



Junta General de Accionistas 2010

Indice

- Entorno del sector
- Resultados 2009
- 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

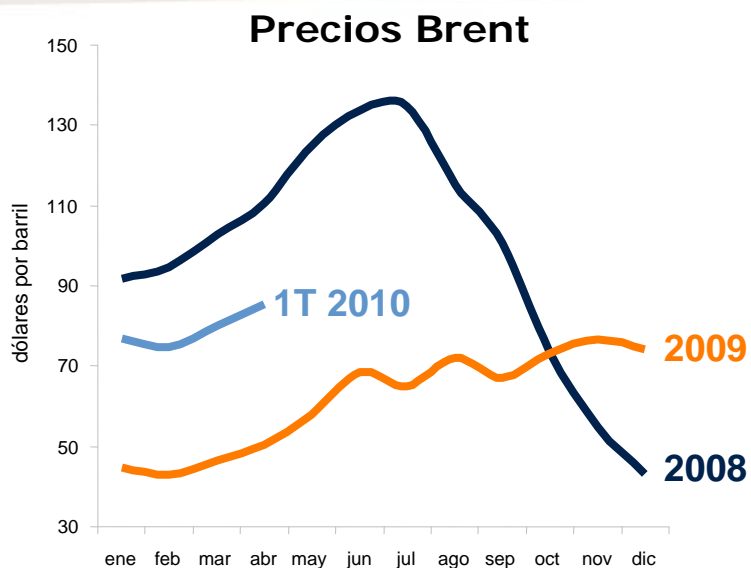
Índice

- Entorno del sector
- Resultados 2009
- 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

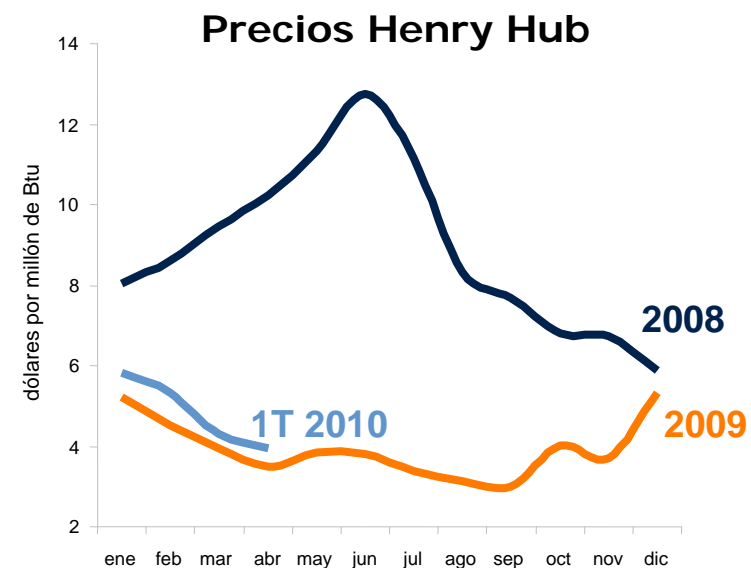
Entorno del sector



Entorno del sector



2009: precio medio bajó un 37%
1^{er} Trim. 2010: precio medio subió un 72%



2009: precio medio bajó un 56%
1^{er} Trim. 2010: precio medio subió un 8%

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

Entorno
del sector



Entorno del sector

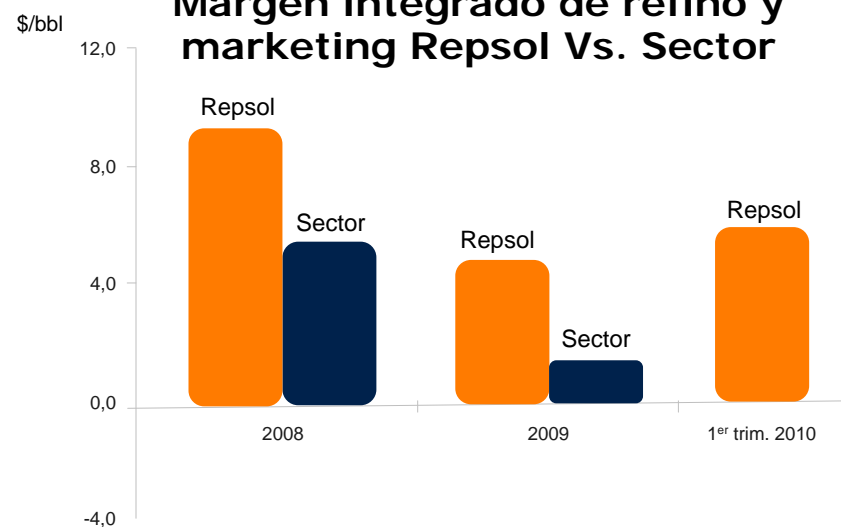


Márgenes de refino en España



2009: media bajó un 82%
1er Trim. 2010: 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

Índice

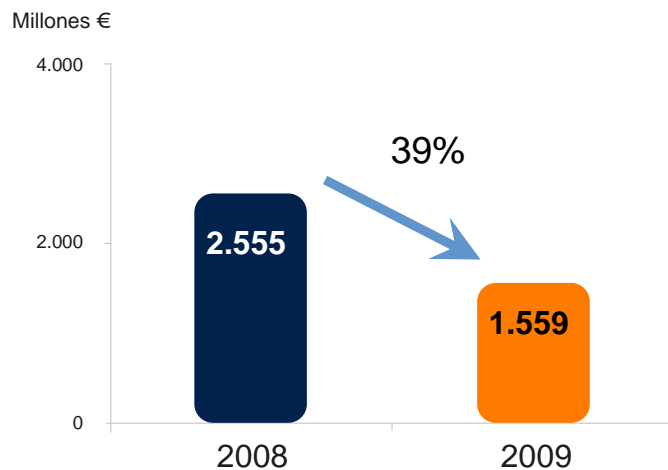
- Entorno del sector
- **Resultados 2009**
- Resultados 1^{er} Trimestre 2010
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Resultados 2009

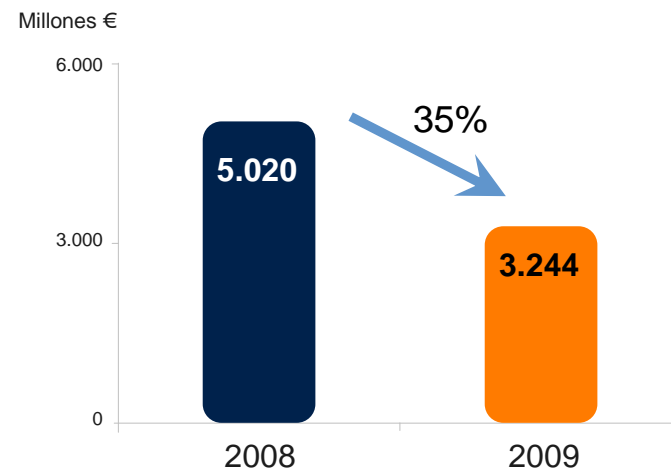


Resultados 2009

Beneficio neto



Resultado de explotación



Resultados por encima de la media del sector

Resultados 2009



Resultados 2009

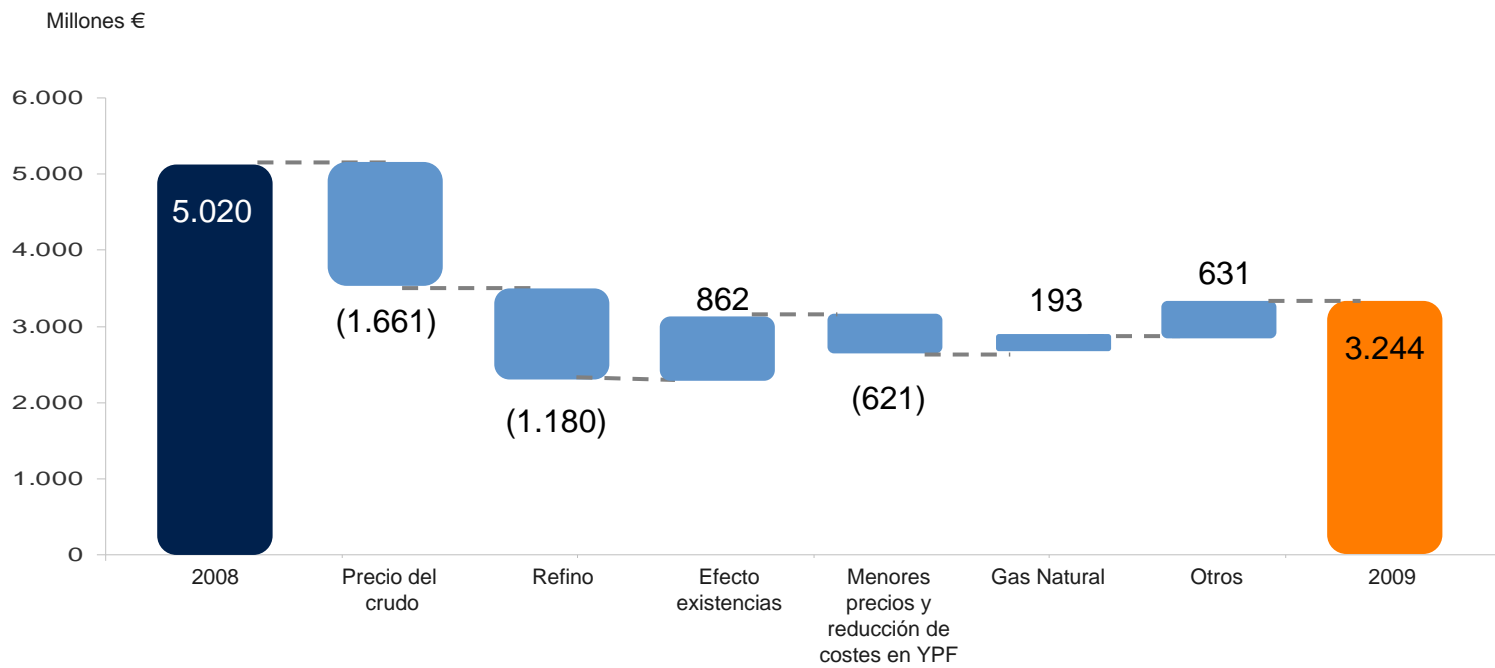
Millones de euros	2008	2009
Exploración y Producción	2.258	781
Downstream	1.048	1.022
GNL	125	(61)
YPF	1.159	1.021
Gas Natural SDG	555	748
Corporación y ajustes	(125)	(267)
Resultado de explotación	5.020	3.244
Resultado financiero	(544)	(468)
Resultados antes de impuestos y participadas	4.476	2.776
Resultado consolidado del periodo	2.681	1.744
Resultado atribuible a intereses minoritarios	(126)	(185)
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	2.555	1.559

NOTA ACLARATORIA: En el ejercicio 2009, la participación en la refinería REFAP (Brasil) se ha integrado de nuevo proporcionalmente en los estados financieros del Grupo. Para facilitar y homogeneizar la comparación entre 2009 y 2008, y de acuerdo con lo requerido en la normativa contable, los datos correspondientes al ejercicio 2008 incluidos en la presente nota de prensa han sido adecuadamente modificados, integrando proporcionalmente dicha sociedad durante el ejercicio completo. Este cambio de clasificación contable de REFAP no afecta a ejercicios anteriores a 2008.

Resultados 2009



Resultados 2009: Resultado de explotación



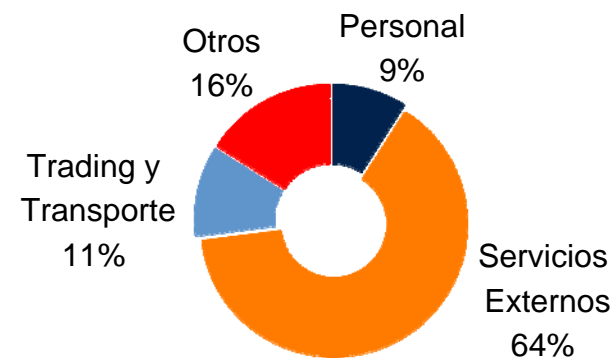
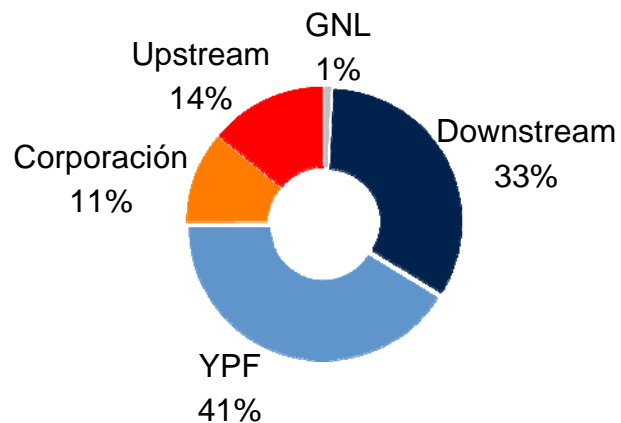
Resultados 2009



Resultados 2009: Plan de ahorro. Gastos



1.190 medidas de ahorro



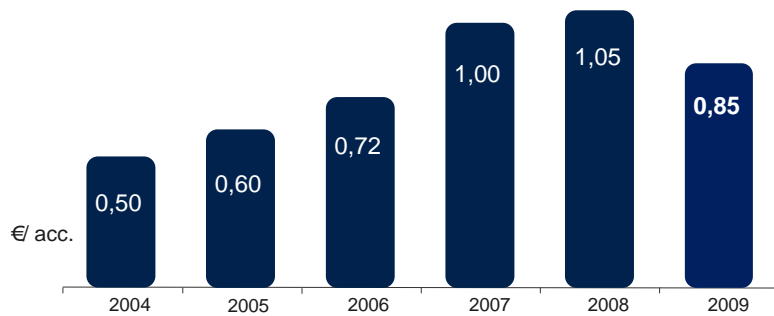
Gastos: 800 millones de euros menos que en 2008

Resultados 2009

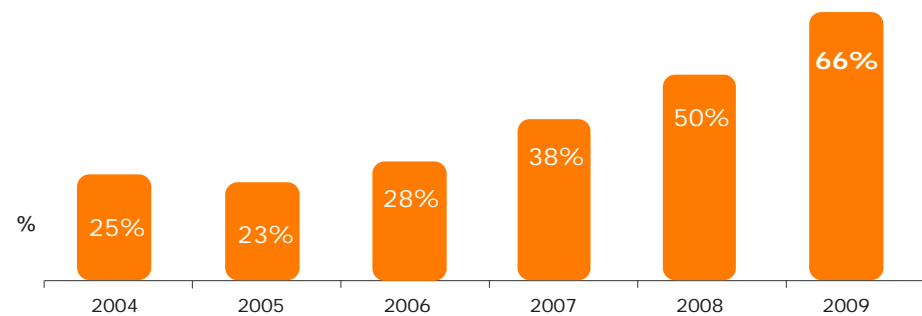


Dividendo por acción y payout

Dividendo por acción



Pay Out



Resultados 2009



El dividendo ha crecido un 70% desde 2004

Índice

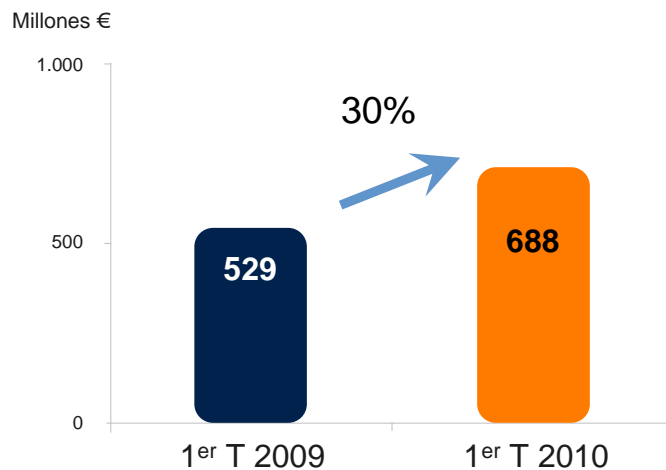
- Entorno del sector
- Resultados 2009
- **Resultados 1^{er} Trimestre 2010**
- Dos años del Plan Estratégico 2008-2012
- Perspectivas sector energético
- Horizonte 2014
 - Claves para generar valor en los próximos años
 - Upstream y gas natural licuado (GNL)
 - Downstream
 - YPF
 - Gas Natural Fenosa
- Perspectivas corporativas y financieras

Resultados
1^{er} Trimestre
2010

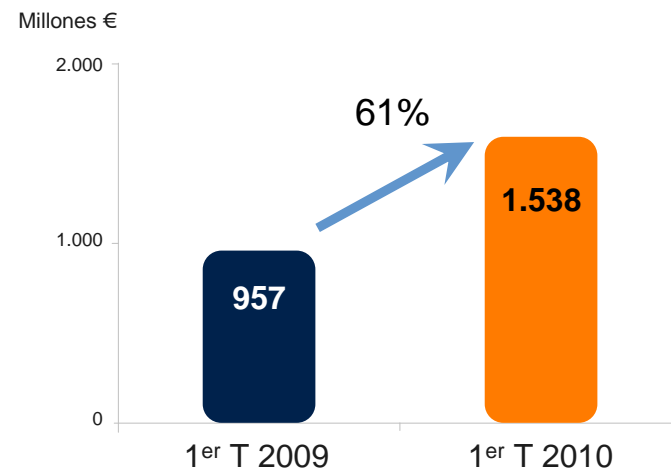


Resultados 1^{er} Trimestre 2010

Beneficio neto



Resultado de explotación

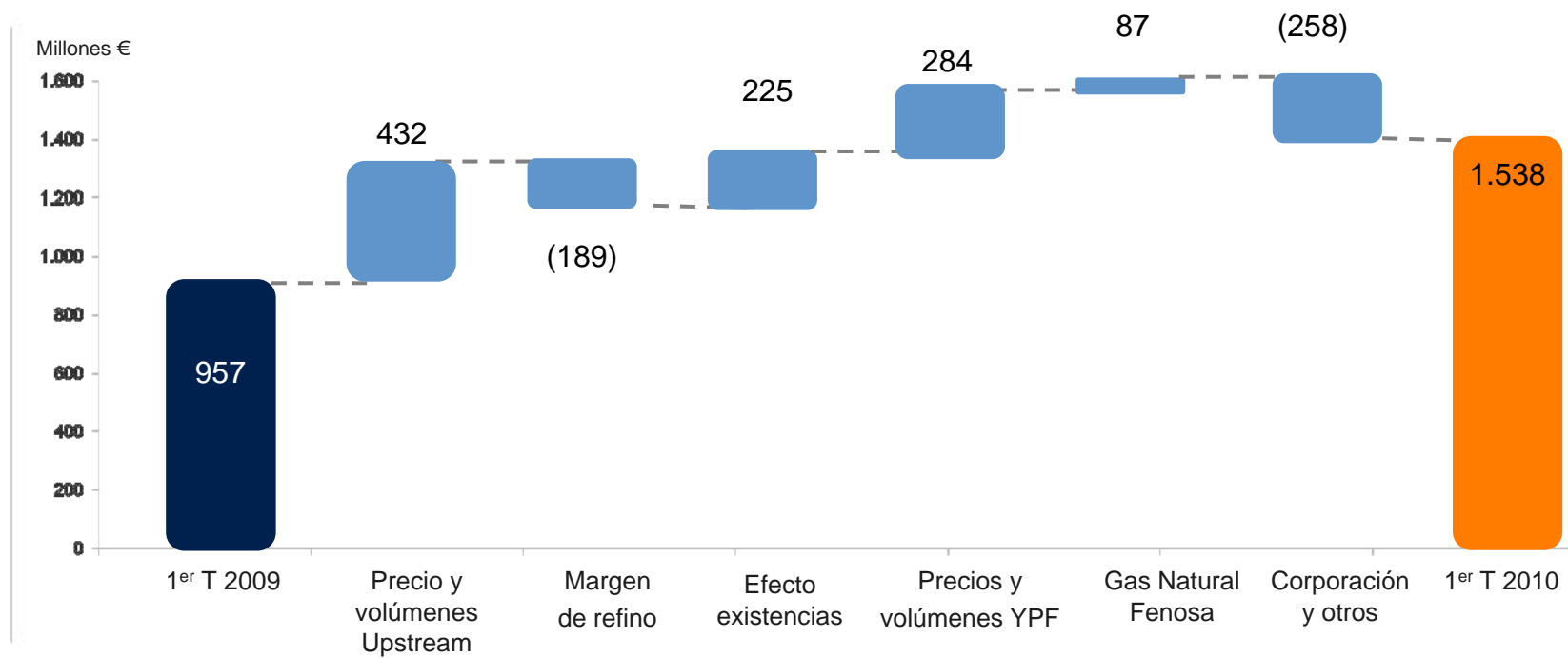


Resultados
1^{er} Trimestre
2010



Mejora de resultados en todas las áreas de negocio

1er Trimestre 2010: Resultado de explotación



Resultados
1er Trimestre
2010



Índice

- Entorno del sector
- Resultados 2009
- 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

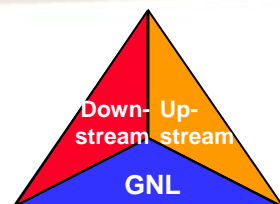
- **Actualización de la estrategia motivada por cambios en la industria y en el contexto específico de Repsol**
- **Cumpliendo nuestros compromisos y desarrollando la próxima etapa de crecimiento**

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)

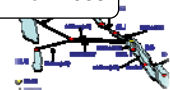
Upstream & GNL

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

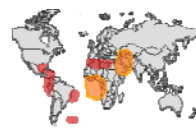


Peru LNG (Perú)

En reevaluación



Bloque 39 (Perú)



Exploración

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 2009
- 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 2009
- 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 2009
- 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

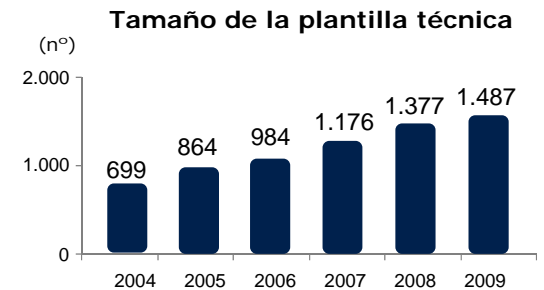
Inversión en capital humano para favorecer el crecimiento

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



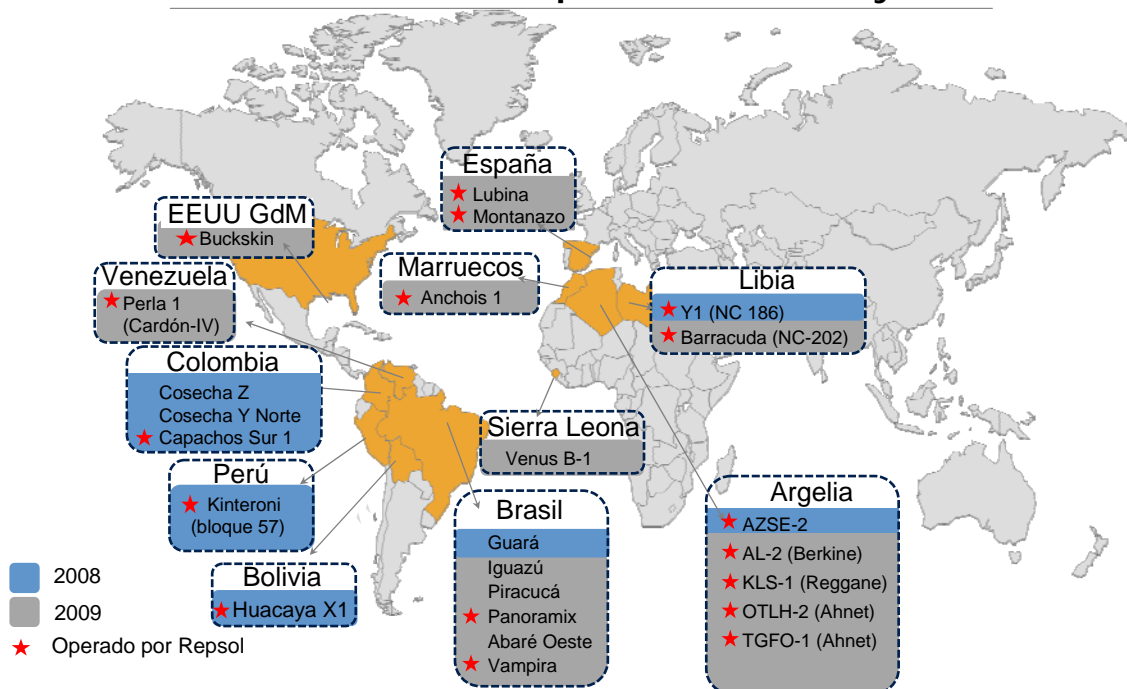
Horizonte 2014



Desde 2005, transformando los procesos y la organización de Upstream

Upstream y GNL: Exitos exploratorios que aseguran el crecimiento

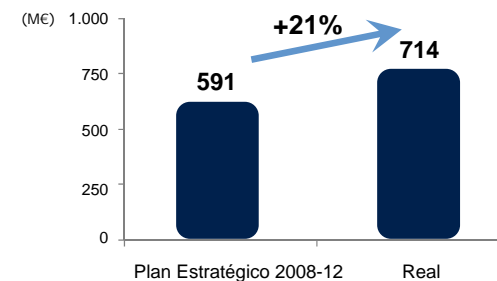
Descubrimientos de Upstream en 2008 y 2009



Horizonte 2014

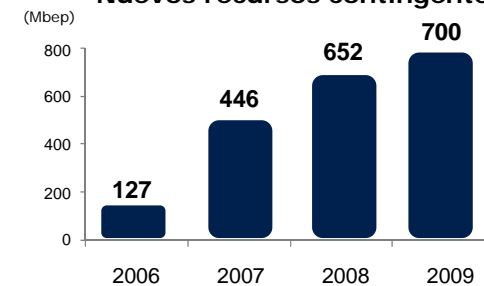


Inversión media en exploración 2008-2009



Los éxitos exploratorios generaron mayores necesidades de inversión

Nuevos recursos contingentes (*)



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

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

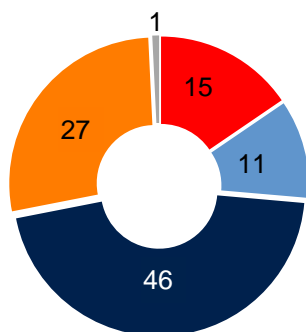
Horizonte 2014



1. Conforme a IHS

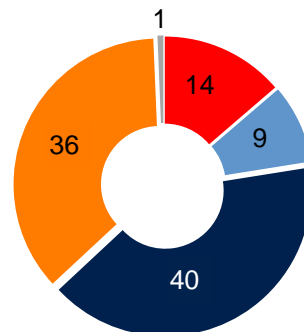
Upstream y GNL: ¿Dónde estamos?

**Producción neta diaria
2009**



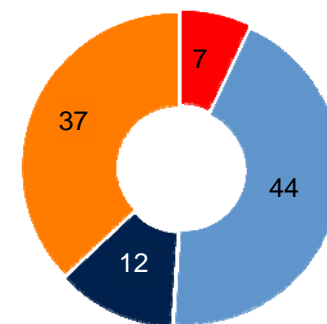
334.000 Barriles equivalentes de petróleo

**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

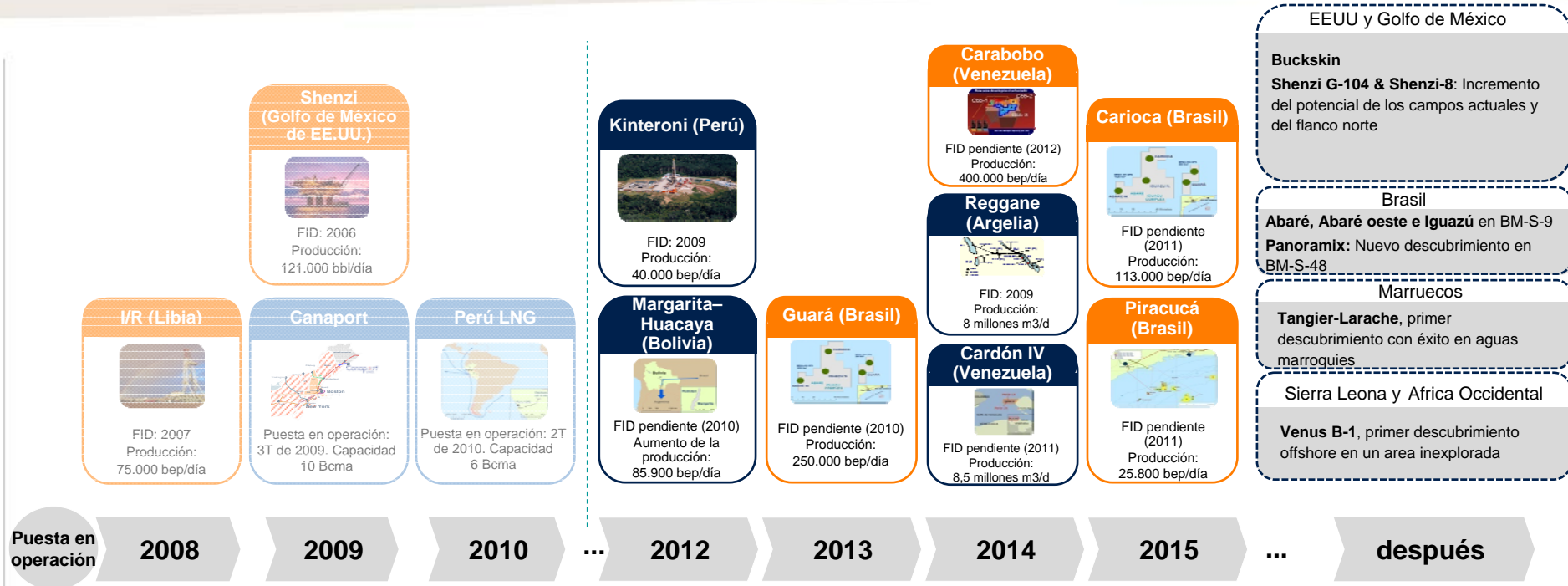
■ Norte de África
 ■ EEUU y Brasil
 ■ Trinidad
 ■ Latinoamérica (ex Brasil)
 ■ Otras regiones

Horizonte 2014



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

Horizonte 2014



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

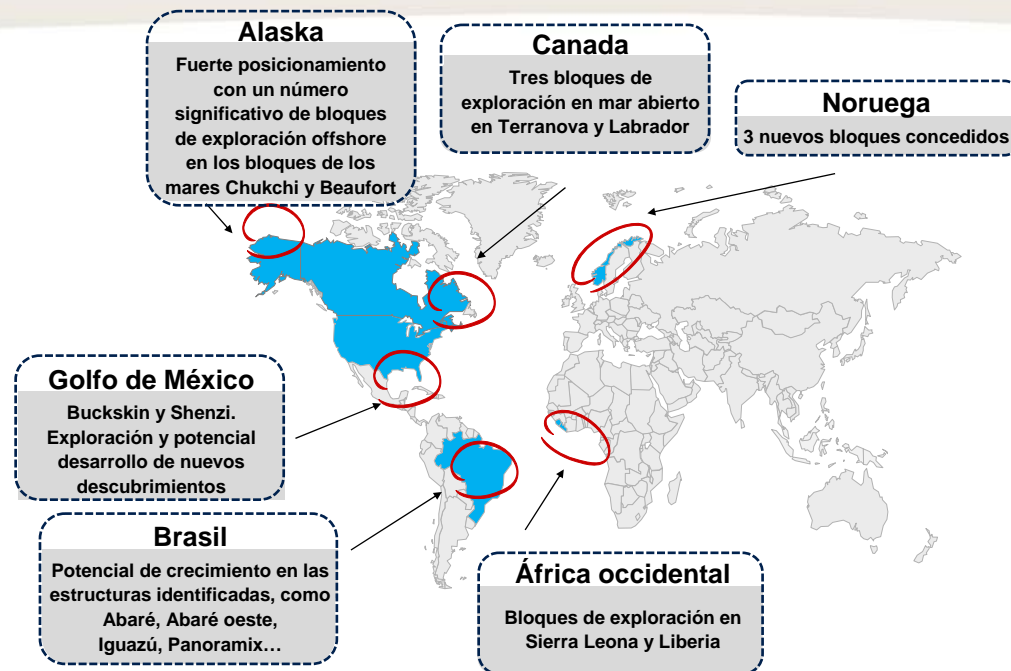
Tangier-Larache, primer descubrimiento con éxito en aguas marroquíes

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



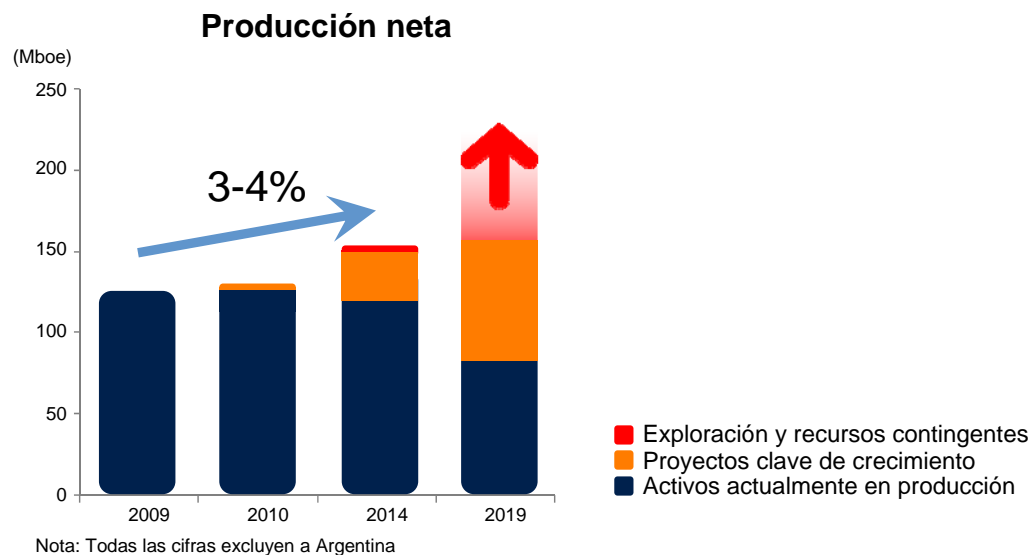
Horizonte 2014



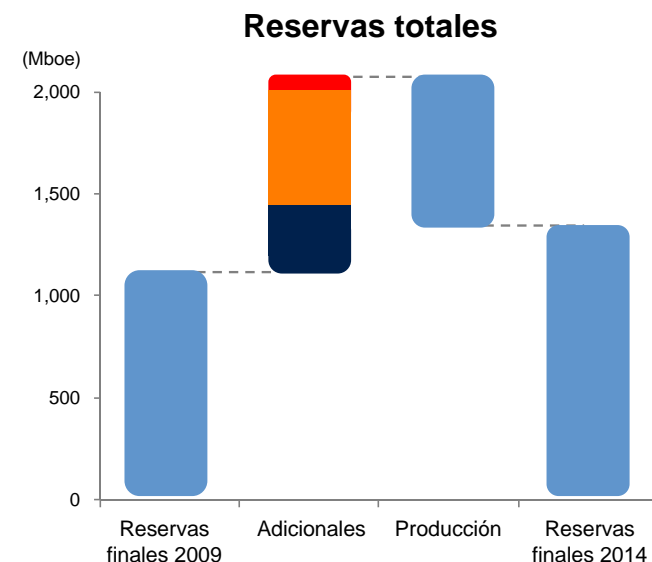
Actividad exploratoria seguirá generando nuevas plataformas de crecimiento

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 2009
- 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

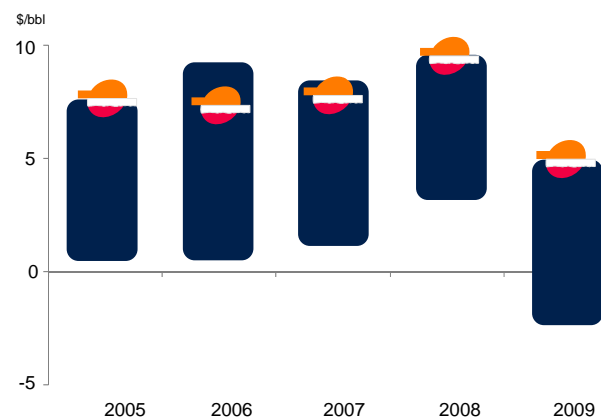


Líder en Downstream integrado

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



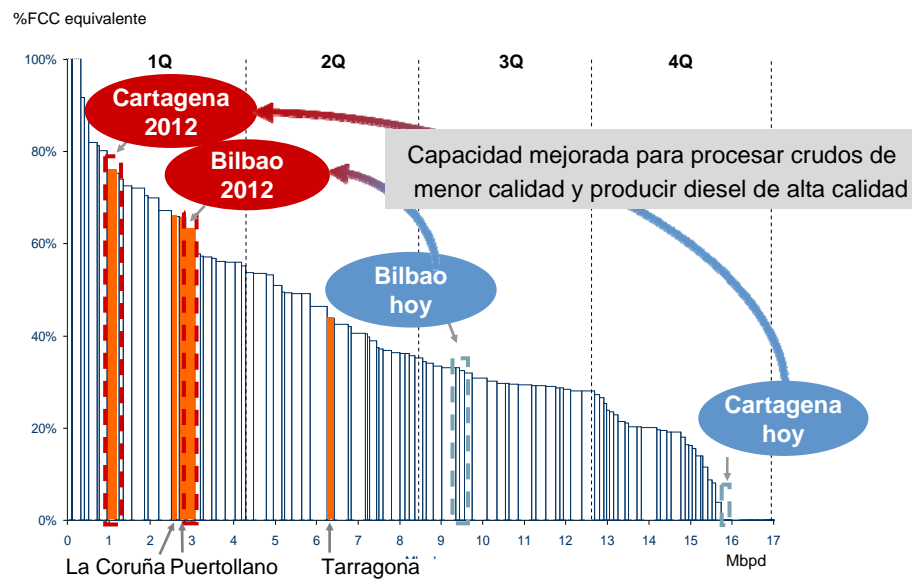
- Nueva unidad de coque (2 Mtpa)
 - Mejora de la conversión del FCC equivalente del +32% al 63%
- Inversión total de 800 millones € (2007-2012)
 - 400 millones € en 2010-2011
- Puesta en funcionamiento: 3T de 2011

- **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 MDL de captura y almacenamiento de carbono
- Nuevos vectores de energía para el transporte
- Generando sinergias con los actuales negocios de Repsol

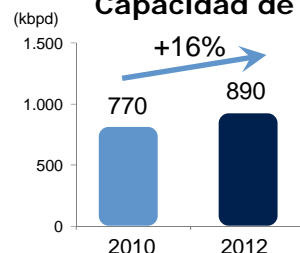
Hacia una compañía menos intensiva en carbono

Horizonte 2014

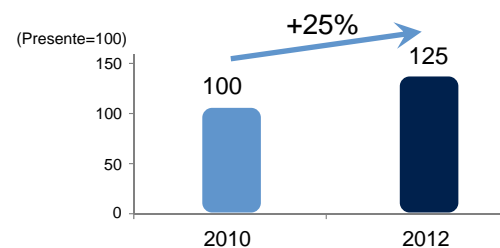


Downstream: Objetivos alcanzados en 2012

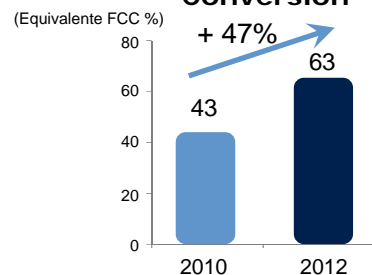
Capacidad de destilación



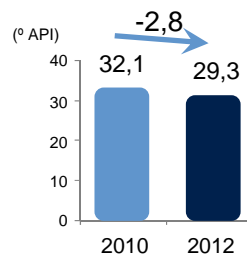
Producción de destilados medios



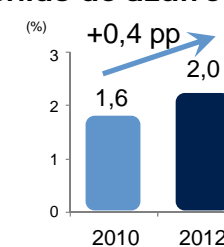
Conversión



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 2009
- 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

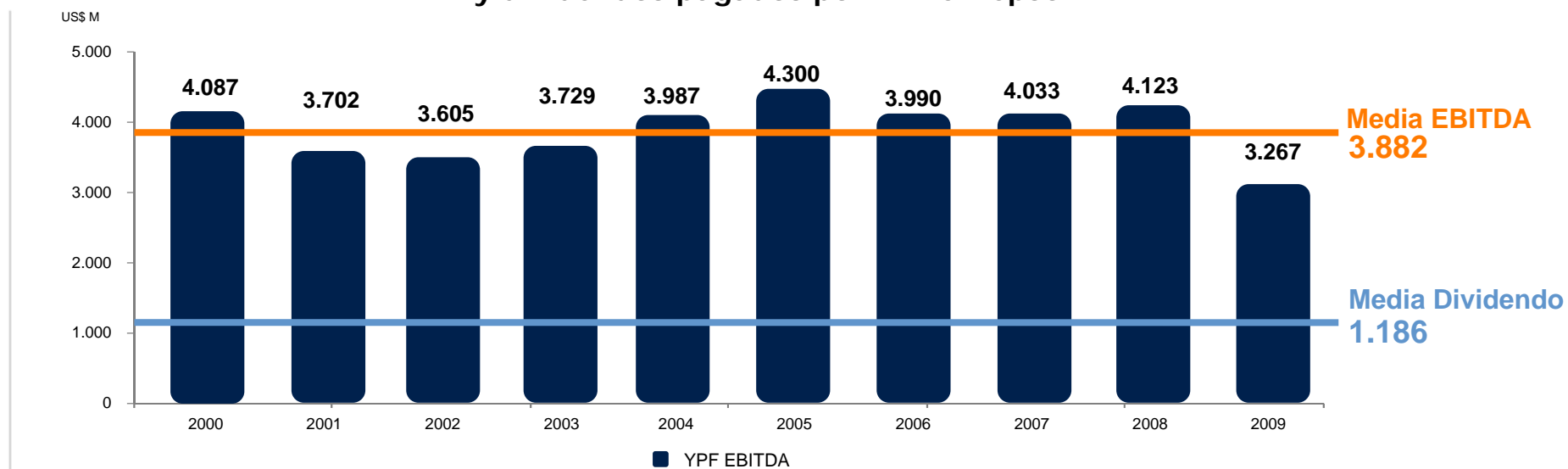
Horizonte 2014



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 2009
- 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

- Entorno del sector
- Resultados 2009
- 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
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 euros 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**

Perspectivas
corporativas
y financieras



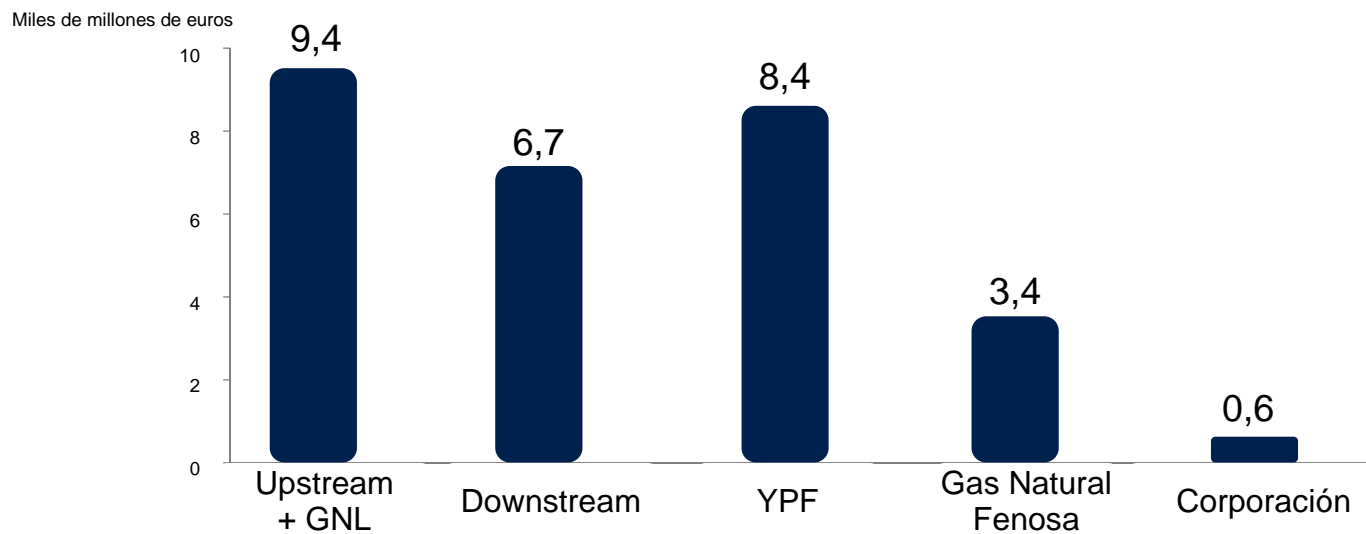
Reconocimiento internacional por la transparencia y la responsabilidad social

Repsol 2010-14: Plan de inversiones

Perspectivas
corporativas
y financieras



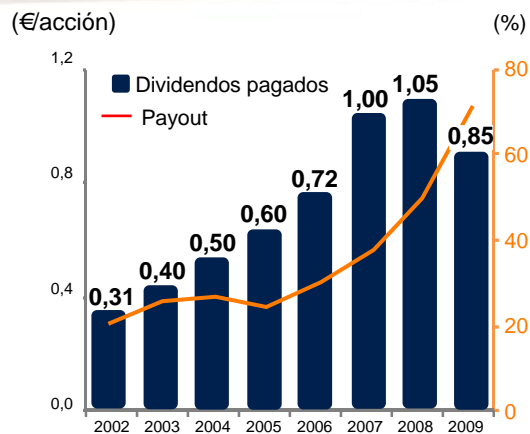
Inversiones acumuladas (2010-2014)



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

Retorno al accionista y disciplina financiera

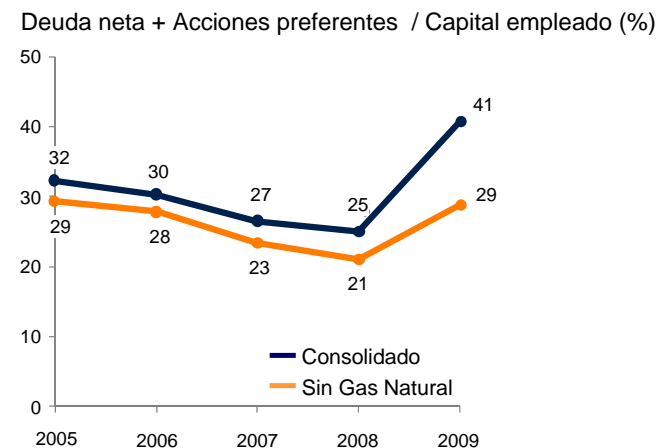
Perspectivas
corporativas
y financieras



- **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



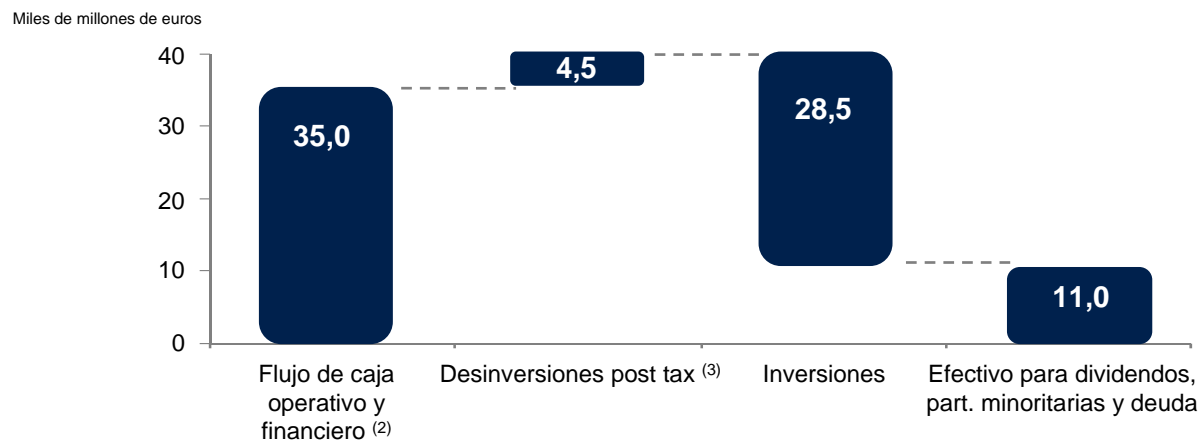
**Alta flexibilidad para gestionar el endeudamiento,
si es necesario**

Perspectivas 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

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

Perspectivas corporativas y financieras





Junta General de Accionistas 2010

Propuestas de acuerdos a la Junta General de Accionistas

- **Primero. Examen y aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol YPF, S.A., de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, de la propuesta de aplicación de sus resultados y de la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio.**
 - 1.1 Aprobación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol YPF, S.A., de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009, y de la propuesta de aplicación de sus resultados.
 - 1.2 Aprobación de la gestión del Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. correspondiente al ejercicio social 2009.
- **Segundo. Modificación de los Estatutos Sociales.**
 - 2.1 Modificación del primer párrafo del artículo 9 (Dividendos pasivos y mora del accionista).
 - 2.2 Modificación del artículo 12.bis (Derecho de suscripción preferente).
 - 2.3 Modificación del primer párrafo del artículo 22 (Acuerdos especiales, constitución y mayorías).
- **Tercero. Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas.**
 - 3.1 Modificación del apartado 3.5 del artículo 3 (Competencias de la Junta)
 - 3.2 Modificación del apartado 9.2 del artículo 9 (Constitución de la Junta).

Propuestas de acuerdos a la Junta General de Accionistas

- **Cuarto. Nombramiento, ratificación o reelección de Consejeros.**
 - 4.1 Reelección como Consejera de Dña. Paulina Beato Blanco.
 - 4.2 Reelección como Consejero de D. Artur Carulla Font.
 - 4.3 Reelección como Consejero de D. Javier Echenique Landiribar.
 - 4.4 Reelección como Consejero de Pemex Internacional España, S.A.
 - 4.5 Reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul.

- **Quinto. Designación de Auditor de Cuentas de Repsol YPF, S.A. y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2010.**

- **Sexto. Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones de Repsol YPF, S.A., directamente o a través de sociedades dominadas, dentro del plazo de 5 años a contar desde el acuerdo de la Junta, dejando sin efecto la autorización acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 14 de mayo de 2009.**

- **Séptimo. Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de acordar el aumento del capital social, hasta el máximo legalmente previsto, con posibilidad de excluir el derecho de suscripción preferente, dejando sin efecto el acuerdo séptimo de la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2005.**

- **Octavo. Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General.**



Junta General de Accionistas 2010