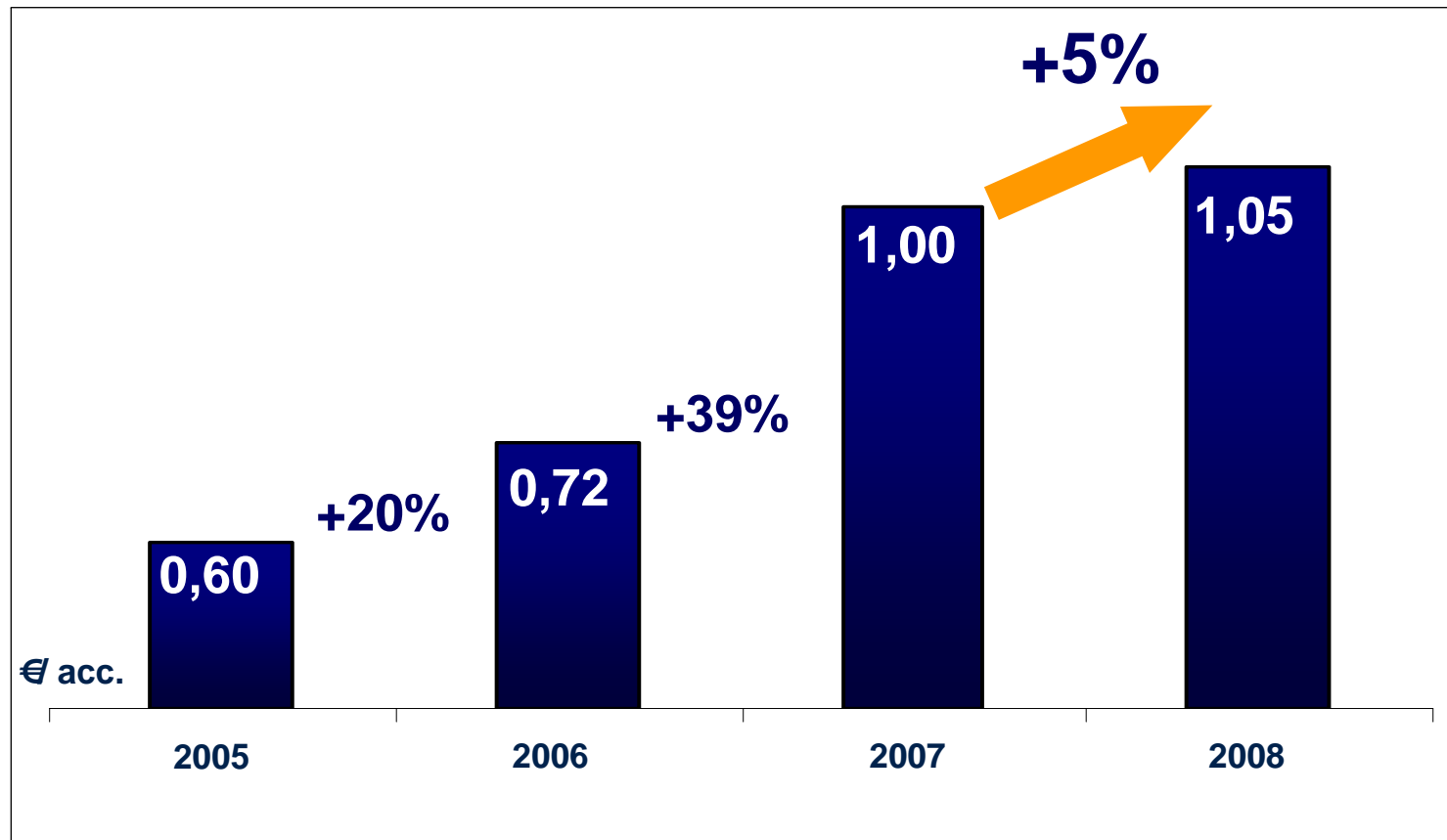


| <i>Millones de euros</i>                 | 31 Dic 2007 | 30 Sep 2008 | 31 Dic 2008 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>DEUDA NETA</b>                        | 3.493       | 4.399       | 3.334       |
| <b>CAPITAL EMPLEADO</b>                  | 26.073      | 29.770      | 28.128      |
| <b>DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)</b> | 13,4%       | 14,8%       | 11,9%       |
| <b>EBITDA</b>                            | 8.573       | 7.358       | 8.160       |
| <b>EBITDA / DEUDA NETA</b>               | 2,5         | 2,2         | 2,4         |

**6.800 millones de euros de liquidez**



## DIVIDENDO POR ACCIÓN



- Entorno
- Resultados y situación financiera
- **Hitos principales**
- Perspectivas 2009
- Desarrollo del Plan Estratégico

## 3 descubrimientos de Repsol entre los 5 mayores del mundo en 2008

### Los 10 mayores descubrimientos del mundo en 2008\*

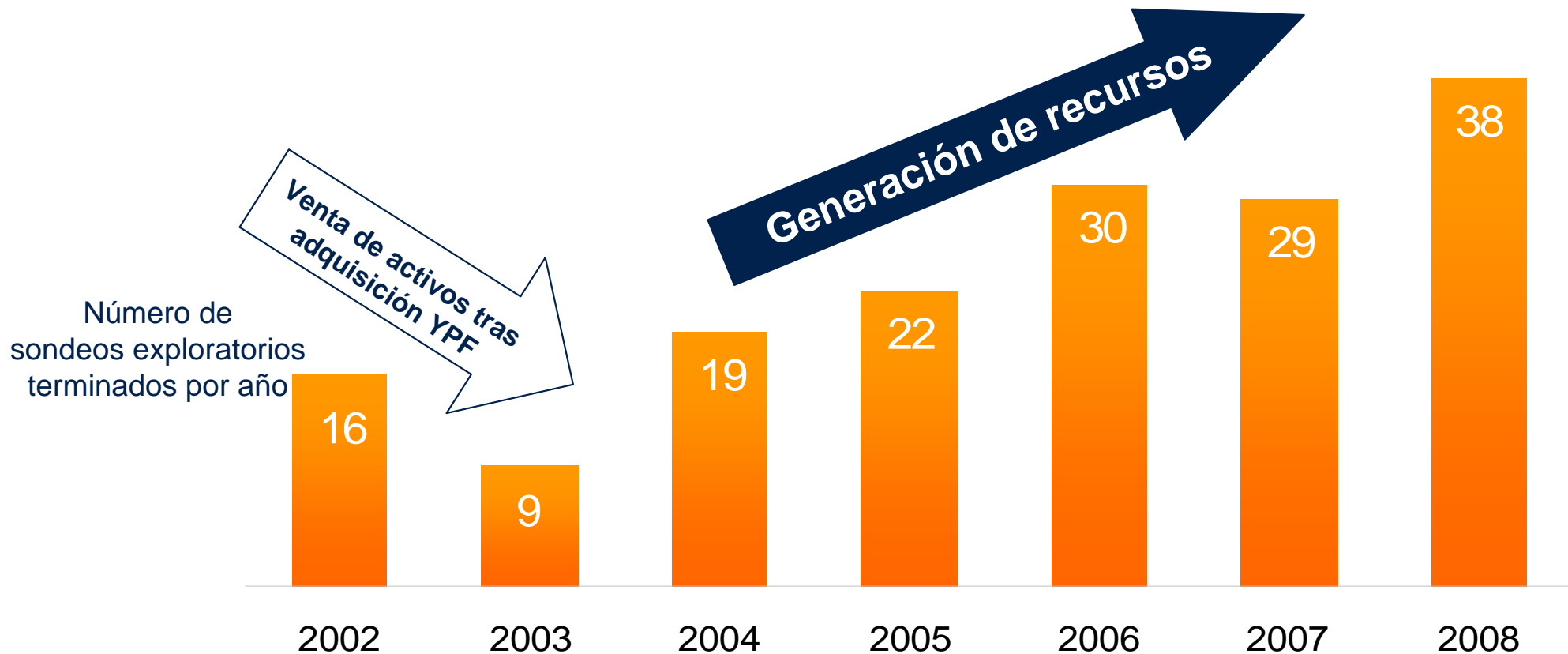
| <b>País</b>    | <b>Cuenca</b>           | <b>Bloque/Campo</b> |
|----------------|-------------------------|---------------------|
| Brasil         | Cuenca de Santos        | Iara                |
| Brasil         | Cuenca de Santos        | Jupiter             |
| <b>Brasil</b>  | <b>Cuenca de Santos</b> | <b>Guara</b>        |
| <b>Peru</b>    | <b>Cuenca Ucayali</b>   | <b>Kinteroni 1X</b> |
| <b>Bolivia</b> | <b>Cuenca Chaco</b>     | <b>Huacaya</b>      |
| Brasil         | Cuenca de Santos        | Bem-te-vi           |
| Irán           | Provincia Zagros        | Balaroud 1          |
| Australia      | Cuenca Bonaparte        | Blackwood (MEO) 1   |
| Egipto         | Cuenca Delta del Nilo   | Satis 1             |
| Rusia          | Cuenca Mangyshlak       | Tsentralnoye        |

\*Ranking publicado en la revista Upstream

# Crecimiento de la actividad exploratoria

A partir del año 2009 el objetivo es mantener una media de 35 pozos exploratorios por año

Sondeos exploratorios perforados (2002-2008)



## Cifras netas de Upstream a 31-dic-2008 (YPF no incluido)

Reservas probadas SEC  
(a 31-Dic-08 ) 1,067 Mbep

8,8 AÑOS

Producción 2008: 122 Mbep

### MEJORA DE LA TASA DE REEMPLAZO DE RESERVAS:

2007: 35%

2008: 65%

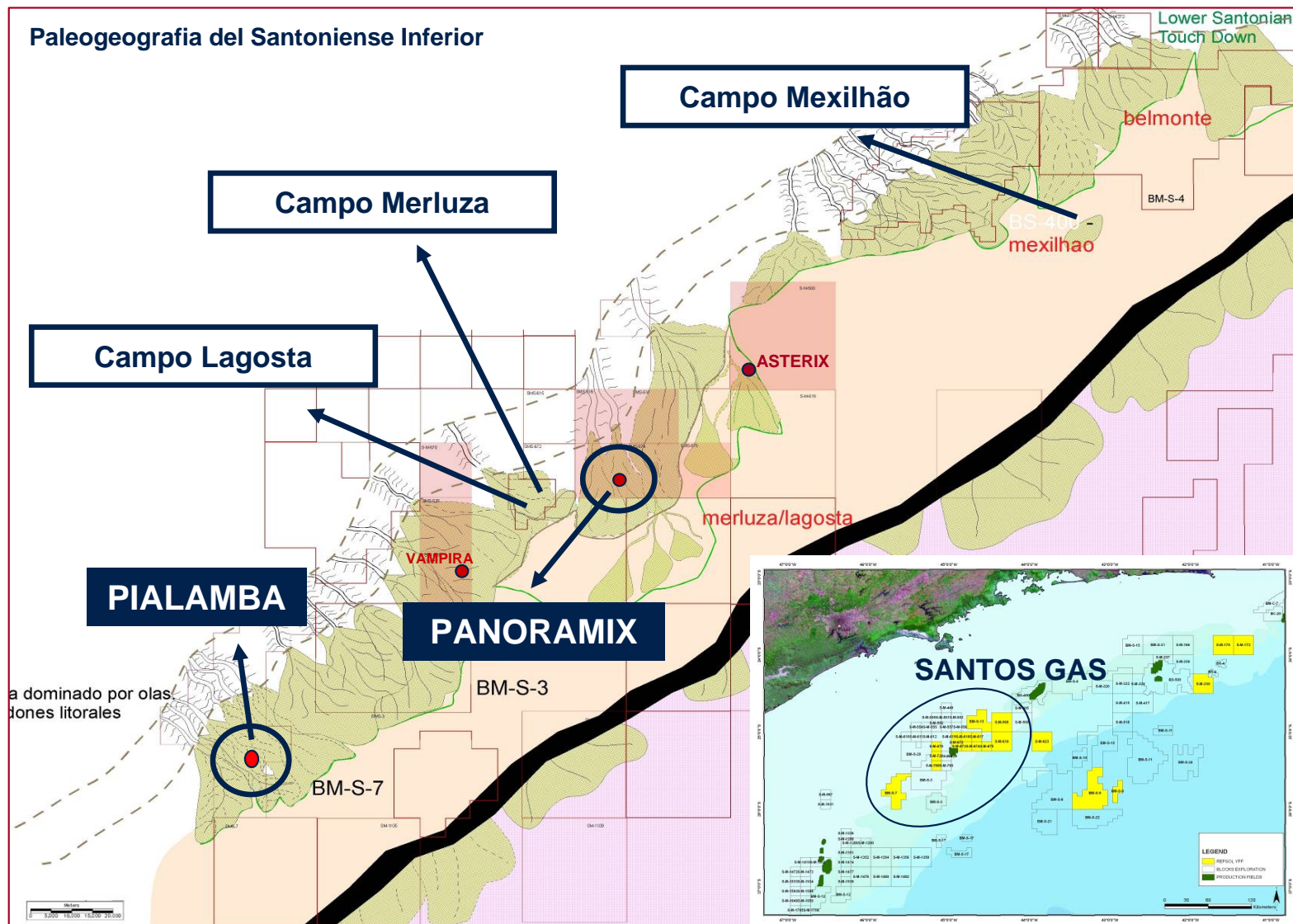
Recursos Contingentes 2008 : 485 Mbep

Recursos Contingentes 2007 : 241 Mbep

Recursos Contingentes 2006 : 114 Mbep

# Brasil: Dos nuevos descubrimientos de gas en la Cuenca de Santos

- Los sondeos **Panoramix** (operado por Repsol) y **Pialamba** (operado por Petrobras) en la Cuenca de Santos se encuentran actualmente en pruebas de producción.



# Golfo de México: Descubrimiento Sondeo Buckskin

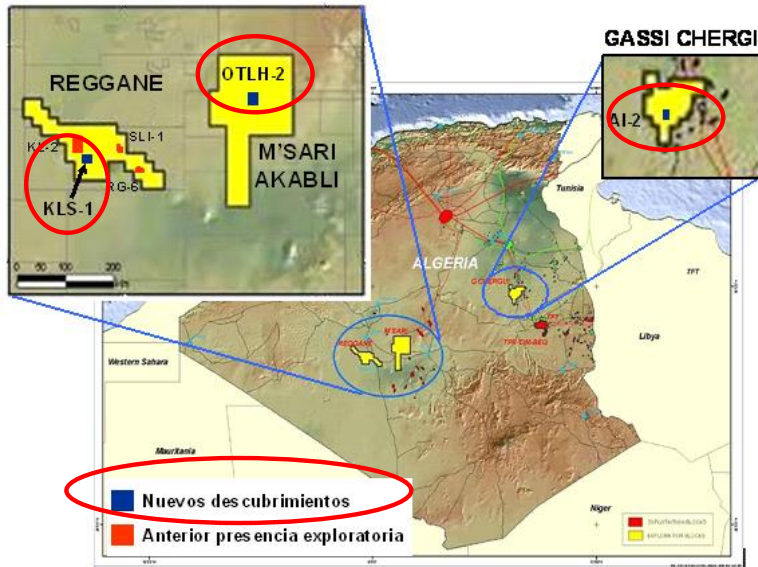
- **Repsol es el operador** de la fase de exploración.
- Los socios en el sondeo Buckskin son Repsol (12,5%), Chevron (55%), Maersk (20%) y Samson (12,5%).
- El pozo tiene una **profundidad de unos de 10.000 m** con una lámina de agua de 2.000 m.
- Buckskin es adyacente y tiene una estructura geológica similar al campo Jack, operado por Chevron.

|   |  |  |  |  |  |   |
|---|--|--|--|--|--|---|
| 09/09/2016<br>KC781<br>288700<br>HUNT OIL |  | 11/09/2017<br>KC784<br>442836<br>CHEVRON                               | 11/09/2013<br>KC785<br>369715<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 11/09/2017<br>KC786<br>792836<br>CHEVRON                               | 11/09/2013<br>KC787<br>284300<br>CHEVRON                               |   |
|   | 05/01/2018<br>KC826<br>383672<br>CHEVRON<br>REPSOL                     | 07/01/2018<br>KC827<br>489748<br>CHEVRON<br>REPSOL                     | 11/09/2013<br>KC828<br>296131<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 11/09/2013<br>KC829<br>361563<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 11/09/2013<br>KC830<br>233830<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 11/09/2013<br>KC831<br>233830<br>CHEVRON                        |
|   | 07/01/2018<br>KC870<br>383672<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 07/01/2018<br>KC871<br>684508<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 11/09/2013<br>KC872<br>372278<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 11/09/2013<br>KC873<br>416843<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 10/31/2014<br>KC874<br>427681<br>DEVON<br>UNOCAL                       | 11/09/2009<br>KC875<br>226000<br>DEVON<br>KERR-MCGEE            |
|   | 11/09/2009<br>KC914<br>253000<br>CONOCOPHILLIPS                        | 11/09/2009<br>KC915<br>1037000<br>CONOCOPHILLIPS                       | 09/09/2016<br>KC916<br>248676<br>CHEVRON<br>MAERSK<br>REPSOL<br>SAMSON | 05/01/2018<br>KC917<br>311071<br>CHEVRON                               | 05/01/2018<br>KC918<br>31160800<br>PETROBRAS                           | 11/09/2009<br>KC919<br>221600<br>EXXONMOBIL<br>ENI<br>PETROBRAS |

**BUCKSKIN**



# Argelia: Repsol descubre tres nuevos yacimientos de gas



- Repsol ha realizado su **cuarto descubrimiento de gas en el bloque de Reggane (KLS-1)**, situado en una de las cuencas más prolíficas del Sahara argelino.
- La compañía también ha **descubierto gas en la cuenca de Ahnet (OTLH-2)**, adyacente al Bloque de Reggane.
- El **tercer descubrimiento** ha tenido lugar en el área de **Gassi Chergui (AI-2)**, localizada en el centro de Argelia.
- **Repsol es el operador en todos los pozos.**
- **Reggane** se consolida como una de las áreas geográficas de mayor **crecimiento futuro** en la producción de gas de Repsol.
- Estos descubrimientos confirman el **potencial gasífero de Argelia** como una de las áreas más importantes del Norte de África.





**Áreas Estratégicas Tradicionales**  
... dificultades para seguir creciendo



**Nuevas Áreas Estratégicas**  
... oportunidades



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

## Norte de África

Limitado dominio minero disponible y rentabilidad de los nuevos proyectos debido a los nuevos términos y condiciones contractuales

## Latinoamérica Norte

**Venezuela, Ecuador, Bolivia:** Inestabilidad fiscal

**Trinidad:** discreto potencial disponible;

**Perú:** buen dominio minero con alto potencial de futuro

**Colombia:** oportunidades con potencial limitado.

**Cuba, Guyana y Surinam:** evaluando su potencial. Buena posición estratégica en caso de éxito.

## Golfo de México-USA

Bloques de alto potencial obtenidos en las rondas exploratorias 205 y 206

Mercado muy activo con oportunidades de entrada en nuevos proyectos.

Elevado conocimiento técnico de esta área: Proyecto Caleidoscopio

## Brasil

Segunda compañía en términos de dominio minero. Posición estratégica en zonas de alto potencial "Presalino". Descubrimientos Carioca-Guará. Descubrimientos de gas Cuenca de Santos (Pialamba y Panoramix)

## Alaska

Buena posición con un buen número de bloques exploratorios

## Canadá y Noruega

3 bloques obtenidos en Newfoundland y Labrador en el offshore de Canadá. Ofertas realizadas en la Ronda Exploratoria 20 y APA 2008 en Noruega

## África Occidental

Bloques exploratorios en áreas de interés (Sierra Leona, Liberia, similares al área Mahogany)

## Gas en Perú, Brasil y Bolivia

# Hitos en Downstream

---

- **Ampliación del complejo de Cartagena:** se convertirá en uno de los más modernos del mundo y duplicará su capacidad de producción hasta los 220.000 barriles/día. (Ejecución en marcha).
- **Proyecto de ampliación de Petronor:** construcción de un nuevo cocker con 2 mill. toneladas/año de capacidad que aumentará el índice de conversión del complejo hasta el 63% (Obtenida la licencia).
- **Proyectos para adecuación a especificaciones de 10 ppm en carburantes.** (Concluídos).
- **Autorización Ambiental Integrada de todas las refinerías.** (Obtenida).
- **Venta de estaciones de servicio en Ecuador y Brasil.** (Venta de activos no estratégicos de marketing).
- **Venta de Repsol YPF Gas de Bolivia.** (Venta de activos no estratégicos de GLP).

- **YPF**

- En febrero finalizó la venta del 14,9% de participación en YPF al Grupo Petersen, (equilibra el peso relativo de países OCDE en la cartera de activos de Repsol).
- Se mantiene la intención de una desinversión adicional del 25%.

- **GAS NATURAL**

- En julio, Gas Natural alcanzó un acuerdo para la adquisición de Unión Fenosa.
- Acelera el cumplimiento de su Plan Estratégico.
- Suscribimos la ampliación de capital para apoyar la operación.

- Entorno
- Resultados y situación financiera
- Hitos principales
- **Perspectivas 2009**
- Desarrollo del Plan Estratégico

### Ingresos

- **Exploración y Producción** marcada por los precios del petróleo.
- Fuertes márgenes de **Refino**.
- **Química** dependiente de la demanda.
- **YPF**: Mejores condiciones para continuar con la recuperación de los precios de extracción de gas y petróleo. Afectada negativamente por las retenciones a las exportaciones y el riesgo de depreciación de la moneda.
- **GNL**: Puesta en marcha de Canaport y Camisea. 4º tren Trinidad y Tobago a plena capacidad

### Costes operativos e inversiones

- **Plan de ahorro** de 1.500 millones de euros.
- **Renegociación** de contratos.
- Fuerte **compromiso** en toda la compañía.

### Situación financiera

- Facilidades de financiación para **cubrir 5.700 millones de euros de inversiones**.
- **No se necesita refinanciación**.
- El objetivo es mantener una **cómoda posición financiera**.

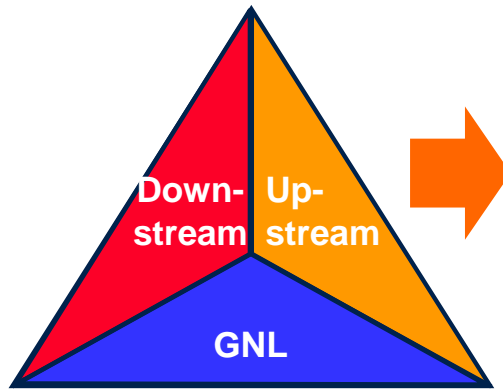
**La situación actual y la generación de efectivo permiten continuar con nuestro compromiso de inversión**

- Entorno
- Resultados y situación financiera
- Hitos principales
- Perspectivas 2009
- **Desarrollo del Plan Estratégico**

# Nuestra visión y prioridades estratégicas 2008-2012



**Negocios estratégicos integrados**



- Maximización de la rentabilidad de los activos actuales.
- Crecimiento a través de 10 proyectos clave.
- Desinversión de activos de baja rentabilidad.

**Participación estratégica operada**



- 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.

**Participación estratégica no operada**



- Crecimiento de las operaciones vía Stream
- Maximización del crecimiento y del apalancamiento.
- 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**

# Nuestra visión y prioridades estratégicas 2008-2012



El Plan Estratégico contemplaba un escenario de precios del petróleo conservador.

Estos supuestos siguen siendo válidos a medio y largo plazo.

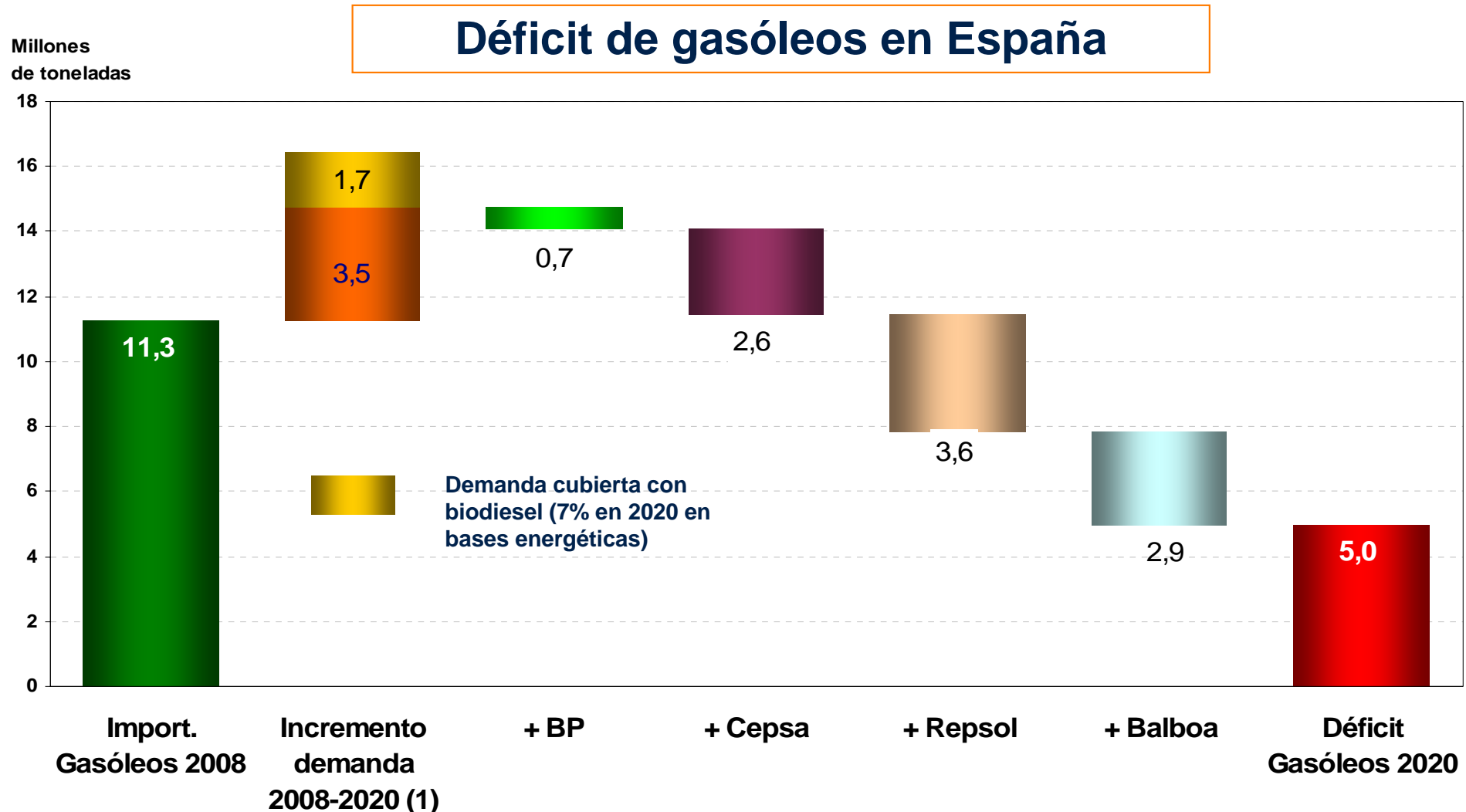
|   | Actual     |                  |                  | Plan Estratégico |      |
|---|------------|------------------|------------------|------------------|------|
|   | 2008 Media | 3Trim 2008 Media | 4Trim 2008 Media | 2008             | 2012 |
| Brent (US\$/bbl)                        | 97,3       | 115,1            | 55,5             | 55               | 60   |
| Henry Hub (US\$/MBtu)                   | 8,9        | 9,7              | 6,4              | 7,00             | 7,60 |
| Refino Márgen <sup>(1)</sup> (US\$/bbl) | 4,91       | 5,58             | 4,89             | 4,00             | 4,70 |

(1) Brent cracking NWE FOB



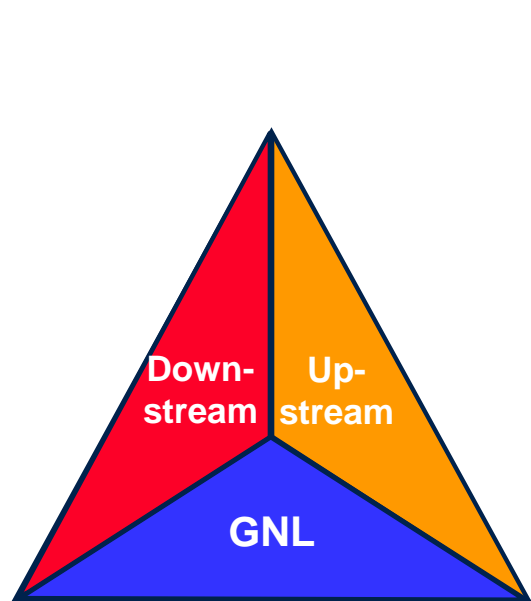
# Inversiones en refino

La situación local del negocio de refino justifica las inversiones a pesar de la caída de la demanda, por la escasez de destilados medios.



(1) Suponiendo una caída del 3 % anual en 2009 y 2010, y un crecimiento anual del 3% en 2011-2020 (Promemoria: crecimiento medio 1997-2007 6 %) El crecimiento de la demanda incluye biodiesel

# 10 grandes proyectos y exploración impulsarán el crecimiento orgánico de los negocios estratégicos



## Downstream



**Bilbao (España)**

700 M€



**Cartagena (España)**

3.200 M€



**Sines (Portugal)**

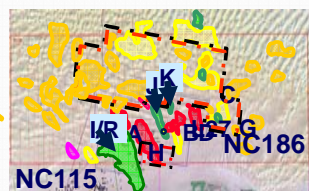
850 M€

## Upstream



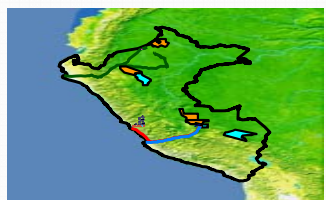
**GK/Shenzi (GoM)**

700 M€



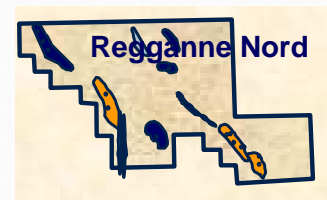
**Libia I/R**

100 M€



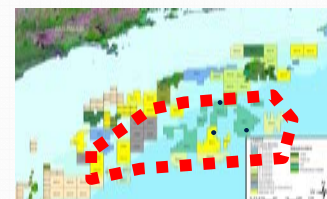
**Block 39 (Perú)**

350 M€



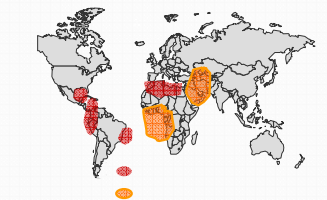
**Regganne (Algeria)**

450 M€



**Carioca (Brasil)**

500 M€



**Exploración**

575 <sup>(1)</sup> M€pa

## GNL



**Peru LNG**

400 M€



**Canaport (Canadá)**

300 M€

**Inversiones totales en los grandes proyectos y exploración: 12.300 M€**

**Alta tasa de retorno esperada en los grandes proyectos: TIR > 15%**

(x) Inversión 2008-2012

(1) No incluye 1.900 M€ en inversiones de desarrollo asociadas a descubrimientos exploratorios

# Conclusiones

---

- Sólida posición financiera. Más de 6.800 millones de liquidez.
- Fuerte disciplina financiera con el objetivo de lograr un flujo de caja neto positivo cada año.
- Profundización en los Planes de Ahorro.
- Plan Estratégico vigente y en marcha.
- Diez proyectos clave de crecimiento para buscar y obtener resultados.
- Repsol participa en 3 de los 5 mayores descubrimientos de 2008.



# Presentación Resultados 2008

---

**Antonio Brufau Niubó**  
**Presidente Ejecutivo**