

REPSOL INTERNATIONAL CAPITAL LIMITED

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

AL 30 DE JUNIO DE 2008

(NO AUDITADOS)

BALANCE DE SITUACIÓN

AL 30 DE JUNIO DE 2008

Uds. Miles de Euros		P. ACTUAL	P. ANTERIOR
		30/06/2008	31/12/2007
ACTIVO			
A)	ACTIVO NO CORRIENTE	3.111.178	3.329.969
	Inversiones financieras a largo plazo	3.111.178	3.188.761
	Otros activos no corrientes	-	141.208
B)	ACTIVO CORRIENTE	502	1.078
	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	498
	Inversiones financieras a corto plazo	487	499
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	81
TOTAL ACTIVO (A+B)		3.111.680	3.331.047

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

BALANCE DE SITUACIÓN

AL 30 DE JUNIO DE 2008

Uds. Miles de Euros		P. ACTUAL	P. ANTERIOR
PASIVO		30/06/2008	31/12/2007
A)	PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	- 275.949	- 256.840
A.1)	FONDOS PROPIOS	- 230.730	- 209.809
	Capital	656	656
	Reservas de transición	- 47.900	- 47.900
	Resultados de ejercicios anteriores	- 162.565	- 198.266
	Resultado del ejercicio	- 20.921	35.701
A.2)	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	- 45.219	- 47.031
	Operaciones de cobertura	- 45.219	- 47.031
A.3)	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-
B)	PASIVO NO CORRIENTE	3.387.608	3.587.766
	Deudas a largo plazo	3.387.608	3.587.766
	a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	3.387.608	3.409.188
	i) Serie A – 29.000.000 de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2007, valor nominal de 25 \$, 7,45%.	459.911	492.492
	ii) Serie B – 1.000.000 de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2007, valor nominal de 1.000 €, 4%-7%.)	981.522	978.272
	iii) Serie C – 2.000.000 de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2007, valor nominal de 1.000 €, 4%-7%.)	1.946.175	1.938.424
	b) Otros pasivos financieros	-	178.578
C)	PASIVO CORRIENTE	21	121
	Deudas a corto plazo	7	8
	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	14	113
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		3.111.680	3.331.047

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

Unidades: Miles de Euros

	P. CORRIENTE ACTUAL (1er SEMESTRE)		P. CORRIENTE ANTERIOR (1er SEMESTRE)	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
(-) Otros gastos de explotación	- 25	0,12%	- 229	-0,39%
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	- 25	0,12%	- 229	-0,39%
(+) Ingresos Financieros	102.128	-488,16%	108.568	185,89%
Ingresos por intereses de empresas asociadas	89.825	-429,35%	91.013	0,00%
Otros resultados financieros positivos	12.303	-58,81%	17.555	0,00%
(-) Gastos financieros	- 124.561	595,39%	- 123.539	-211,52%
Dividendo de las Acciones Preferentes	- 88.842	424,65%	- 79.472	0,00%
Amortización de costes de emisión	- 11.000	52,58%	- 11.000	0,00%
Amortización de reservas de valoración	- 1.812	8,66%	- 2.071	0,00%
Otros resultados financieros negativos	- 22.907	109,49%	- 30.996	0,00%
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,00%	73.050	125,07%
Variación del valor razonable del collar implícito	8.498	-40,62%	23.780	0,00%
Variación del valor razonable del collar explícito	- 8.498	40,62%	- 23.780	0,00%
Variación del valor razonable del swap	-	0,00%	73.050	0,00%
(+/-) Diferencias de cambio	1.696	-8,11%	556	0,95%
(+/-) Deterioro y resultado por enajenación de inst. fin.	- 159	0,76%	-	0,00%
= RESULTADO FINANCIERO	- 20.896	99,88%	58.635	100,39%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	- 20.921	100,00%	58.406	100,00%
(+/-) Impuesto sobre Beneficios	-	0,00%	-	0,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO DE OP.CONTINUADAS	- 20.921	100,00%	58.406	100,00%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	- 20.921	100,00%	58.406	100,00%

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES EN LOS FONDOS PROPIOS

CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

PERIODO ACTUAL		Fondos Propios			Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de Emisión y reservas	Resultado del Ejercicio		
Saldo final al 31/12/2007		656	- 246.166	35.701	- 47.031	- 256.840
I.	Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	20.921	-	- 20.921
II.	Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III.	Otras variaciones de patrimonio neto	-	35.701	- 35.701	1.812	1.812
	Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	35.701	- 35.701	-	-
	Otras variaciones	-	-	-	1.812	1.812
Saldo final al 30/06/08		656	- 210.465	- 20.921	- 45.219	- 275.949

PERIODO ANTERIOR		Fondos Propios			Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de Emisión y reservas	Resultado del Ejercicio		
Saldo final al 31/12/2006		656	- 233.259	12.908	- 50.996	- 296.507
I.	Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	58.406	-	58.406
II.	Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III.	Otras variaciones de patrimonio neto	-	12.908	12.908	2.071	2.071
	Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	12.908	12.908	-	-
	Otras variaciones	-	-	-	2.071	2.071
Saldo final al 30/06/07		656	- 246.167	58.406	- 48.925	- 236.030

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

Unidades: Miles de Euros

	Periodo actual		Periodo anterior	
	30/06/2008		30/06/2007	
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación (1+2+3+4)	-	40.280	-	12.397
1 Resultado antes de impuestos	-	20.921	-	58.406
2 Ajustes de resultado	-	20.753	-	85.172
(+) Amortización del inmovilizado		-		-
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	-	20.753	-	85.172
Variaciones del valor razonable		-		73.050
Amortización de reservas de valoración		1.812		2.071
Amortización de costes de emisión		11.000		11.000
Diferencias de cambio no realizadas	-	32.582	-	13.652
Ingresos por intereses de empresas asociadas	-	89.825	-	91.013
Dividendos de las Acciones Preferentes		88.842		79.472
3 Cambios en el capital corriente		-		-
4 Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		1.394		14.369
(-) Pagos de intereses	-	88.842	-	39.894
(+) Cobros de dividendos		-		-
(+) Cobros de intereses		89.838		45.246
(+/-) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios		-		-
(+/-) Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación		398		9.017
B) Flujos de Efectivo de las actividades de inversión		210.293		12.398
1 1. Pagos por inversiones:		-		-
2 2. Cobros por desinversiones:		210.293		12.398
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.		77.583	-	51.272
(+) Otros activos financieros		132.710		63.670
C) Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (1+2+3)	-	170.079	-	-
1 Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		-		-
2 Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-	170.079	-	-
3 Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patr		-		-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-		-
E) Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equiv. (A+B+C+D)	-	66	-	1
F) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		81		2
G) Efectivo y equivalentes al final del periodo (E+F)		15		3

COMPONENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO

	Periodo actual		Periodo anterior	
	30/06/2008		30/06/2007	
(+) Caja y bancos		15		3
(+) Otros activos financieros		-		-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-		-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		15		3

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

Unidades: Miles de Euros

	Periodo actual	Periodo anterior
	30/06/2008	30/06/2007
A) Resultado del Ejercicio (de la cuenta de Pérdidas y Ganancias)	- 20.921	58.406
B) Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto	-	-
C) Transferencias a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	1.812	2.071
1 Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos / (gastos)	-	-
2 Por coberturas de flujos de efectivo	1.812	2.071
3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
4 Resto de Ingresos y gastos imputado directamente al patrimonio neto	-	-
5 Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)	- 19.109	60.477

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2008

Nota 1: Reseña de la Sociedad

Repsol International Capital Limited (la "Sociedad"), anteriormente N.W.J.P.S.C. Limited, fue constituida el 14 de agosto de 1989 de acuerdo con las leyes de las Islas Caimán. Todas las acciones ordinarias de la Sociedad pertenecen directamente a Repsol International Finance B.V., sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo con las leyes de los Países Bajos, cuyas acciones ordinarias pertenecen directamente en su totalidad a Repsol YPF, S.A., sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de España. Repsol YPF, S.A. es una compañía de hidrocarburos integrada que se ocupa de todos los aspectos relacionados con la actividad petrolífera.

La actividad única de la Sociedad es emitir acciones preferentes en distintos mercados y prestar los fondos obtenidos a otras sociedades del Grupo Repsol YPF (el "Grupo") no residentes en España. La Sociedad no lleva a cabo actividades distintas de las asociadas al préstamo de dichos fondos.

El domicilio social de la Sociedad está ubicado en Cayside, 2nd floor, Harbour Drive, George Town, Grand Cayman (Islas Caimán) BWI (P.O. Box 30592 SMB).

Al 30 de junio de 2008, el capital social de la Sociedad estaba formado por 900.000 acciones ordinarias de 1 dólar USA de valor nominal cada una, totalmente suscritas por Repsol International Finance B.V.

Estos estados financieros condensados no han sido auditados.

Nota 2: Bases de presentación y principios contables

a) Bases de presentación-

Esta información financiera intermedia condensada ha sido preparada de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" y debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, los cuales han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados tomando como base los registros contables de la Sociedad al 30 de junio de 2008.

b) Aplicación inicial de normas-

Las siguientes normas, enmiendas o interpretaciones de normas son de aplicación obligatoria por primera vez a la información financiera que cubra periodos que

comiencen a partir del 1 de enero de 2008, sin que ninguna de ellas sea relevante para la Sociedad.

- CINIIF 11 NIIF 2 - Transacciones con Acciones Propias y Grupo.
- CINIIF 12 - Acuerdos de Concesión de Servicios.
- CINIIF 14 NIC 19 – El límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción.

c) Principios contables-

Los principales principios y métodos contables aplicados en la preparación de estos estados financieros condensados son consistentes con los de los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, tal y como se describen en aquellos estados financieros anuales.

Las sociedades no tributan por ningún impuesto sobre beneficios en las Islas Caimán, por lo que no se ha dotado provisión alguna para dichos impuestos en los estados financieros adjuntos.

Nota 3: Estacionalidad

La Sociedad no está sujeta a estacionalidad en el ejercicio de sus operaciones.

Nota 4: Operaciones de inusual naturaleza o importe

En Abril de 2008 la Sociedad procedió a cancelar los swaps que mantenía con Merrill Lynch y JP Morgan y que se describen en la nota 6 (iii) de los estados financieros anuales finalizados el 31 de diciembre de 2007.

Los swaps eran reconocidos en el balance como un pasivo financiero, mostrándose bajo la rúbrica "otros pasivos financieros" incluida dentro de las "deudas a largo plazo" teniendo la calificación de derivados y como tales eran contabilizados a valor razonable con cambios en resultados.

Una vez cancelados fueron dados de baja del balance. La diferencia entre la cantidad pagada para cancelar el pasivo y su valor en libros supuso una pérdida de 159 mil euros que son reflejados en el epígrafe de "resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como consecuencia de la cancelación de los swaps también se procedió a la cancelación del colateral que garantizaba su pago y que en los estados financieros anuales finalizados el 31 de diciembre de 2007 se mostraba como "otros activos no corrientes".

Nota 5: Pago de dividendos de las Acciones Preferentes

De acuerdo con la clasificación de las acciones preferentes como pasivo financiero, los dividendos pagados a los titulares de dichas acciones preferentes se registran como resultados financieros negativos.

Hasta el 30 de junio de 2008 y 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó los siguientes dividendos para los titulares de las Acciones Preferentes de las Series A, B y C:

Serie	Fecha de pago	% del dividendo por acción	30/06/2008		30/06/2007	
			% del tipo efectivo por acción	Importe Total	% del tipo efectivo por acción	Importe Total
A	Trimestralmente el 31 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre y el 31 de diciembre	7,45% anual	7,45% anual	17.652.173€	7,45% anual	20.312.238€
B	Trimestralmente el 31 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre y el 31 de diciembre	Tipo variable	5,40% anual	23.730.000€	4,59% anual	19.720.000€
C	Trimestralmente el 31 de marzo, el 30 de junio, el 30 de septiembre y el 31 de diciembre	Tipo variable	5,52% anual	47.460.000€	4,72% anual	39.440.000€

El tipo efectivo por acción incluye el dividendo devengado durante el periodo de referencia y la amortización de los costes de emisión de las acciones preferentes correspondientes a dicho ejercicio.

Nota 6: Hechos posteriores al cierre del periodo intermedio

No se han producido hechos posteriores al cierre del periodo intermedio de carácter significativo que no hayan sido reflejados en estos estados financieros.

Nota 7: Transacciones con partes relacionadas

Los epígrafes del balance "inversiones financieras a largo plazo" y de la cuenta de pérdidas y ganancias "ingresos por intereses de empresas asociadas" recogen los saldos y transacciones mantenidos con Repsol Netherlands Finance bv. subsidiaria del grupo Repsol YPF. Por otra parte el epígrafe "deudas a corto plazo" del pasivo corriente totaliza las deudas con Repsol International Finance bv. único accionista de la Sociedad. Estas operaciones se hacen dentro de las condiciones normales de mercado.

Nota 8: Plantilla y remuneración de consejeros

La Sociedad no tuvo empleados en el primer semestre del 2008 y los miembros de su consejo de administración no percibieron remuneración alguna de la Sociedad.

Nota 9: Continuidad

La Sociedad Dominante ha confirmado que pretende continuar su apoyo financiero a la Sociedad para permitirle operar con arreglo al principio de empresa en funcionamiento y a cumplir sus obligaciones financieras, al menos hasta transcurrido un año a partir de la fecha de estos estados financieros.

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 euríbor 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.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y el informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida

RESPONSABILITY STATEMENT

The members of the Board of Directors of Repsol International Capital Limited state that to the best of our knowledge, the interim Financial Statements, prepared in accordance with the applicable accounting principles, give a fair view of the net worth, financial situation and results of the company and that the interim Management Report includes a fair analysis of the requested information.

Luis Pieltain Álvarez-Arenas

Javier Sanz Cedrón

Rafael Guerrero Mendoza

Peter Goddard