



Repsol YPF: Resultados 1^{er} Trimestre 2010 y Horizonte 2014

Rueda de Prensa

29 de Abril de 2010

Disclaimer

© REPSOL YPF S. A. Madrid, 2010.

Esta presentación es propiedad exclusiva de Repsol YPF, S.A. y su reproducción total o parcial está totalmente prohibida y queda amparada por la legislación vigente. Los contraventores serán perseguidos legalmente tanto en España como en el extranjero. El uso, copia, reproducción o venta de esta publicación, sólo podrá realizarse con autorización expresa y por escrito de Repsol YPF, S.A.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol YPF. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol YPF, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, así como planes, expectativas u objetivos de Repsol YPF respecto de gastos de capital, negocios, estrategia, concentración geográfica, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "pronostica", "cree", "estima", "aprecia" y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol YPF o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores identificados en los documentos registrados por Repsol YPF y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España, en la Comisión Nacional de Valores en Argentina y en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol YPF no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

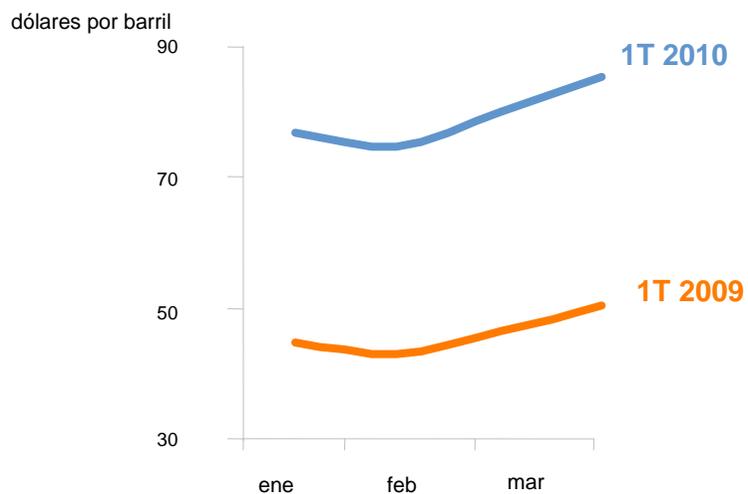
Entorno del sector



Entorno del sector

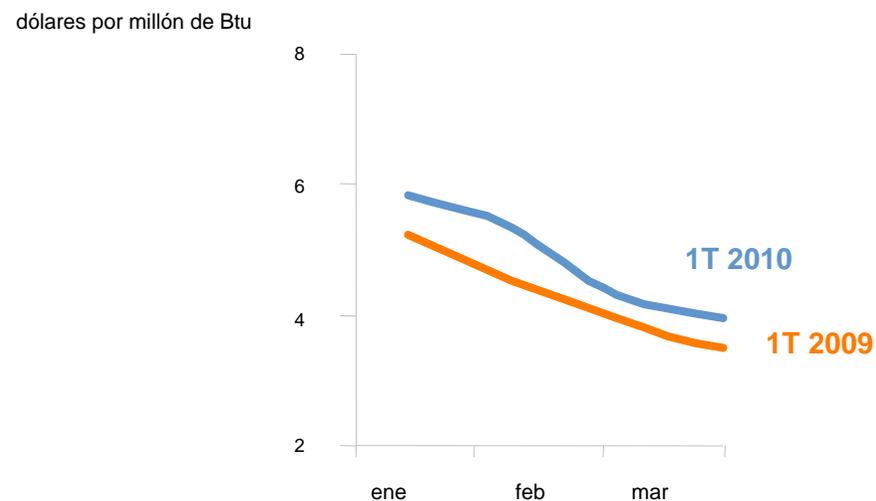


Precios Brent



El precio medio subió un 72%

Precios Henry Hub

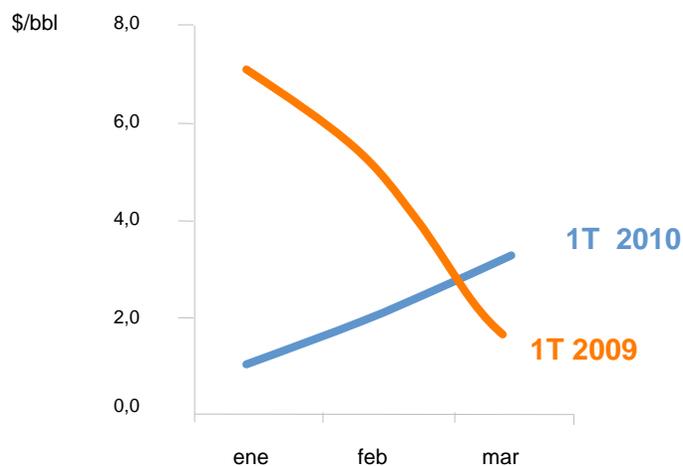


El precio medio subió un 8%

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

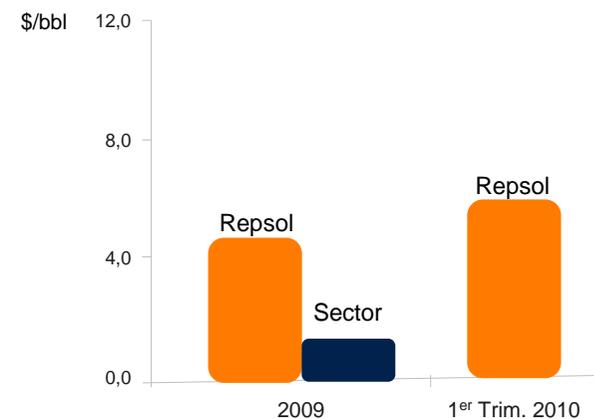
Entorno del sector

Márgenes de refino en España



La media bajó un 54%

Margen integrado de refino y marketing Repsol Vs. Sector



2009: margen integrado de Repsol 3,5 veces superior a la media del sector

Entorno del sector



Evolución del tipo de cambio euro-dólar



El euro se apreció un 6% de media durante el trimestre

Fuente: Thomson Reuters. Elaboración: Dirección de Estudios y Análisis del Entorno de Repsol



Índice

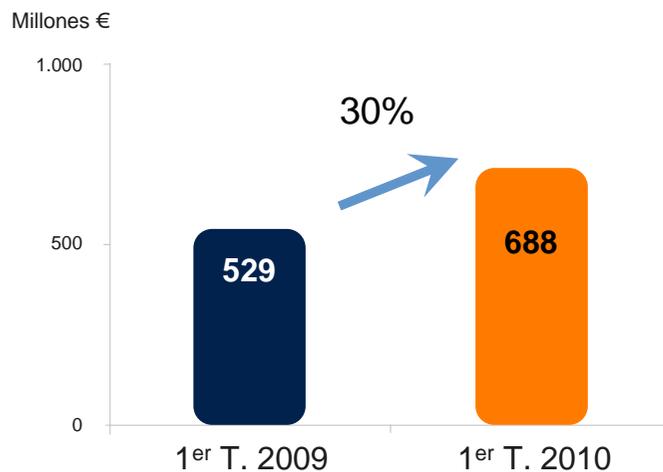
Resultados
1^{er} Trimestre
2010



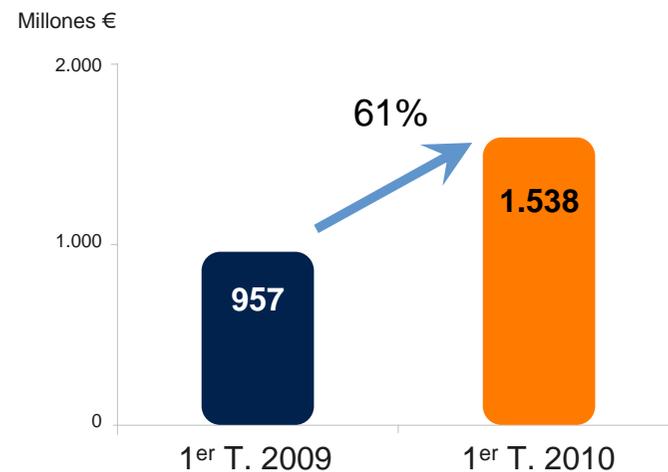
- Entorno del sector
- **Resultados 1^{er} Trimestre 2010**
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Resultados 1^{er} trimestre 2010

Beneficio neto



Resultado de explotación



Resultados
1^{er} Trimestre
2010



Mejora de resultados en todas las áreas de negocio

Resultado de explotación

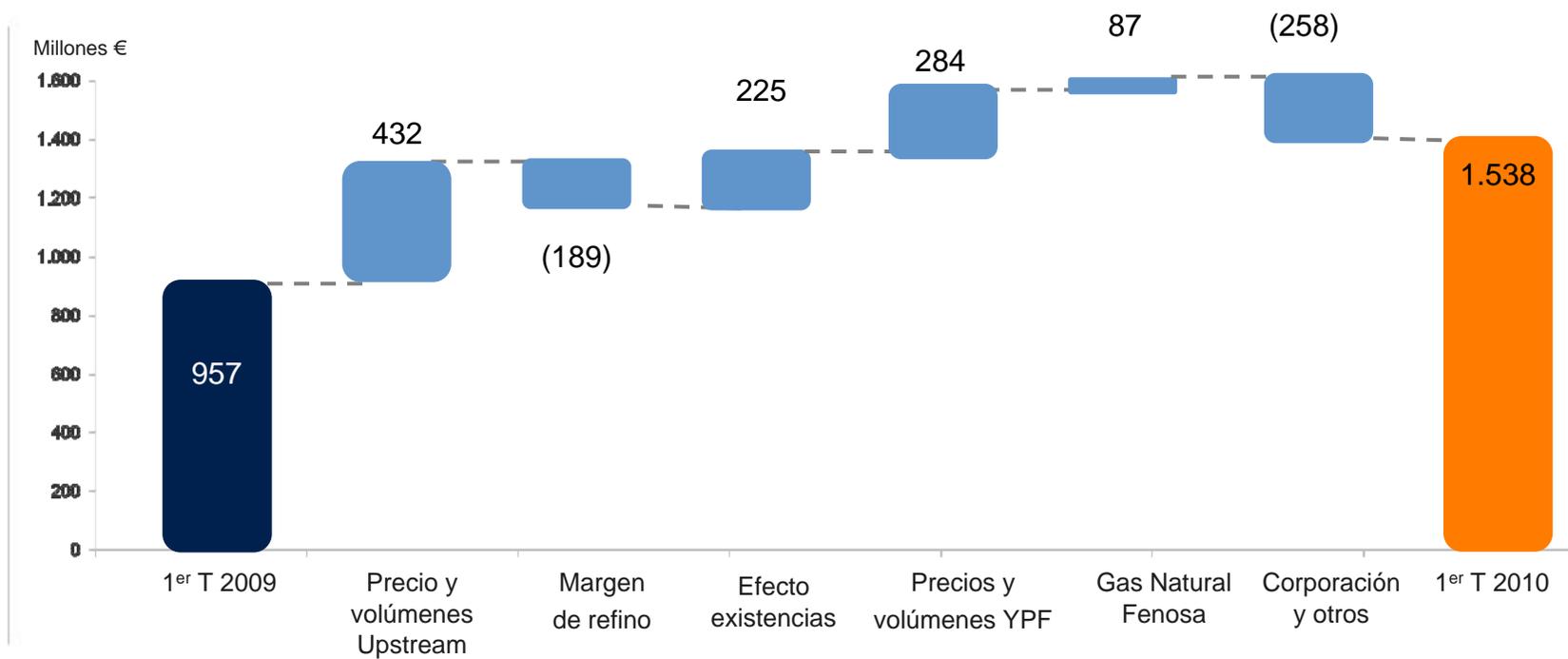
Millones de euros	1 ^{er} T. 2009	1 ^{er} T. 2010
Exploración y Producción	185	432
Downstream	310	390
GNL	11	34
YPF	323	411
Gas Natural SDG	169	256
Corporación y ajustes	(41)	15
Resultado de explotación	957	1.538
Resultado financiero	(32)	(249)
Resultados antes de impuestos y participadas	925	1.289
Resultado consolidado del periodo	587	763
Resultado atribuible a intereses minoritarios	58	75
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	529	688

Resultados
1^{er} Trimestre
2010

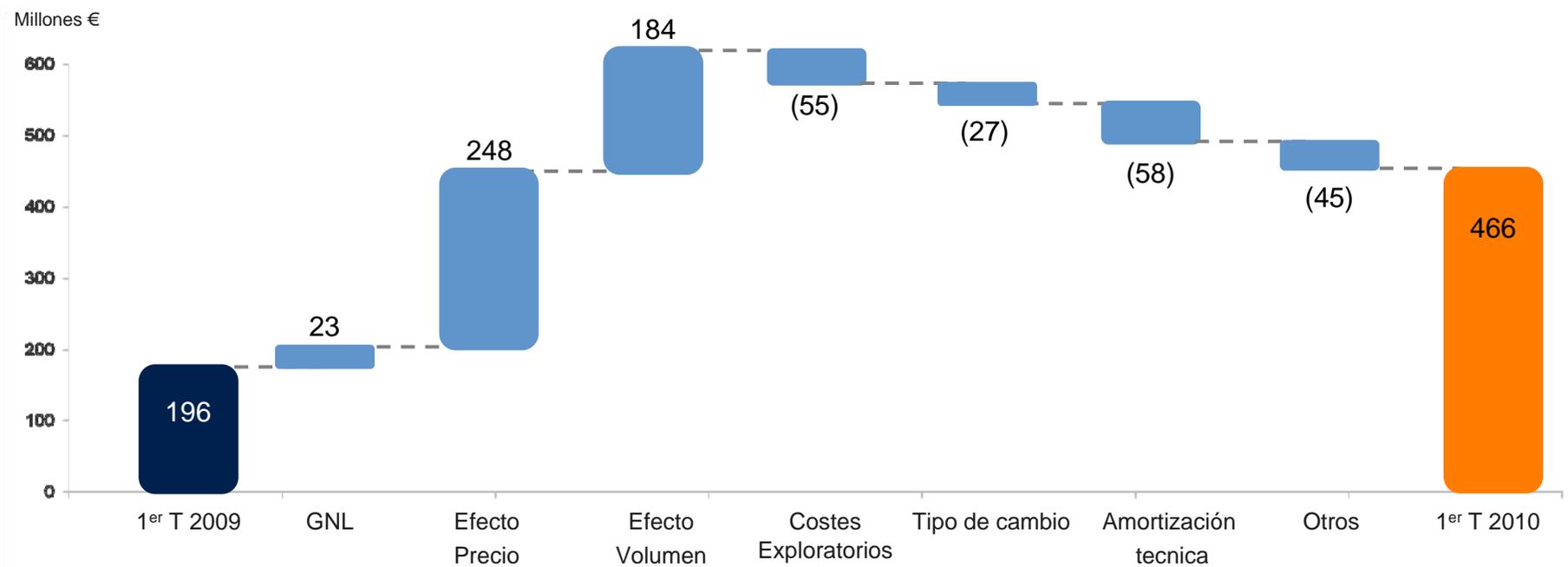


1er Trimestre 2010: Resultado de explotación

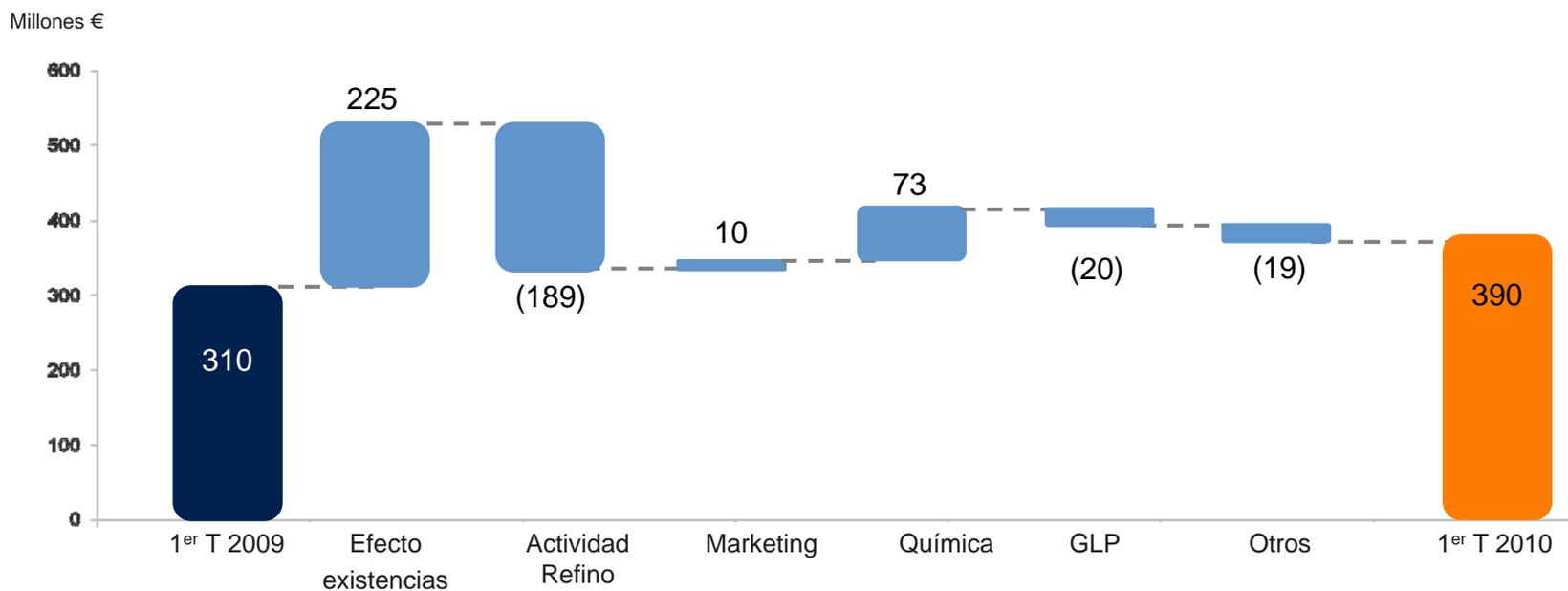
Resultados
1er Trimestre
2010



1er Trimestre 2010: Resultado de explotación Upstream y GNL



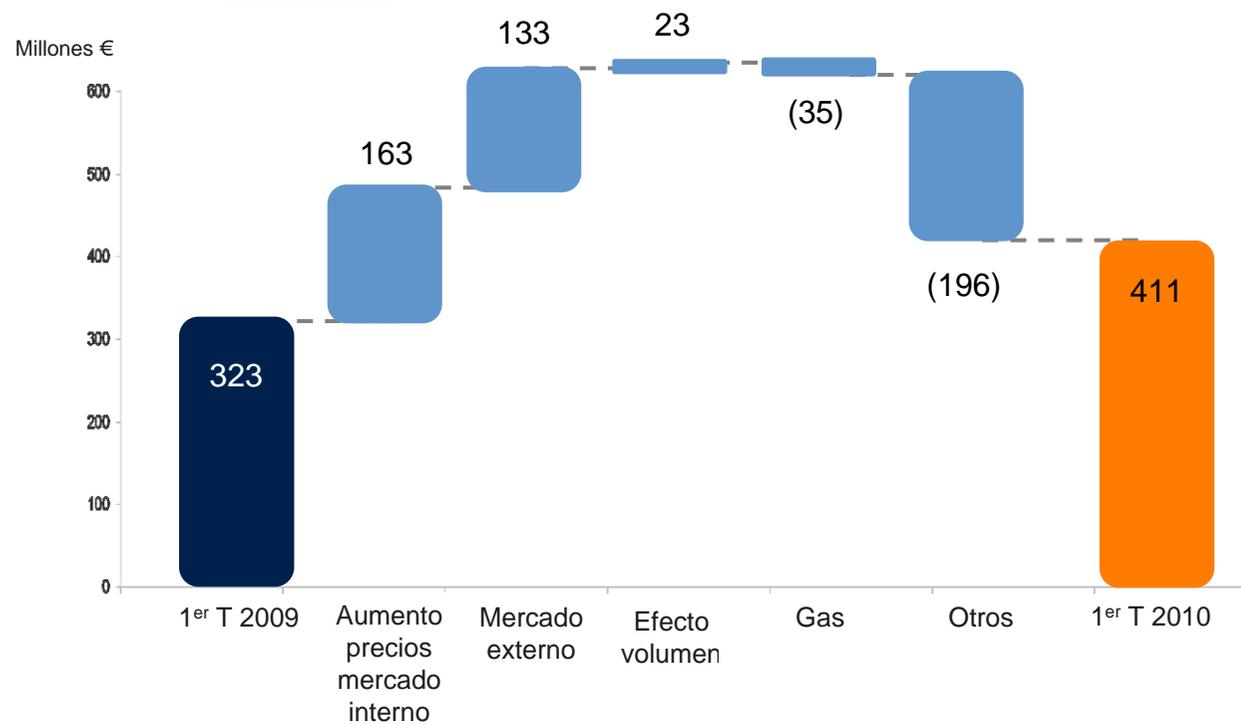
1^{er} Trimestre 2010: Resultado de explotación Downstream



Resultados
1^{er} Trimestre
2010



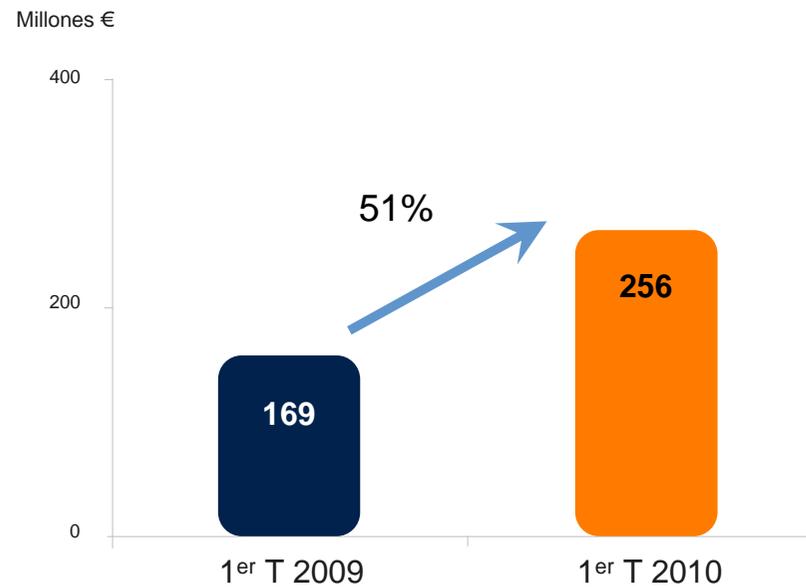
1er Trimestre 2010: Resultado de explotación YPF



Resultados
1er Trimestre
2010



1^{er} Trimestre 2010: Resultado de explotación Gas Natural Fenosa



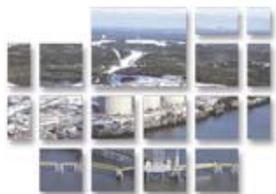
Resultados
1^{er} Trimestre
2010



Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Dos años del
Plan Estratégico
2008-2012



¿Qué ha sucedido en Repsol en 2008 y 2009?

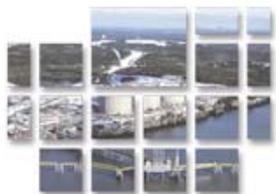
Gran éxito exploratorio, con Repsol entre las mejores compañías del mundo

Aumento de las inversiones a medio plazo por el reciente éxito exploratorio

La crisis financiera ha cambiado el entorno económico, especialmente en el negocio de Downstream

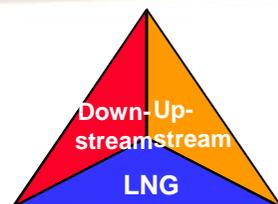
- **Actualización de la estrategia motivada por cambios en la industria y en el contexto específico de Repsol**
- **Cumpliendo nuestros compromisos y desarrollando la próxima etapa de crecimiento**

Dos años del
Plan Estratégico
2008-2012



El Grupo Repsol ha alcanzado un notable progreso en su Plan Estratégico 2008-2012

Negocios
estratégicos
integrados



- ✓ Mayor cartera de activos y de mejor calidad
- ✓ El éxito exploratorio es la base de nuestro crecimiento orgánico
- ✓ Mejora operativa en todas las áreas de negocio
- ✓ Desinversión en curso de los activos no estratégicos

Participada
estratégica
operada



- ✓ Venta del 15% a un socio local
- ✓ Recuperación de precios de la energía en Argentina
- ✓ Mayor resistencia a la crisis que la media del sector

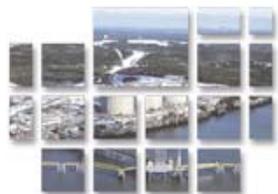
Participada
estratégica
no operada



- ✓ La fusión entre GN y UF genera crecimiento y valor
- ✓ Consecución de sinergias en curso

Notable avance en el Plan Estratégico 2008-2012

Dos años del
Plan Estratégico
2008-2012



Cumpliendo con nuestros compromisos en los proyectos clave

Downstream

En operación
en 2011



Bilbao (España)

En operación
en 2011



Cartagena (España)

En reevaluación



Sines (Portugal)

Upstream & GNL

En operación



Shenzi (US GoM)

FID en 2009



Reggane (Argelia)

En operación



Canaport (Canada)

En operación



I/R (Libia)

FID en 2011

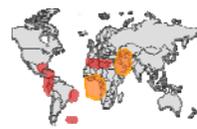


Carioca (Brasil)

En operación
el 2T de 2010



Peru LNG (Perú)



Exploración

En reevaluación



Bloque 39 (Perú)

Nuevos proyectos clave de crecimiento

- Guará (Brasil)
- Piracucá (Brasil)
- Kinteroni (Perú)
- Margarita-Huacaya (Bolivia)
- Cardón IV (Venezuela)

Descubrimientos en estudio

- Panoramix (Brasil)
- Iguazú (Brasil)
- Abaré oeste (Brasil)
- Buckskin (Golfo de México de EE.UU.)
- Montanazo-Lubina (España)
- NC-200 (Libia)
- NC-186 Y1 (Libia)
- Tangier-Larache (Marruecos)
- Venus (Sierra Leona)
- Carabobo (Venezuela)

Nuevo proyecto clave de crecimiento que no deriva de exploración



Activos que garantizan el crecimiento

Dos años del
Plan Estratégico
2008-2012



Dos años del Plan Estratégico 2008-2012

Repsol está...

Posicionada para crecer

- El Upstream convertido en el motor de crecimiento de la compañía
- Los recientes éxitos exploratorios impulsarán la creación de valor del Grupo
- Los excelentes activos de refino y marketing son una ventaja competitiva para capitalizar, cuando se produzca, la recuperación del mercado

Dispone de...

Inversiones con alto potencial para crear valor

- Transitando en YPF hacia un mercado energético más abierto y con la flexibilidad de negocio y financiera que nos otorga Gas Natural Fenosa

Y cuenta con...

Sólida posición financiera

- Fortaleza en el balance para financiar el crecimiento
- Retribuir adecuadamente el capital

Dos años del
Plan Estratégico
2008-2012



Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- **Perspectivas sector energético**
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Perspectivas sector energético



Visión Sector Oil & Gas

- 2008-2009: Alta volatilidad y caída de la demanda
- Recuperación progresiva basada en el crecimiento de los países emergentes
- Inversión en exploración y producción para compensar el declino: precios atractivos a medio y largo plazo
- Políticas medioambientales incentivan uso del gas natural
- Desacople de precios crudo/gas
- Recuperación márgenes de refino:
 - Apertura diferenciales crudo ligero-pesado
 - Incremento utilización capacidad instalada
 - Balance oferta-demanda de destilados medios

Perspectivas
sector energético



Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- **Horizonte 2014**
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Horizonte 2014



Claves para generar valor en los próximos años

Upstream y GNL



Downstream



Horizonte 2014



El Upstream se convierte en el motor de crecimiento del grupo

- Cumpliendo nuestros proyectos clave
 - Crecimiento de la producción del 3-4% anual hasta 2014 y superior hasta 2019
 - Alrededor del 90% del incremento de la producción está basado en proyectos actualmente en desarrollo
- Impulso de una actividad exploratoria exitosa
 - Presencia en las áreas más atractivas del mundo
- Ratio de reemplazo de reservas del periodo superior al 110%

Elevado retorno de capital a través de una mayor capacidad de conversión y mejora en la competitividad de las instalaciones

- Líder integrado en España
- Puesta en marcha de los dos proyectos clave (Cartagena y Bilbao) a finales de 2011
 - Repsol será una de las compañías europeas con mayor capacidad de conversión (63% FCCeq.)
 - Incremento de un 25% de la producción de destilados medios en un mercado español con déficit estructural
- Sólida generación de caja

Claves para generar valor en los próximos años



Horizonte 2014



Una compañía estratégica para una Argentina en crecimiento

- El negocio de YPF se comporta favorablemente en un contexto económico mundial difícil
- Continuar gestionando desde el enfoque local el periodo de transición hacia un mercado energético más abierto
- Mantener la producción de crudo a través de mejoras en el factor de recuperación
- Gestión rigurosa de inversiones y costes para asegurar la creación de valor
- Proporcionar resultados y dividendos

Creación de un líder integrado verticalmente en gas y electricidad

- Un compañía más fuerte y con ingresos mas estables tras la adquisición de Unión Fenosa
- Permite a Gas Natural superar los objetivos de su plan estratégico
- Mejora el potencial del negocio del GNL de Repsol

Gestión de la cartera de activos

- Venta de una participación adicional de YPF y de activos no estratégicos
- Opciones para materializar valor a través de desinversiones selectivas

Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- **Horizonte 2014**
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Horizonte 2014



Upstream y GNL: Una historia de transformación exitosa

	Año 2005	Año 2009
Producción (millones de bep)	158 (106 Mbep Incluyendo los cambios contractuales)	122
Inversión en exploración (millones de €)	230	600
Recursos contingentes anuales incorporados (millones de bep)	93	700 ⁽¹⁾
RRR (%)	15%	94%
Áreas estratégicas de upstream	<ul style="list-style-type: none"> •Norte de África •Norte de Latinoamérica 	<ul style="list-style-type: none"> •Norte de África •Norte de Latinoamérica •Shenzi (Golfo de México de EE.UU.) •I/R (Libia) •Canaport (Canadá) •Perú GNL •Kinteroni (Perú) •Margarita-Huacaya (Bolivia)
Cartera de proyectos clave	<ul style="list-style-type: none"> •Gassi Touil (Argelia) •Canaport (Canadá) 	<ul style="list-style-type: none"> •Golfo de México •Brasil •Guará (Brasil) •Carioca (Brasil) •Piracucá (Brasil) •Reggane (Argelia) •Carabobo (Venezuela) •Cardón IV (Venezuela)
Personal técnico (número de personas)	864	1.487

1.Los recursos contingentes evaluados a Febrero 2010. Brasil evaluada por un consultor independiente

Horizonte 2014



Potencial de crecimiento basado en los activos actuales

Upstream y GNL: Éxito basado en capacidades humanas, técnicas y tecnológicas

Inversión en capital humano para favorecer el crecimiento

Nueva estructura organizativa

Rediseño y estandarización de procesos técnicos y comerciales

Organización orientada a la calidad de operaciones

Desarrollo de capacidades tecnológicas en aguas profundas



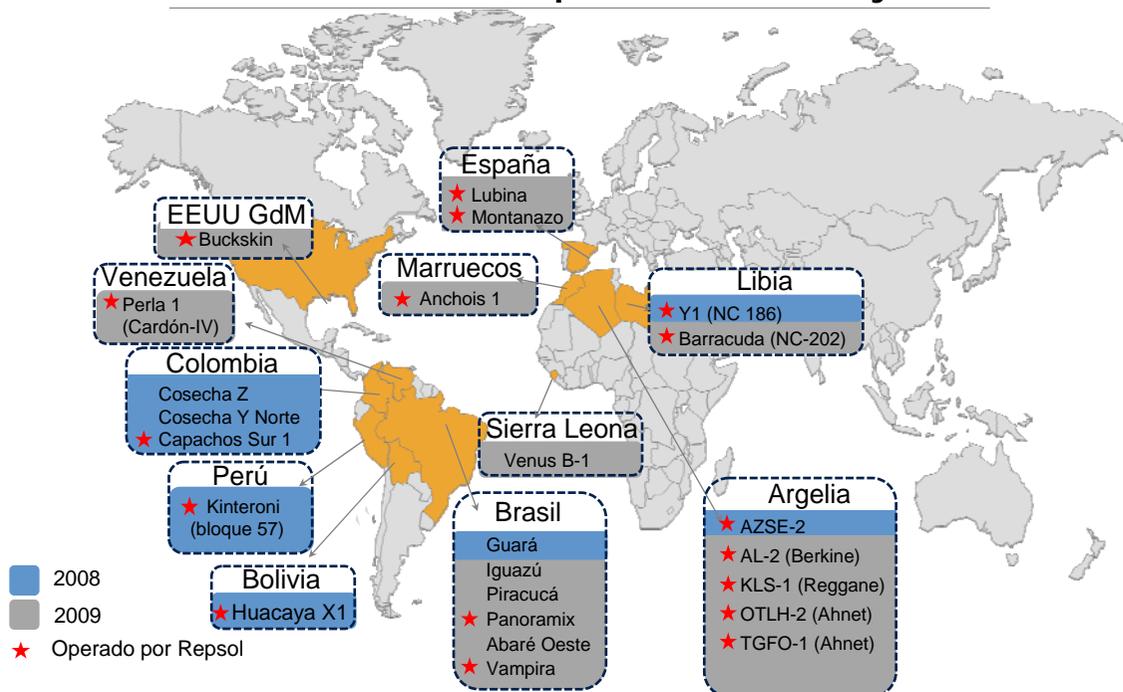
Horizonte 2014



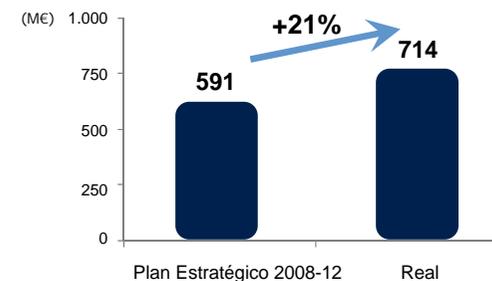
Desde 2005, transformando los procesos y la organización de Upstream

Upstream y GNL: Exitos exploratorios que aseguran el crecimiento

Descubrimientos de Upstream en 2008 y 2009

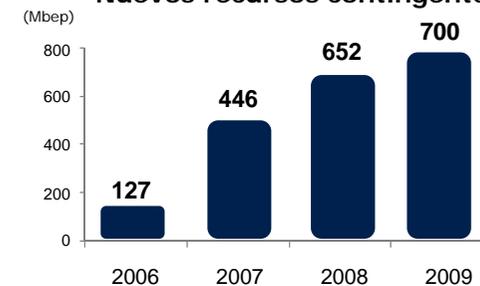


Inversión media en exploración 2008-2009



Los éxitos exploratorios generaron mayores necesidades de inversión

Nuevos recursos contingentes (*)



(*) Recursos contingentes evaluados en Febrero 2010. Brasil evaluado por consultor independiente

Horizonte 2014



Upstream y GNL: entre los mayores descubrimientos del mundo

3 descubrimientos de Repsol entre los 5 mayores de 2008 y 1 entre los 5 mayores de 2009⁽¹⁾

5 mayores descubrimientos mundiales en 2008

Pais	Cuenca	Bloque/Campo
Brasil	Santos	Iara
Brasil	Santos	Jupiter
Brasil	Santos	Guará
Perú	Ucayali	Kinteroni 1X
Bolivia	Chaco	Huacaya

5 mayores descubrimientos mundiales en 2009

Pais	Cuenca	Bloque/Campo
Iraq	Zagros Fold Belt	Miran West 1
Australia	Browse	Poseidon 1
Venezuela	Alta Guajira	Perla 1X
Brasil	Santos	Corcovado
Israel	Levantine Deep Marine	Tamar 1

■ Descubrimientos en los que Repsol está presente

24 descubrimientos consolidan a Repsol entre las compañías con mayor éxito exploratorio

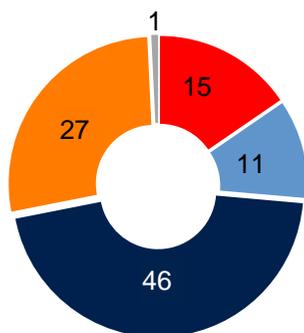
Horizonte 2014



1. Conforme a IHS

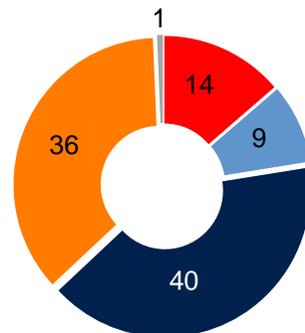
Upstream y GNL: ¿Dónde estamos?

**Producción neta diaria
2009**



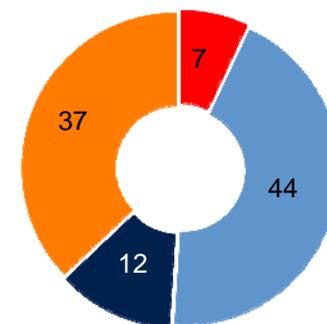
334.000 Barriles equivalentes de petróleo

**Reservas netas probadas
2009**



1.060 Millones de barriles equivalentes de petróleo

**Reservas probables y posibles y recursos contingentes netos⁽¹⁾
2009**



3.243 Millones de barriles equivalentes de petróleo

1. Los Recursos contingentes de Brasil han sido revisados por un experto independiente
NOTA: Upstream no incluye YPF

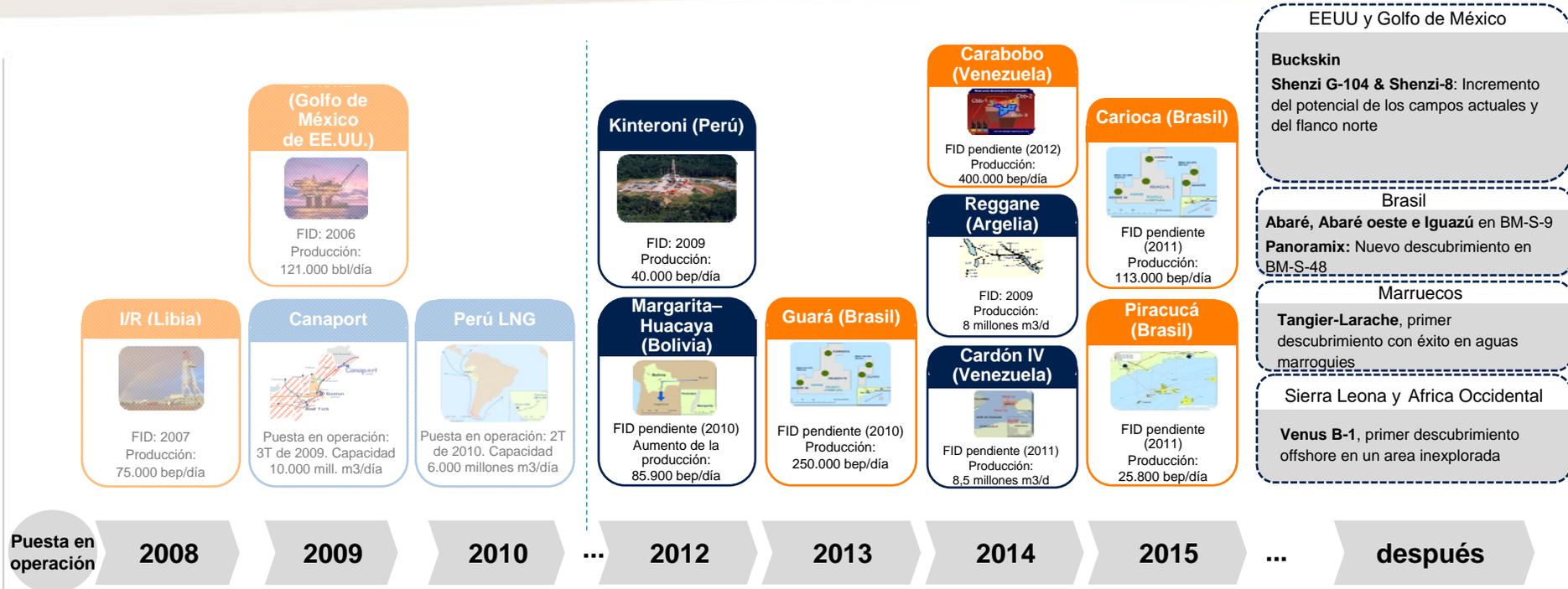
■ Norte de África
 ■ EEUU y Brasil
 ■ Trinidad
 ■ Latinoamérica (ex Brasil)
 ■ Otras regiones

Horizonte 2014



Upstream y GNL: Sólida cartera de proyectos que garantiza el crecimiento

Horizonte 2014



Puesta en operación

Nota: todas las cifras relativas a la producción se refieren a la producción estable total.

■ Líquidos
 ■ Gas
 ■ GNL

EEUU y Golfo de México

Buckskin
Shenzi G-104 & Shenzi-8: Incremento del potencial de los campos actuales y del flanco norte

Brasil

Abaré, Abaré oeste e Iguazú en BM-S-9
Panoramix: Nuevo descubrimiento en BM-S-48

Marruecos

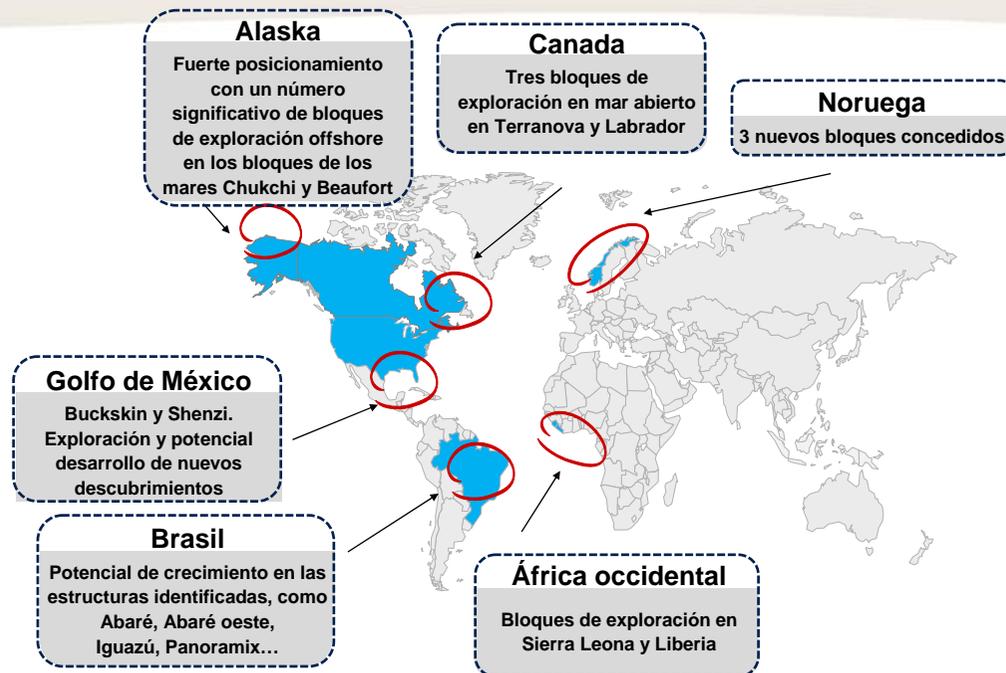
Tangier-Larache, primer descubrimiento con éxito en aguas marroquíes

Sierra Leona y Africa Occidental

Venus B-1, primer descubrimiento offshore en un area inexplorada

Upstream y GNL: Futuras áreas de crecimiento

- Más de 700 millones de dólares de inversión anual en exploración en 2010-2014
- Extender el desarrollo potencial de Brasil y Golfo de México
- Descubrimientos recientes sientan las bases de nuestro crecimiento
- Exigentes criterios de inversión
 - Rentabilidad
 - Encaje en cartera de activos



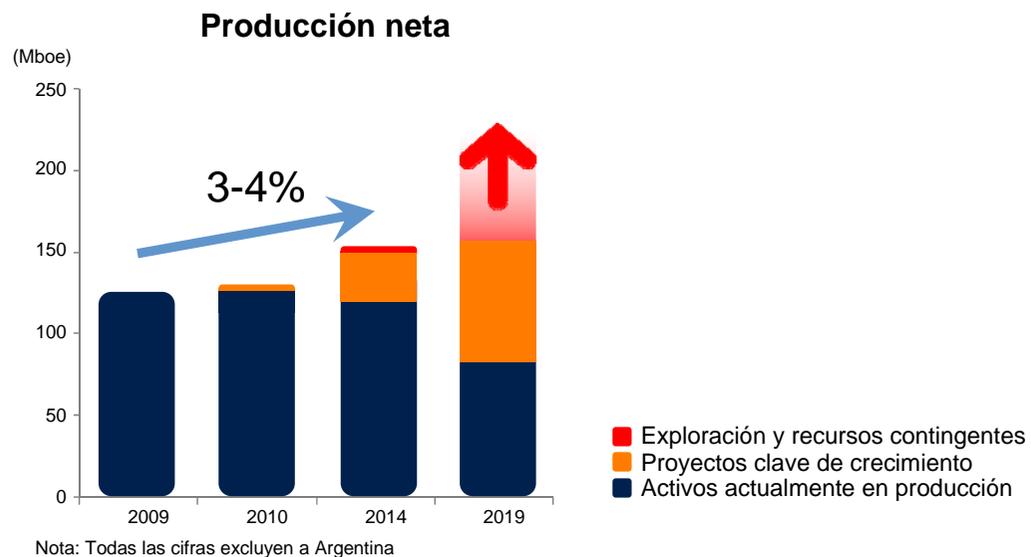
Horizonte 2014



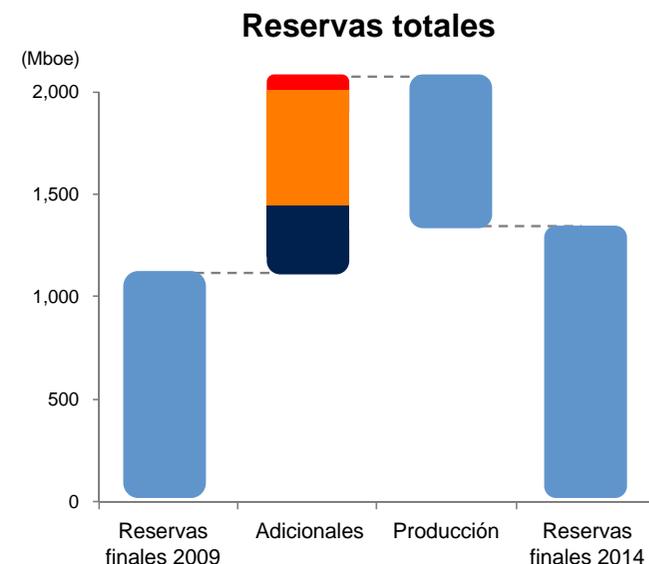
Actividad exploratoria seguirá generando nuevas plataformas de crecimiento

Upstream y GNL: Sólidas bases de crecimiento

Horizonte 2014



Crecimiento de la producción 3-4% al año hasta 2014 y superior hasta 2019



Tasa de reemplazo de reservas probadas mayor de 110%

Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- **Horizonte 2014**
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - **Downstream**
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Horizonte 2014



Downstream

Refino Posición de liderazgo



Líder en refino en España

- Sistema integrado de refino de elevada conversión: 5 refinerías operadas como una sola
- Déficit de diesel en Europa y especialmente en España

Líder en refino en Perú

Marketing y Trading Alta integración y eficiencia



4.430 estaciones de servicio

- 41% de la cuota de mercado en España
- 20% de la cuota de mercado en Portugal

Integrado con el sistema de refino

Liderazgo en Perú

- Integrado con el refino

Red eficaz

GLP Líder mundial enfocado a mercados clave



Primer operador en nuestros mercados:

- España y América Latina

4ª empresa de GLP en el mundo por volumen

Líder en productividad

Petroquímica Integración y enfoque regional



Líder en producción en la Península Ibérica

Líder en cuota de mercado en la península Ibérica y el sur de Europa

Alta integración con el refino

Horizonte 2014

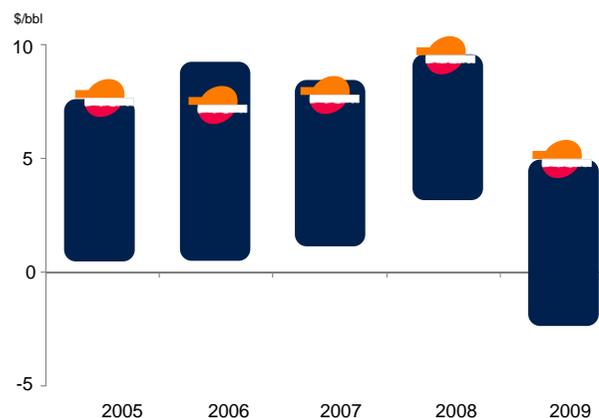


Líder en Downstream integrado

Downstream: Posición de liderazgo

Repsol aprovecha la integración de sus negocios

Margen integrado de refino y marketing de Repsol frente al sector⁽¹⁾



Nota: Margen R&M calculado como resultado operativo ajustado para el actual coste de suministros (CCS-LIFO) del segmento R&M dividido por el volumen total de crudo procesado;
(1). 14 grupos similares incluidas grandes petroleras, empresas petroleras integradas e independientes de R&M

Horizonte 2014



Elevados retornos de capital a través de una mayor capacidad de conversión y de las mejoras en la competitividad de las instalaciones

Downstream: Proyectos clave, satisfactoria ejecución en tiempo y en presupuesto...

Cartagena



- Incremento de la capacidad de 120 kbpd a 220 kbpd
- Nuevo hidrocracker (2,5 Mt/año) y nuevo coquer (3 Mt/año)
 - Mejora de la conversión hasta +76% FCC eq. desde el 0% actualmente (hasta el 92% sin lubricantes)
- Inversión total de 3.200 millones € (2007-2012)
 - 1.800 millones € en 2010-2012
- Puesta en funcionamiento: 3T 2011

Bilbao



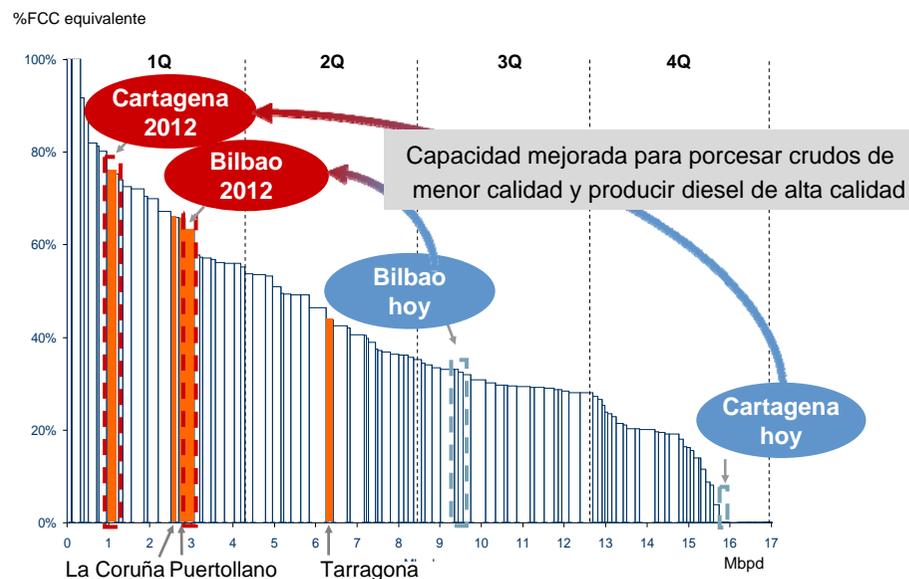
- Nueva unidad de coque (2 Mtpa)
 - Mejora de la conversión del FCC equivalente del +32% al 63%
- Inversión total de 800 millones € (2007-2012)
 - 400 millones € en 2010-2011
- Puesta en funcionamiento: 3T de 2011

- **Añadirán 2-3 \$/bbl de margen al sistema de refino de Repsol en España**
- **Inversión inferior en 200 millones €**
- **A partir de 2012, sólida generación de caja por la posición de liderazgo en el downstream europeo**

Horizonte 2014



Downstream: ... que fortalecerán la competitividad del Downstream



En 2012, Repsol será una de las compañías europeas con el ratio de conversión más alto

Horizonte 2014



Nota: %FCC equivalente without Lubes of Cartagena and Puertollano of 92% and 79%, respectively

Downstream: Enfoque en la eficiencia y la rentabilidad

Marketing y Trading

- Maximizar el valor de la red
- Operaciones integradas

GLP

- Mantener el liderazgo mundial
- Excelencia operativa

Petroquímica

- Foco en reducción de costes y política estricta de inversiones
- Exposición limitada a la petroquímica (4% del total del capital empleado)

Gestión del carbono y de las nuevas energías

- Biocombustibles avanzados, desde los de segunda generación hasta biología sintética
- Proyectos de captura y almacenamiento de MDL y carbono
- Nuevos vectores de energía para el transporte
- Generando sinergias con los actuales negocios de Repsol

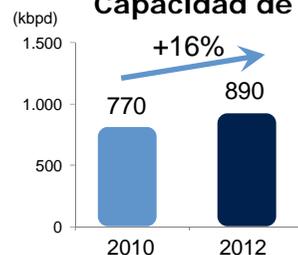
Hacia una compañía menos intensiva en carbono

Horizonte 2014

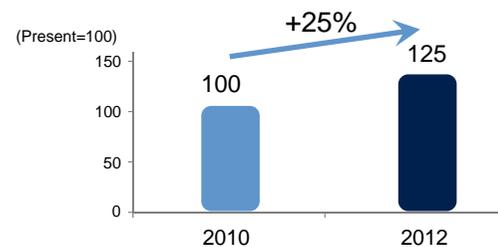


Downstream: Objetivos alcanzados en 2012

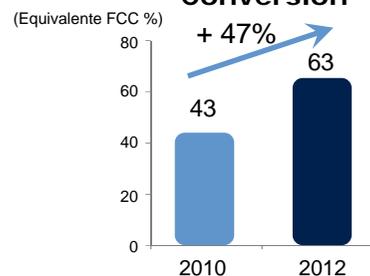
Capacidad de destilación



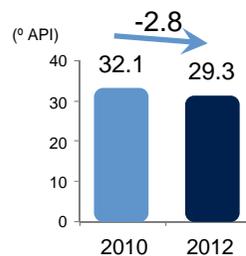
Producción de destilados medios



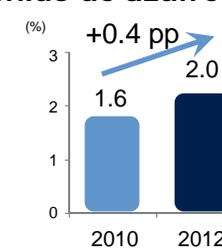
Conversión



Calidad del crudo



Contenido de azufre en crudos



Horizonte 2014



**El sistema de refinado de Repsol en España
permite a la compañía mejorar su competitividad**

Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- **Horizonte 2014**
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Horizonte 2014



Exploración y Producción
Posición de liderazgo



- Líder en producción
 - Producción en 2009: 111 Mbbl de crudo⁽¹⁾ (~39% de la producción total de crudo en Argentina) y 98 Mboe de gas (~36% de la producción total de gas)
 - Reservas probadas 2009: 540 Mbbl de crudo y 483 Mboe de gas

Refino y Logística
Posición de liderazgo



- Líder en refino
 - Capacidad total de refino: 333.000 bpd (53% de la capacidad total en Argentina)
 - Alta capacidad de conversión y complejidad
 - Más de 3.000 km de oleoductos y poliductos

Marketing
Líder del mercado



- Líder del mercado (58% de cuota de mercado en diésel y 55% en gasolina)
 - 1.632 estaciones de servicio⁽²⁾

Petroquímica
Integrada



- Negocio petroquímico completamente integrado con el refino y E&P (gas natural)
- Producción de 1,8 M tpa (>27% de ventas a la exportación)

(1) Crudo, condensado y líquidos
(2) 35 estaciones de servicio de Refinor no incluidas

Horizonte 2014



Compañía energética líder en Argentina

YPF: Puesta en valor de YPF

- El negocio de YPF se comporta favorablemente en un contexto económico mundial difícil
- Gestión de YPF en un periodo de transición hacia un mercado energético abierto
- Invertir en exploración y producción para aumentar el factor de recuperación
- Renovar los permisos en concesiones clave: Mendoza, Chubut, Santa Cruz y Rio Negro
- Desarrollar oportunidades en gas no convencional
- Gestión rigurosa para asegurar la creación de valor

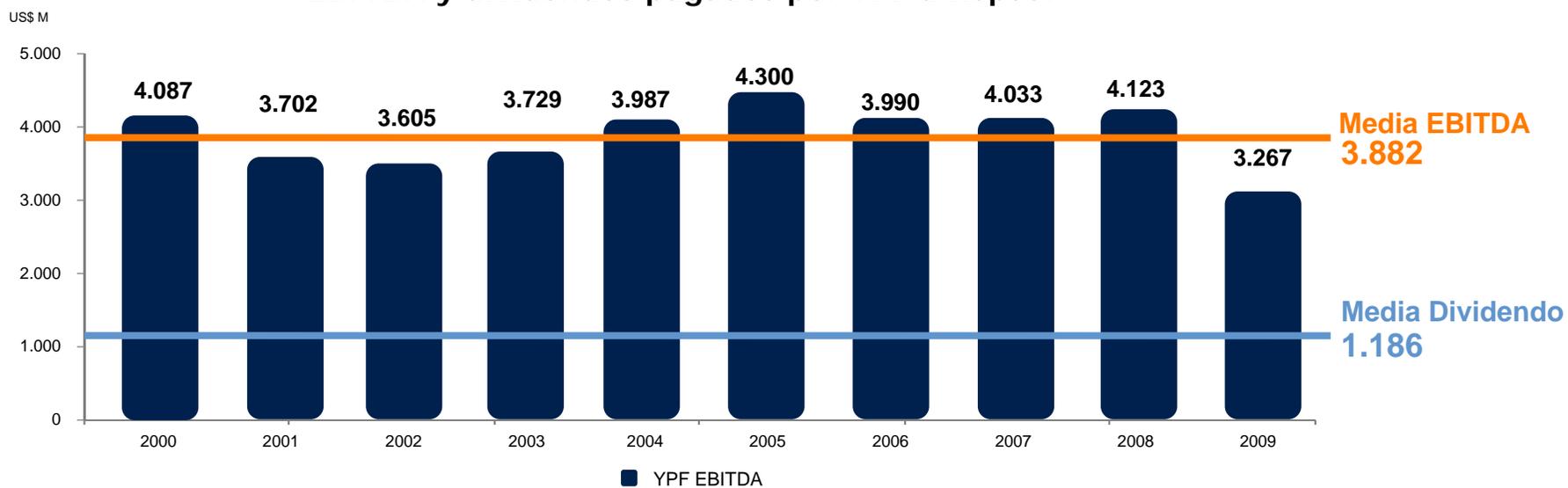
Horizonte 2014



Gestión orientada al crecimiento de los resultados

YPF: Comportamiento favorablemente en un contexto económico mundial difícil

EBITDA y dividendos pagados por YPF a Repsol



Horizonte 2014



Reducción del EBITDA en 2009 muy por debajo de la media de la industria

Índice

- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- **Horizonte 2014**
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Horizonte 2014



Gas Natural Fenosa: Enfoque de Repsol

Creando un líder integrado verticalmente en gas y electricidad

- Activos eléctricos complementarios en España
- Cartera de gas y GNL más sólida
- Cartera internacional muy complementaria
- Consecución de sinergias
- Alcanzado el objetivo de EBITDA para 2012

La adquisición permite a GN superar los objetivos operacionales de su Plan estratégico

	Crecimiento del objetivo de GN 2008-12	Actual GN Fenosa 2009	Consecución del objetivo 2012 (%)
CCGTs (GW)	+3.3	+4.8	143%
Renovables (GW)	+0.6	+3.3	550%
Clientes (millones)	+4.3	+9.2	215%
Plantas de regasificación(nº)	+1	+2	200%
Plantas de licuefacción(nº)	+1	+2	200%

Horizonte 2014



- Contribuye al EBITDA y a la estabilidad del flujo de caja
- Mejora el potencial del negocio del GNL de Repsol

Índice

Perspectivas corporativas y financieras



- Entorno del sector
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Fortaleciendo el rendimiento de nuestra base de activos

Enfoque en la gestión de costes y en la excelencia operativa

- Más de 1.100 iniciativas de reducción de costes en curso
- Ejecución del Programa de transformación de la excelencia operativa (GoP) en todas las áreas de negocio de downstream
- Revisión de los contratos de suministro
- Ahorro de 800 millones de € en costes operativos conseguido en 2009 y consolidación en el futuro

Perspectivas corporativas y financieras



Desinversiones de los activos no estratégicos en curso

Desinversiones ya realizadas en 2008-2009

10% de CLH

Marketing de Chile

Marketing de Brasil

Marketing de Ecuador

Química PMMA

GLP Bolivia y Marruecos

Inmobiliarios: Torre Repsol de Madrid

Otros activos financieros e inmobiliarios menores

Total cash flow de las desinversiones antes de impuestos ~1.700 M€

Objetivo: consolidar nuestros ahorros operativos y continuar con las desinversiones en YPF y en activos no estratégicos

Avances en Seguridad y en Responsabilidad social corporativa

Responsabilidad corporativa

- **Reconocimiento internacional por la transparencia y la responsabilidad social**
 - Miembro del Dow Jones Sustainability Index
 - Gold class por el informe de responsabilidad corporativa según Pricewaterhouse Coopers y Sustainable Asset Management Agency (SAM)
 - Empresa española que crea más trabajos para personas con discapacidad según la Fundación Empresa y Sociedad
 - Mejor portal de internet en España según Aeca
- **Trabajo con las comunidades locales**

Reconocimiento internacional por la transparencia y la responsabilidad social

Perspectivas
corporativas
y financieras

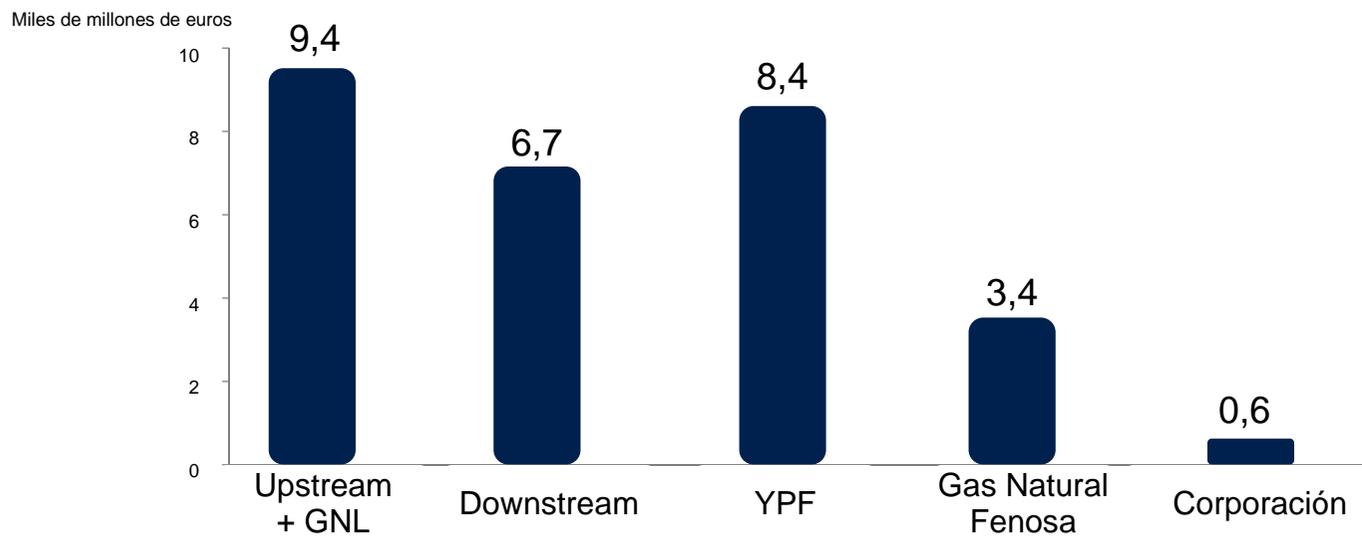


Repsol 2010-14: Plan de inversiones

Perspectivas
corporativas
y financieras

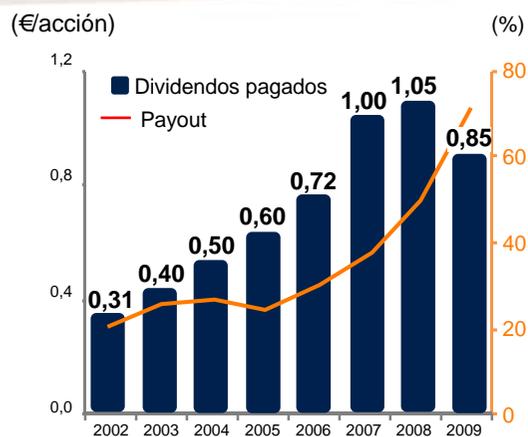


Inversiones acumuladas (2010-2014)



Inversión total del grupo 2010-2014: 28.500 millones de euros

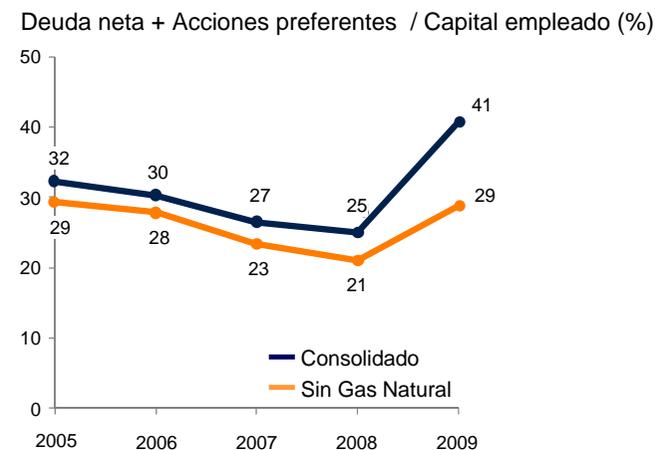
Retorno al accionista y disciplina financiera



- **Incremento temporal del nivel de deuda en 2009**

- Adquisición de Unión Fenosa por Gas Natural
- Inversiones en oportunidades de crecimiento en un entorno económico desafiante

Gestión financiera activa durante el ciclo



Alta flexibilidad para gestionar el endeudamiento, si es necesario

Perspectivas corporativas y financieras

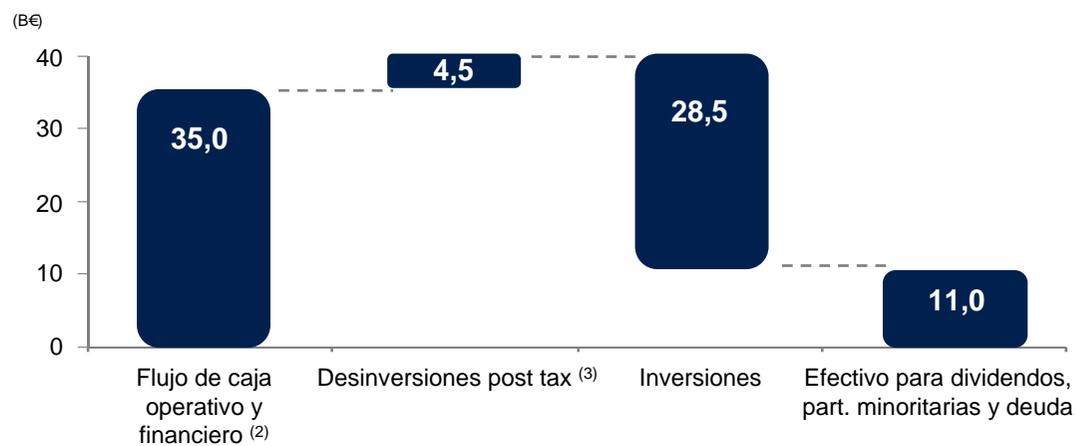


Perspectivas financieras

Perspectivas corporativas y financieras



Flujos de caja en 2010-2014⁽¹⁾



Compromiso con el crecimiento y la rentabilidad

(1) Escenario asumido : Precio de crudo Brent: 70 \$/bbl (2010), 90\$/bbl (2014); precio Henry hub: 5 \$/Mmbtu (2010), 5.5 \$/MMBtu (2014); margen de craking NWE Brent: 2.27 \$/bbl (2010), 3.32 \$/bbl (2014) tipo de cambio 1,35 \$/€ post 2010. (2) Incluye gastos financieros netos (3) Incluye desinversiones en YPF y otros activos no estratégicos

Conclusiones

Perspectivas
corporativas
y financieras



Repsol está...

Posicionada para crecer

- El Upstream convertido en el motor de crecimiento de la compañía
- Los recientes éxitos exploratorios impulsarán la creación de valor del Grupo
- Los excelentes activos de refino y marketing son una ventaja competitiva para capitalizar, cuando se produzca, la recuperación del mercado

Dispone de...

**Inversiones con alto potencial
para crear valor**

- Transitando en YPF hacia un mercado energético más abierto y con la flexibilidad de negocio y financiera que nos otorga Gas Natural Fenosa

Y cuenta con...

Sólida posición financiera

- Fortaleza en el balance para financiar el crecimiento
- Retribuir adecuadamente el capital



Repsol YPF: Resultados 1^{er} Trimestre 2010 y Horizonte 2014

Rueda de Prensa

29 de Abril de 2010