

Repsol 2008

El compromiso de Repsol

Sumario



El soporte digital que se adjunta en estos Informes amplía los contenidos de ambos libros e incluye un PDF accesible que garantiza una completa lectura a las **personas** con problemas visuales.

Además, Repsol incluye en estos Informes el sistema Datamatrix, la **tecnología más avanzada** en materia de accesibilidad que existe en la actualidad. Todo ello, como parte del compromiso de Repsol con la **accesibilidad universal**.

Asimismo, Repsol ha reducido en más de 37.000 kilogramos el papel usado respecto al año pasado para la realización de estos Informes, lo que ha evitado la tala de más de 400 árboles.

En línea con este **compromiso** con el medio ambiente, Repsol ha encargado estos Informes a una empresa de Artes Gráficas acreditada con los certificados europeos de Medio Ambiente y Calidad, ISO 9001:2000 y 14001:2004, e inscrita en el registro EMAS (Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambientales).

Se ha utilizado **papel ecológico** elaborado con una pasta blanqueada sin utilizar gas de cloro y sistemas que aseguran que la materia prima proviene de un bosque controlado y bien gestionado, lo que garantiza su **sostenibilidad**.

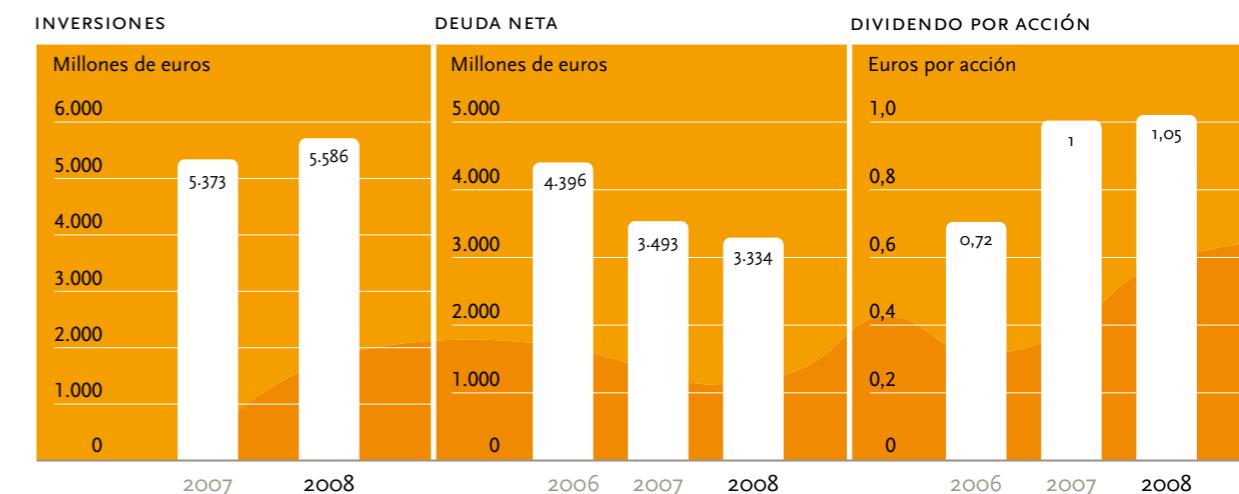
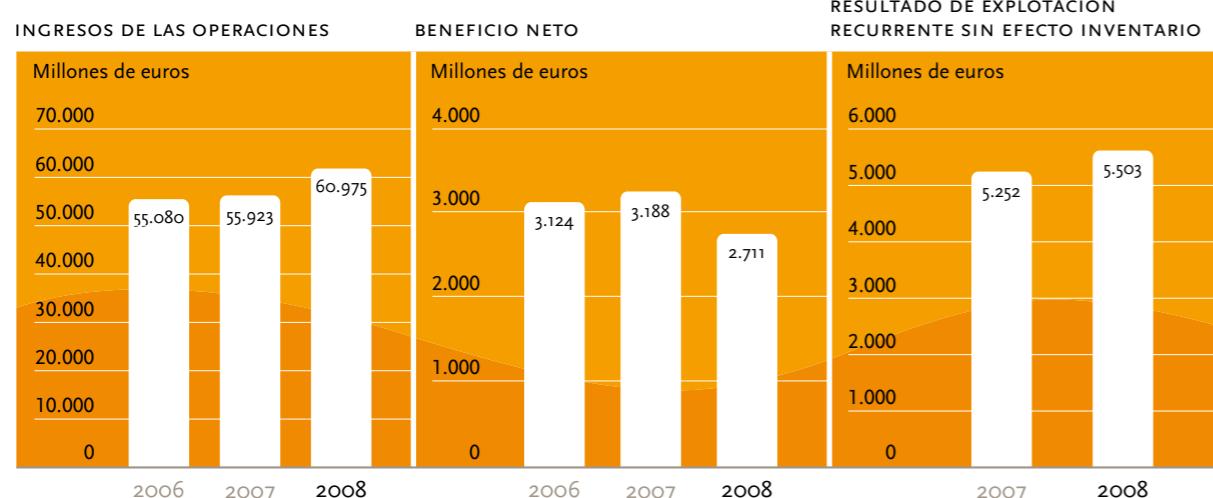
Magnitudes básicas	4
Carta del Presidente Ejecutivo	6
Hitos 2008	10
La acción de Repsol	18
Órganos rectores	20
Información económico-financiera	26
Entorno macroeconómico	28
Situación financiera	34
Factores de riesgo del negocio	40
Áreas de negocio	42
Upstream (Exploración y Producción)	46
Información adicional	56
Operaciones por países	62
Gas Natural Licuado (GNL)	82
Downstream (Refino, Marketing, GLP, Trading y Química)	90
Información adicional	96
YPF	104
Información adicional	112
Gas Natural SDG	116
Áreas corporativas	122
Gestión de personas	124
Innovación y Tecnología	130
Seguridad y Medio Ambiente	134
Gestión del conocimiento	140
Calidad: excelencia en la gestión	142
Responsabilidad Social	144
El valor de la comunicación	148
Política de marcas	152
Patrocinio Deportivo	154
La nueva sede de Repsol	156
Tabla de conversiones	158
Glosario de términos	159

Magnitudes básicas

El resultado de explotación recurrente sin contar el efecto producido en la valoración de los inventarios de materias primas aumentó un 5% en 2008

Repsol presenta una sólida posición financiera: cerró el ejercicio con más de 6.800 millones de euros de liquidez y redujo la deuda un 4,5%

Más información
www.repsol.com



Carta del Presidente Ejecutivo

Queridos accionistas,

Tengo la satisfacción de dirigirme a ustedes para darles cuenta de los principales hitos y resultados de nuestra compañía durante 2008. Como todos ustedes saben, el ejercicio estuvo marcado por la brusca desaceleración de la economía mundial a partir del segundo semestre del año. Esta desaceleración se transformó en crisis económica durante los meses sucesivos de 2009.

Durante 2008, el Grupo Repsol obtuvo un beneficio neto consolidado de 2.711 millones de euros, mientras que el resultado de explotación recurrente, sin contar el efecto contable producido en la valoración de los inventarios de materias primas, aumentó un 5% y se situó en 5.503 millones de euros.

La compañía registró estos resultados en un contexto internacional de altos precios del crudo y de fortaleza del euro respecto al dólar durante el primer semestre del ejercicio, situación que cambió drásticamente en la segunda mitad del año, en la que el precio del barril se situó incluso por debajo de los 40 dólares, cuando en julio había superado los 140.

Un año más, hemos decidido ahondar en nuestra política de aumento de la retribución al accionista y, en este sentido, me complace anunciarles que hemos propuesto a la Junta General el pago de un dividendo bruto total correspondiente a 2008 de 1,05 euros por acción, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior.

En 2009 nos encontramos ante un escenario de crisis económica mundial extendida y profunda, y ello ha hecho que nuestra compañía se haya fijado nuevas metas de mayor exigencia y responsabilidad. En este marco, el mantenimiento de la disciplina financiera y el cumplimiento del Plan Estratégico 2008-2012 son nuestras prioridades.

A la luz de la recesión económica internacional y, ante el presente contexto de precios de los hidrocarburos, hemos decidido profundizar en nuestra política de austeridad y, en 2009, hemos puesto en marcha un plan de ahorro extraordinario superior a los 1.500 millones de euros.

En este plan se incluyen medidas como la congelación de las retribuciones del Consejo de Administración y del equipo directivo –muestra del compromiso de los órganos de gobierno y de la dirección de Repsol con la política de austeridad marcada por el Grupo–, la renegociación de contratos adaptados al nuevo escenario de precios, el recorte de gastos prescindibles y la demora de inversiones aplazables, para dedicarnos plenamente a proyectos estratégicos, garantía del crecimiento rentable de la compañía.

Las inversiones llevadas a cabo por Repsol durante 2008 alcanzaron los 5.586 millones de euros, lo que representa un aumento del 4% respecto a las efectuadas en el ejercicio anterior, y están en línea con los objetivos anuales de inversión establecidos en el Plan Estratégico.



En 2009 mantendremos el esfuerzo inversor para seguir construyendo los cimientos del crecimiento venidero.

A pesar del adverso escenario macroeconómico mundial, Repsol presenta una sólida posición financiera: cerró el ejercicio con más de 6.800 millones de euros de liquidez y redujo su deuda un 4,5%, hasta alcanzar un ratio del 11,9% sobre el capital empleado. Desde 2006, la deuda neta de la compañía ha descendido un 24%.

Durante los últimos ejercicios, Repsol ha emprendido una decidida política de búsqueda de reservas de

hidrocarburos a través de un gran impulso exploratorio que ya ha comenzado a dar notables frutos. En este sentido, en 2008, nuestra empresa formó parte de tres de los cinco mayores descubrimientos registrados en el mundo: el de Guará, en la cuenca brasileña de Santos, el de Kinteroni, en Perú, y el de Huacaya, en Bolivia.

Una de las iniciativas estratégicas de mayor potencial se encuentra en la actividad exploratoria en aguas profundas de la cuenca de Santos, donde disponemos de yacimientos de petróleo de alta calidad, en lo que podría considerarse una de las principales cuencas

“Repsol alcanzó en 2008 una excepcional posición en el ranking internacional de descubrimientos, al haber participado en tres de los cinco mayores del mundo”

petrolíferas offshore descubiertas en el continente americano en los últimos treinta años.

En Libia, otra de las áreas de gran proyección de nuestro grupo, en el segundo trimestre de 2008 entró en producción el campo I/R, uno de los mayores hallazgos de petróleo en la historia de nuestra empresa, que ya está en fase de producción. También durante 2008 se ampliaron hasta el año 2032 nuestros contratos en los bloques NC-115 y NC-186 de este mismo país.

Bien avanzado el año, en noviembre, Repsol se adjudicó los derechos de exploración de hidrocarburos de tres bloques en la zona offshore de Newfoundland (Terranova) y de Labrador, en Canadá. Ello supuso un avance en los planes de la empresa de incrementar la actividad de exploración y producción de gas y petróleo en países pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

A estos logros se debe sumar el anuncio, en los primeros meses de 2009, de cuatro nuevos descubrimientos de gas en el desierto del Sáhara argelino y un importante hallazgo de petróleo en aguas estadounidenses del Golfo de México: el pozo submarino Buckskin, situado a 300 kilómetros de la costa de Houston. Esta zona, en la que Repsol participa en el relevante proyecto del área Shenzi, se considera una de las más rentables y de mayor potencial exploratorio en aguas profundas del mundo. También en 2009, Repsol descubrió gas a 40 kilómetros de la costa de Marruecos y realizó hallazgos exploratorios con el sondeo Iguazú, en Brasil, y en el litoral libio.

Al margen de las actividades de exploración y producción, Repsol se ha consolidado como referente mundial en refino, segmento en el que cuenta con notables ventajas competitivas, como su capacidad de conversión, superior a la media de la Unión Europea, sus fuertes márgenes y la excelente ubicación de sus complejos industriales.

Para implementar las grandes líneas de crecimiento de nuestra compañía se han estimado importantes inversiones, que serán financiadas íntegramente con los fondos generados por nuestra actividad. Entre estos grandes proyectos figura el de la refinería de Cartagena, que, con 3.262 millones de euros, puede considerarse, sin duda alguna, la mayor inversión industrial realizada nunca en España.

Paralelamente al resto de sus proyectos, Repsol acometió en 2008 un plan de desinversiones en activos no estratégicos. En este marco se inscriben las ventas de sus redes de estaciones de servicio en Ecuador y Brasil, así como su participación en la refinería Mangueirinhos.

En el marco de la mejora de la distribución geográfica de los activos de la compañía y de la aplicación de una gestión global con un foco local, Repsol formalizó en febrero de 2008 la venta del 14,9% de YPF al Grupo Petersen por un importe de 2.235 millones de dólares. Adicionalmente, en un plazo máximo de cuatro años a partir de esa fecha, el Grupo Petersen podrá adquirir un porcentaje adicional del 10,1% del capital social de YPF, opción de la que ya ejecutó el 0,1%.

Desde que hace algo más de cuatro años asumí la presidencia de Repsol, he defendido una gestión basada en el rigor y la transparencia. Me complace comunicarles

“La disciplina financiera y la prudencia en las inversiones son nuestras guías de actuación habituales, pero hoy, más que nunca, deben marcar nuestro camino”

que los frutos de esta política no se han hecho esperar: Repsol ha sido calificada por tercer año consecutivo como la empresa petrolera más transparente entre las grandes compañías mundiales del sector por los prestigiosos índices internacionales Dow Jones.

El grupo también ha recibido la máxima calificación en relaciones con clientes, cambio climático y biodiversidad, al tiempo que ha mejorado significativamente su puntuación en exploración y producción. En este sentido, cabe reseñar que en 2005 asumimos el compromiso voluntario de reducir en un millón de toneladas las emisiones de dióxido de carbono hasta 2012. Las acciones de eficiencia aplicadas en los últimos años hicieron posible la consecución de dicho objetivo durante 2008, por lo que la compañía ha revisado sus metas y se ha fijado un nuevo horizonte más ambicioso: reducir la emisión de 2,5 millones de toneladas de CO₂ equivalente durante el período 2005-2013.

Este nuevo avance confirma el acierto de nuestra política en materia de responsabilidad corporativa, que es parte intrínseca de nuestro modelo de negocio y de la forma de relacionarnos con la sociedad. Como muestra de este compromiso, Repsol destinó en 2008 un total de 30 millones de euros a programas sociales y culturales, y 83 millones a investigación y desarrollo.

En febrero de 2009, el Consejo de Administración de Repsol aprobó una propuesta de nueva estructura organizativa encaminada a reducir y concentrar el equipo directivo de la compañía. La nueva organización, que disminuye en tres el número de direcciones generales, supone una mayor

racionalización y simplificación de la cúpula directiva de Repsol, y profundiza en los perfiles profesionales multidisciplinares, con visión global y gran capacidad de adaptación a entornos de cambio como el actual. Como les decía al inicio de esta carta, ante nosotros se extiende un horizonte repleto de incertidumbres y desafíos, pero también de grandes oportunidades, que estamos encarando con ilusión y esfuerzo. Estoy firmemente convencido de que, desde todo el equipo humano que conformamos Repsol, hemos sentado las bases para aprovecharlas al máximo.

El rigor presupuestario, la búsqueda de oportunidades, la disciplina financiera y la prudencia en las inversiones son nuestras guías habituales de actuación, pero hoy, más que nunca, deben seguir marcando nuestro camino.

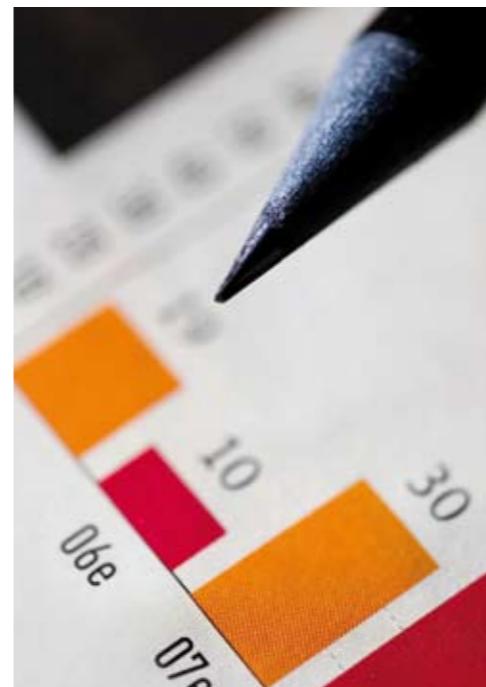
Finalizo estas líneas expresándoles mi más sentido agradecimiento por su apoyo y contribución a nuestro proyecto empresarial, un ilusionante reto al que dedicamos todas nuestras energías.

Antonio Brufau Niubó
Presidente Ejecutivo

► Ver video en el soporte digital



Hitos 2008



Cumplimiento del Plan Estratégico

El presidente del Grupo Repsol, Antonio Brufau, presentó en febrero de 2008 el Plan Estratégico hasta 2012, que establece las líneas de crecimiento de la compañía y viene determinado por diez grandes proyectos, como la ampliación de la refinería de Cartagena, el desarrollo del bloque BM-S-9 (Carioca y Guará), en aguas profundas de Brasil, del campo I/R, en Libia, y del campo Shenzi, en el Golfo de México. El Plan Estratégico 2008-2012, que se desarrolla de acuerdo con el calendario establecido, prevé que en 2012 el beneficio neto de Repsol se multiplique por 2,8 y el EBITDA, por 1,8.

En marcha la mayor inversión industrial de la historia de España

En diciembre de 2007 se aprobó una inversión de más de 3.200 millones de euros para ampliar la capacidad de la refinería de Cartagena, un proyecto que permitirá que este complejo industrial se convierta en uno de los más modernos del mundo y duplique su capacidad de producción hasta los 220.000 barriles al día. A lo largo de 2008 se consiguieron los permisos administrativos necesarios para la ampliación, una iniciativa que se percibe muy favorablemente por parte del entorno y de las administraciones, ya que es un elemento dinamizador de la Región de Murcia.

Las obras darán empleo a más de 6.000 personas y, una vez en operación, la nueva refinería generará cerca de 700 puestos de trabajo. Más del 50% de la producción del complejo serán destilados medios, lo que contribuirá a reducir de manera significativa el déficit de estos productos en España. La ampliación de la refinería de Cartagena, que supondrá la mayor inversión industrial de la historia de España, es una de las iniciativas clave del Plan Estratégico 2008-2012.

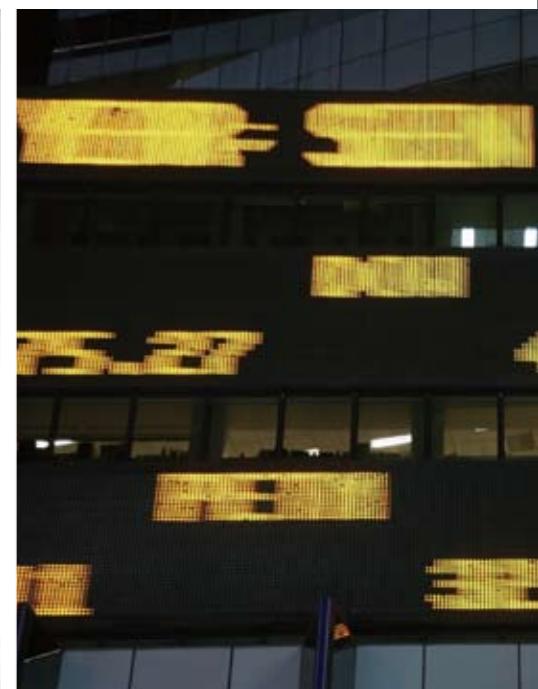
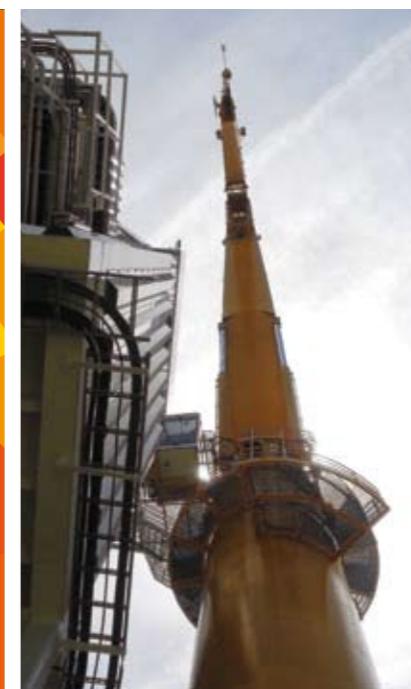
Ver video en el soporte digital

El dividendo aumenta un 5%

El resultado neto del Grupo Repsol en el ejercicio de 2008 se situó en 2.711 millones de euros. Esta cifra ha permitido al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo bruto total correspondiente a 2008 de 1,05 euros por acción, lo que supone un incremento del 5% respecto al abonado con cargo al ejercicio anterior. El importe global destinado al pago del dividendo bruto total correspondiente al ejercicio de 2008 es de 1.282 millones de euros, lo que supone el 47,3% del beneficio neto obtenido en 2008. Este incremento está en línea con la política de remuneración creciente para los accionistas prevista por la compañía.

Grandes descubrimientos en aguas profundas de Brasil

En junio de 2008 se descubrió un segundo campo de petróleo en el bloque BM-S-9, ubicado en aguas profundas de la cuenca de Santos, en Brasil. El megacampo, denominado Guará, es contiguo al de Carioca, descubierto a finales de 2007. Ambos contienen un elevado potencial de recursos de petróleo de alta calidad, según las primeras evaluaciones y confirman a esta cuenca como una de las áreas de mayor potencial en aguas profundas del mundo.



Venta del 15% de YPF

Repsol formalizó en febrero de 2008 la venta del 14,9% de su participada YPF al Grupo Petersen por un importe de 2.235 millones de dólares. La operación se enmarca en la estrategia de la compañía de mejorar la distribución geográfica de sus activos y de aplicar una gestión global con un foco local. Adicionalmente, en un plazo máximo de cuatro años a partir de esa fecha, el Grupo Petersen podrá ejecutar una opción de compra sobre un porcentaje adicional del 10,1% del capital social de YPF. El Grupo Petersen ya ha ejecutado una opción por el 0,1%.

Nuevos yacimientos de gas en Argelia, Bolivia, Perú, Brasil y Marruecos

En Bolivia, Repsol descubrió y produjo en 2008 en el pozo Huacaya X-1 caudales cercanos a los 800.000 m³ de gas diarios (0,3 bcm/año). Repsol es el operador del consorcio de esta concesión, con una participación del 37,5%. A comienzos de 2008 se realizó un nuevo descubrimiento de gas en Perú, en concreto en el pozo Kinteroni X1, en el bloque 57. Las primeras pruebas de producción registraron caudales de 1 millón de m³ de gas diarios (0,365 bcm/año) y 198 m³ por día de hidrocarburos líquidos asociados (72.270 m³/año). Repsol es el operador del consorcio que explotará el campo Kinteroni X1.

A finales de enero de 2009, Repsol anunció tres nuevos descubrimientos de gas en el desierto del Sahara argelino: uno en la cuenca de Reggane, otro en la adyacente cuenca de Ahnet y un tercero en la cuenca de Berkine. Todos ellos arrojan un caudal inicial conjunto superior al millón de m³/día de gas –equivalente al 1% del consumo de gas en España– y apuntan en sus primeras pruebas a un alto potencial. También a principios de 2009 se produjeron nuevos descubrimientos en la cuenca brasileña de Santos (Piracucá, Panoramix e Iguazú), en la zona exploratoria de Tánger-Larache (Marruecos) y, de nuevo, en Ahnet (Argelia).

Nueva Guía Repsol

El 3 de diciembre de 2008 se dio a conocer la Guía Repsol 2009, que presenta una imagen renovada y una novedosa propuesta de viaje a través de la gastronomía de calidad. Con el cambio de nombre, se aprovecha todo el potencial de la marca Repsol en España y en el mundo, y se fortalece la posición de esta publicación como herramienta de referencia en la planificación de viajes por España, el sur de Francia, Andorra y Portugal. La nueva Guía Repsol conserva el prestigio de su predecesora, la Guía Campsa, y su aportación durante más de 30 años a la difusión de la gastronomía y el turismo.

Crecimiento en el Golfo de México

Repsol anunció el 6 de febrero de 2009 un nuevo e importante descubrimiento de petróleo en el Golfo de México: el pozo en aguas profundas de Buckskin, situado en el Keathley Canyon, a 300 kilómetros de la costa de Houston. Repsol es el operador exploratorio de este nuevo yacimiento. En esta misma zona, en marzo de 2009, se inició la producción de petróleo y gas en el campo Shenzi, que se considera una de las áreas de mayor interés y potencial exploratorio en aguas profundas del mundo.

Venta de activos no estratégicos

En 2008 se vendieron las redes de estaciones de servicio de Repsol en Ecuador y Brasil, así como la participación en la refinería Manguinhos, que se encuentra en este último país. Repsol y la compañía peruano-chilena Primax firmaron en junio un acuerdo para la compraventa de las sociedades ecuatorianas Recesa y Oiltrader. En Brasil, Repsol llegó a un acuerdo con el grupo brasileño AleSat Combustíveis para la venta de sus actividades de comercialización de combustibles, que incluyen la compra por dicho grupo de la red de 327 estaciones de servicio con bandera Repsol.



Seis campeonatos del mundo

Un año más, Repsol participó en las principales competiciones del mundo del motor –los mejores bancos de pruebas para sus carburantes y lubricantes– y consiguió seis campeonatos del mundo: el de trial outdoor en categoría femenina y ese mismo título y el de trial indoor en categoría masculina; las GP2 Series –antesala de la Fórmula 1–, y el Mundial de Turismos, tanto en la clasificación individual como por equipos. El año 2009 no podía empezar mejor para Repsol: Marc Coma obtuvo el triunfo en el primer Dakar sudamericano, en el año en que se conmemora el 40 aniversario de la presencia de la compañía en el mundo del motor.

Presencia reforzada en la cuenca de Murzuq, en Libia

Repsol comenzó en el segundo trimestre de 2008 la producción del campo I/R, en Libia, uno de los diez proyectos clave de crecimiento definidos por la compañía en su Plan Estratégico 2008-2012. La producción bruta actual es de 16.000 barriles/día, aunque se espera alcanzar una cifra de 90.000 barriles/día. El 17 de julio de 2008, Repsol y NOC, la compañía nacional de petróleo de Libia, firmaron un nuevo acuerdo de ampliación

de sus contratos de exploración y producción en ese país. Éste extiende la duración de los contratos de los bloques NC-115 y NC-186, en la cuenca de Murzuq, hasta el año 2032. El acuerdo asegura a Repsol la explotación de los cuantiosos recursos descubiertos en ambos bloques. Posteriormente, en el mes de diciembre, Repsol anunció un nuevo hallazgo exploratorio, también en la cuenca de Murzuq, la más prolífica en descubrimientos de hidrocarburos del país norteafricano.

Ver video en el soporte digital

Exploración en Canadá

Repsol se adjudicó en noviembre de 2008 los derechos de exploración de hidrocarburos sobre tres bloques en la zona offshore de Newfoundland (Terranova) y de Labrador, en Canadá, lo que supone un avance en los planes de la empresa de incrementar su presencia en la actividad de exploración y producción de gas y petróleo en países pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

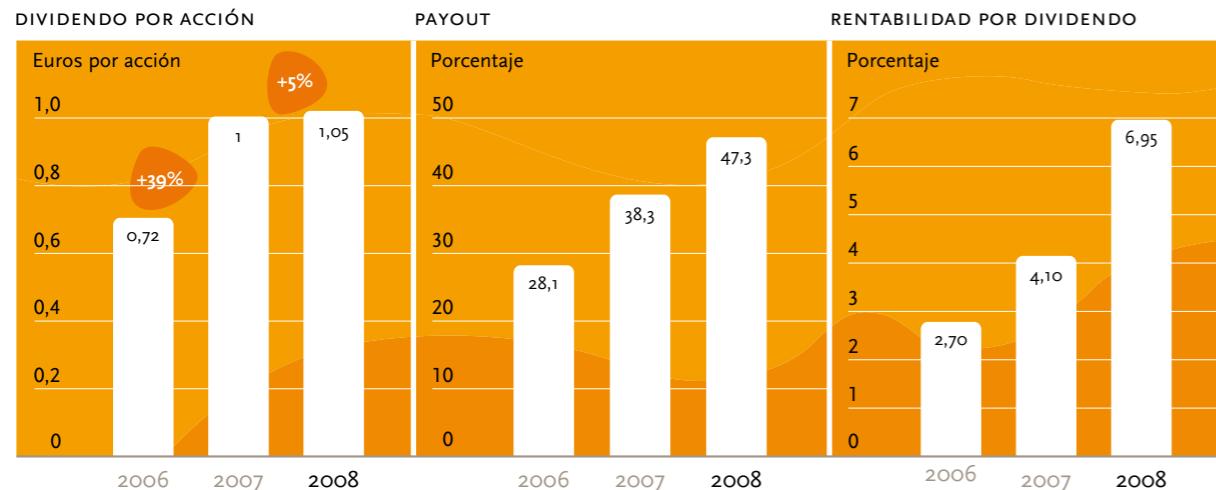
Nueva bombona K6

En su afán por mejorar sus productos y servicios, Repsol ha lanzado al mercado un nuevo formato de envase de 6 kilos de butano, más moderno, ligero y manejable, denominado K6. Tiene un diseño ergonómico para facilitar su transporte. Se trata de un envase compatible con la instalación de la tradicional bombona de 12,5 kilos. El nuevo formato busca atender las necesidades de los clientes que exigen más comodidad y autonomía, tanto para el uso doméstico tradicional como en el segmento de ocio y el profesional. Este lanzamiento coincide con el 50 aniversario de Repsol Butano.

La petrolera más transparente

Repsol fue calificada por tercer año consecutivo como la empresa petrolera más transparente entre las grandes compañías mundiales del sector por los prestigiosos índices internacionales Dow Jones. Esto avala las políticas de máxima transparencia y rigor desplegadas por el equipo directivo. El Grupo también recibió la máxima calificación en relaciones con clientes, cambio climático y biodiversidad.

La acción de Repsol

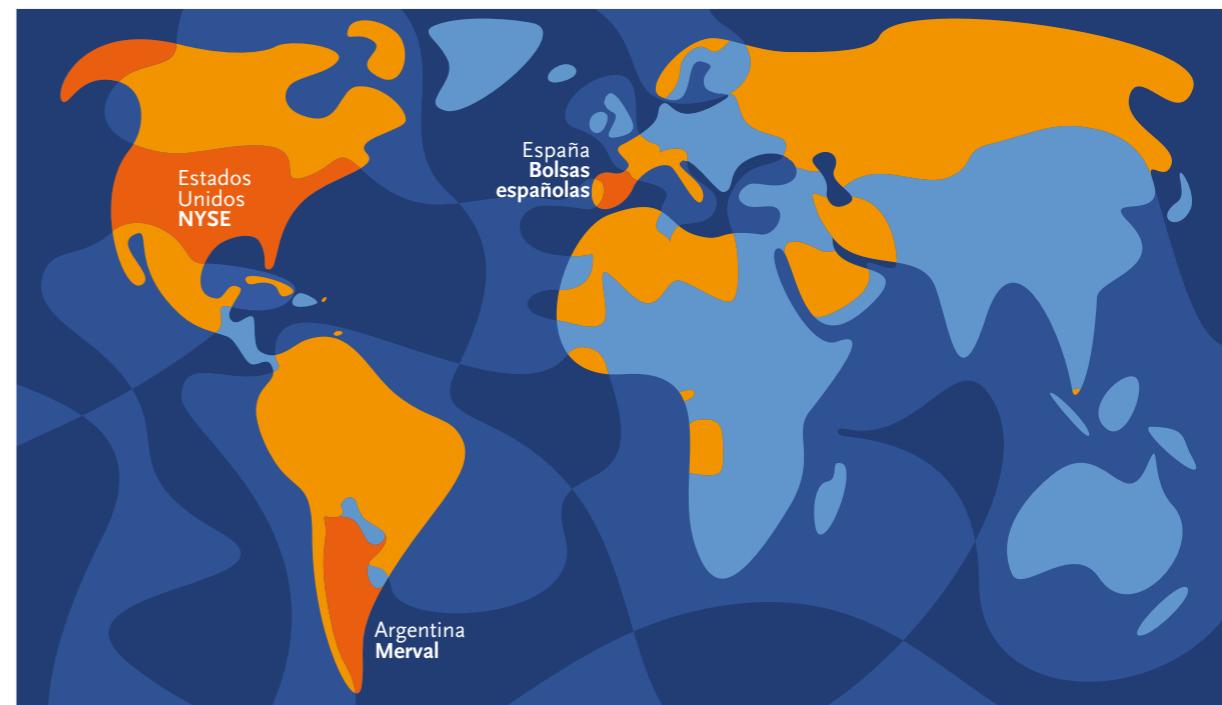


El comportamiento del mercado de valores en 2008 se vio severamente afectado por la crisis económica en todo el mundo. La incertidumbre respecto a la evolución de las principales economías avanzadas incrementó fuertemente la volatilidad y la desconfianza en todas las bolsas. En este desfavorable contexto, las acciones de Repsol cerraron 2008 a 15,10 euros y su cotización se comportó mejor que el

Ibex-35, el índice de referencia en los parques españoles. Los títulos de Repsol evolucionaron más positivamente, por ejemplo, que el conjunto del Euro Stoxx Oil & Gas Index –que agrupa a las principales compañías petroleras y gasistas de Europa–, del Dow Jones Utilities Index y del índice de Bloomberg que reúne a las 500 empresas europeas más grandes. En diciembre de 2008, el Consejo

de Administración de la compañía aprobó el reparto de un dividendo bruto de 0,525 euros por acción a cuenta del ejercicio de 2008, que se abonó el 15 de enero de 2009. Durante dicho Consejo de Administración, el presidente de Repsol, Antonio Brufau, destacó la necesidad de continuar con una política estable de retribución al accionista, compatible con la decisión de mantener la actual

● PRESENCIA DEL GRUPO REPSOL EN EL MUNDO ● BOLSAS DONDE COTIZA LA ACCIÓN DE REPSOL



solidez financiera y la liquidez de la compañía.

Rentabilidad para el accionista

El pasado mes de febrero, el Consejo de Administración de Repsol acordó proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de 0,525 euros por acción correspondientes al dividendo complementario del ejercicio de 2008, pagadero a partir del 9 de julio de 2009. Con esta

propuesta, que deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas, el dividendo bruto total correspondiente a 2008 será de 1,05 euros por acción, lo que supone un incremento del 5% respecto al abonado con cargo al ejercicio anterior.

El importe total destinado al pago del dividendo bruto total correspondiente al ejercicio 2008 es de 1.282 millones de euros, lo que supone un 47,3% del beneficio

neto obtenido en 2008. Este payout está en línea con el de otras grandes empresas del sector y con la política de aumento de la rentabilidad para los accionistas prevista en el Plan Estratégico 2008-2012. La rentabilidad por dividendo ascendió al 6,95%, lo que supone casi triplicar el valor de 2005.

Órganos rectores

Consejo de Administración

Presidente Ejecutivo

Antonio Brufau Niubó
Consejero Ejecutivo
Presidente de la Comisión Delegada

Vicepresidentes

Luis Fernando del Rivero Asensio
Consejero Externo Dominical
Vicepresidente 1º
Vocal de la Comisión Delegada

Isidre Fainé Casas
Consejero Externo Dominical
Vicepresidente 2º
Vocal de la Comisión Delegada

Consejeros

Juan Abelló Gallo
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Paulina Beato Blanco
Consejera Externa Independiente
Presidenta de la Comisión
de Auditoría y Control

Artur Carulla Font
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones

Luis Carlos Croissier Batista

Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Carmelo de las Morenas López
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Auditoría
y Control

Ángel Durández Adeva
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Auditoría
y Control

Javier Echenique Landiríbar
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión de Auditoría
y Control

Antonio Hernández-Gil
Álvarez-Cienfuegos

Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada
Presidente de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones

José Manuel Loureda Mantiñán

Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Juan María Nin Génova
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Pemex Internacional España, S.A.
(representada por Raúl
Cardoso Maycotte)

Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada
Presidente de la Comisión
de Estrategia, Inversiones y
Responsabilidad Social Corporativa

Henri Philippe Reichstul
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada

Luis Suárez de Lezo Mantilla
Consejero Ejecutivo
Vocal de la Comisión Delegada
Secretario y Letrado Asesor



Comité de Dirección

Antonio Brufau Niubó.
Presidente Ejecutivo,
CEO



Miguel Martínez San Martín
Director General de Operaciones
COO



Pedro Fernández Frial
Director General de Downstream



Nemesio Fernández-Cuesta
Director General de Upstream



**Antonio
Gomis Sáez**
Director General
de YPF



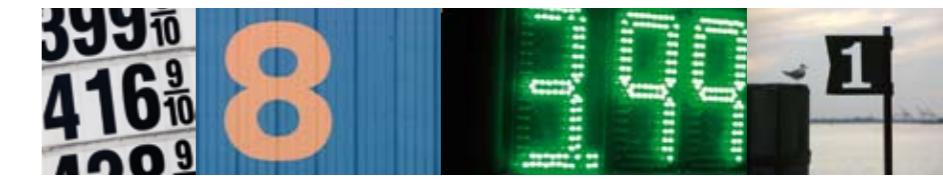
**Fernando Ramírez
Mazarredo**
Director General
Económico
Financiero



**Cristina Sanz
Mendiola**
Directora General
de Personas
y Organización



**Luis Suárez
de Lezo Mantilla**
Secretario General
y del Consejo de
Administración



Información
económico-financiera

Entorno macroeconómico

El 31 de diciembre de 2008 se cerró un ejercicio marcado por la crisis económica y la incertidumbre a escala internacional. El crecimiento económico ya había empezado a ralentizarse en el último trimestre de 2007 debido a las turbulencias en el sistema financiero, que en un principio afectaron a los mercados de crédito estructurado y a sus requerimientos de financiación, pero posteriormente se intensificaron y generaron tensiones en el mercado de crédito, más allá del ámbito de las hipotecas de alto riesgo. Durante 2008, la crisis financiera se hizo más virulenta y los mercados entraron en un ciclo vicioso de desapalancamiento y descenso del precio de los activos que afectó a la economía real a través del relevante deterioro de la confianza y condujo a la recesión a las principales economías avanzadas.

En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima, en sus previsiones de enero de 2009, una reducción en 2008 del crecimiento mundial hasta el 3,4%, frente al 5% alcanzado en los últimos años. Por su parte, las economías avanzadas experimentaron un menor crecimiento en 2008, en torno al 1% (2,7% en 2007), mientras que las economías emergentes y en desarrollo crecieron un 6,3%, y mostraron aún un sólido comportamiento, aunque inferior al 8,3% de 2007. Estas cifras reflejan cómo la crisis financiera afectó en 2008 de forma más intensa a los mercados maduros que a los emergentes, que mostraron una gran resistencia hasta el último trimestre de ese año, punto álgido de las tensiones financieras, con la quiebra del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers.

Otra característica importante del contexto macroeconómico en 2008 fue el relevante repunte de la inflación hasta el tercer trimestre, y el posterior descenso brusco, sobre todo como consecuencia de la evolución de los precios de las materias primas, el crudo y los cereales.

Un año, dos escenarios

En 2008, los precios del crudo continuaron el ciclo alcista iniciado en 2002. El precio medio del barril de Brent se situó en 97 dólares, frente a los 72 dólares registrados en 2007; si bien, mostró una enorme volatilidad, con un valor máximo medio mensual de 133 dólares en julio de 2008 y un valor mínimo medio mensual de 40 dólares en diciembre, como consecuencia de la debilidad de la actividad económica global.

El comportamiento del mercado del petróleo durante 2008 se





30

caracterizó por una altísima volatilidad. La primera mitad del ejercicio comenzó con la inercia alcista de precios iniciada a comienzos de 2007. Los incrementos se sucedían día tras día, desde la media de enero de 92 dólares por barril hasta alcanzar un máximo histórico, tanto en términos nominales como reales, a principios de julio, con una cifra superior a los 145 dólares por barril –caso específico del West Texas Intermediate (WTI)–. Detrás de este incremento de los precios se encontraban distintos factores, tales como: una demanda inelástica a los precios, sobre todo en los países que no pertenecen a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE); la incertidumbre sobre la capacidad de la oferta para satisfacer la demanda a corto, medio y largo plazo; y el



En la segunda mitad de 2008, el precio del crudo descendió a niveles no vistos desde 2004

desarrollo de un mercado financiero sensiblemente apalancado en commodities. En agosto se alcanzó un punto de inflexión y la crisis financiera trascendió al mercado del petróleo a través de dos vías: la reducción de la demanda ante el panorama macroeconómico; y un desapalancamiento en el mercado financiero. El precio del crudo descendió a niveles no vistos desde 2004 y alcanzó una media de 99,45 dólares por barril al cierre de 2008.

La moderación de la inflación registrada a partir de agosto de 2008, como consecuencia de la debilidad de la demanda y del descenso de los precios de las commodities, permitió a los bancos centrales actuar de forma coordinada. Éstos redujeron drásticamente los tipos de interés e inyectaron liquidez de forma masiva. Adicionalmente, los

gobiernos intervinieron con fondos públicos en la recapitalización de entidades bancarias y en la compra de activos denominados tóxicos, y también coordinaron importantes estímulos fiscales para paliar los adversos efectos de la crisis financiera y su impacto sobre la economía real.

En Estados Unidos, el PIB registró en 2008 un crecimiento del 1,1%, lo que implica una desaceleración desde el 2% de 2007. La crisis, inicialmente concentrada en el sector de la vivienda, se ha expandido al sector manufacturero y está afectando intensamente al consumo privado.

La zona euro, si bien registró un favorable comportamiento en la primera mitad de 2008, también se vio muy afectada por la crisis financiera en el segundo semestre de ese año, con lo que se redujo su

31

RESULTADOS DEL GRUPO REPSOL

	2008	2007
Resultado de explotación	5.808	5.083
Upstream	1.882	2.258
GNL	107	125
Downstream	2.204	1.111
YPF	1.228	1.159
Gas Natural SDG	516	555
Corporación y otros	(129)	(125)
Resultado financiero	(224)	(372)
Resultado antes de impuestos y participadas	5.584	4.711
Impuesto sobre beneficios	(2.338)	(1.940)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	109	66
Resultado consolidado del ejercicio	3.355	2.837
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(167)	(126)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	3.188	2.711

crecimiento promedio hasta el 1%, frente al 2,6% de 2007.

En el caso de España, al ajuste inmobiliario iniciado en 2007 se sumó la crisis financiera internacional. Este escenario influyó negativamente en la demanda interna, con lo que 2008 se cerró con un crecimiento del PIB del 1,2%, frente al 3,7% de la última década, después de dos trimestres de retroceso de la economía, algo que no sucedía desde hacía 15 años.

Latinoamérica se benefició en 2008 de los altos precios de las materias primas alcanzados en la primera mitad del año y de una mayor estabilidad macroeconómica, con lo que registrará un crecimiento económico próximo al 4,6%, un punto porcentual inferior al de 2007. No obstante, la última parte de 2008 también se vio afectada por la crisis financiera debido al

proceso de desapalancamiento, en un contexto caracterizado por la creciente incertidumbre.

Resultados

El resultado neto del Grupo Repsol en el ejercicio de 2008 se situó en 2.711 millones de euros, un 15% inferior a la histórica cifra alcanzada en 2007. Si se excluye el efecto patrimonial en ambos ejercicios, el resultado de 2008 hubiese sido similar al registrado el año anterior. El resultado de explotación fue de 5.083 millones de euros, frente a los 5.808 millones de 2007, mientras que el EBITDA alcanzó los 8.160 millones de euros, frente a los 8.573 millones obtenidos en 2007. En lo que respecta al beneficio por acción, éste fue de 2,23 euros.

El resultado de explotación del negocio del área de Upstream (Exploración y Producción) se



incrementó un 20%, hasta alcanzar los 2.258 millones de euros, reflejando los mayores precios de los crudos de referencia.

El resultado del negocio de Gas Natural Licuado (GNL) registró un incremento del 17%, hasta los 125 millones de euros, gracias a la mayor actividad y al aumento de los precios, tanto de las principales commodities como del pool eléctrico en España.

Al igual que en ejercicios anteriores, los resultados del área de Downstream (Refino, Marketing, Gases Licuados del Petróleo, Trading y Química) reflejaron el liderazgo de Repsol en este negocio. El resultado de explotación del ejercicio recogió la mejora de los márgenes de refino respecto al año anterior. Sin embargo, se vio afectado negativamente por el negocio químico, que sufrió en

2008 una fuerte contracción por la situación económica mundial.

Sociedades participadas

En cuanto a las sociedades participadas por Repsol, YPF tuvo un resultado de explotación de 1.159 millones de euros, lo que supone un descenso del 5,6% respecto a 2007. El incremento de los precios en el mercado argentino compensó el aumento de los costes, el descenso de las exportaciones y del negocio químico, y la depreciación del peso.

Gas Natural SDG mejoró un 7,6% su resultado de explotación, hasta alcanzar los 555 millones de euros. Este incremento del resultado responde al aumento medio de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior, así como a la mayor producción eléctrica, a la incorporación de la actividad eléctrica en México y al incremento

de la gasista, especialmente en la distribución regulada en Brasil y en el aprovisionamiento y la comercialización de gas en mercados liberalizados.

Las cargas financieras del Grupo Repsol en 2008 ascendieron a 372 millones de euros, mientras que el impuesto sobre sociedades devengado ascendió a 1.940 millones de euros, lo que situó el tipo impositivo efectivo en el 41,2%.

Situación financiera

Al cierre de 2008, el Grupo Repsol mantenía una posición financiera saneada a pesar del complejo entorno macroeconómico del ejercicio. La deuda financiera neta de la compañía se situó en 3.334 millones de euros, lo que supone una reducción de 159 millones respecto al cierre de 2007. Esta disminución se consiguió pese a la consolidación proporcional de la deuda neta de Gas Natural SDG, que aumentó durante el ejercicio debido, sobre todo, a la adquisición

E	49,63	20,88	36,38	34,64	1,24	13,65	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81	4,99	1,12
E	49,55	18,86	20,65	36,18	34,36	1,15	13,58	25,00	36,50	22,02	35,94	7,77	24,84
E	49,47	18,76	20,57	36,00	34,28	1,06	13,49	24,92	36,33	21,83	35,84	7,68	24,74
E	49,39	18,66	20,47	35,83	34,20	1,00	13,39	24,82	36,23	21,73	35,74	7,60	24,66
E	49,31	18,56	20,37	35,66	34,12	0,94	13,30	24,72	36,13	21,63	35,64	7,52	24,58
E	49,23	18,46	20,27	35,50	34,04	0,88	13,21	24,62	36,03	21,53	35,54	7,44	24,50
E	49,15	18,36	20,17	35,33	33,96	0,82	13,12	24,52	35,93	21,43	35,44	7,36	24,42
E	49,07	18,26	20,07	35,16	33,88	0,76	13,03	24,42	35,83	21,33	35,34	7,28	24,34
E	48,99	18,16	19,97	34,99	33,80	0,70	12,94	24,32	35,73	21,23	35,24	7,20	24,26
E	48,91	18,06	19,87	34,82	33,72	0,64	12,85	24,22	35,63	21,13	35,14	7,12	24,18
E	48,83	17,96	19,77	34,65	33,64	0,58	12,76	24,12	35,53	21,03	35,04	7,04	24,10
E	48,75	17,86	19,67	34,48	33,56	0,52	12,67	24,02	35,43	20,93	34,94	6,96	24,02
E	48,67	17,76	19,57	34,31	33,48	0,46	12,58	23,92	35,33	20,83	34,84	6,88	23,94
E	48,59	17,66	19,47	34,14	33,40	0,40	12,49	23,82	35,23	20,73	34,74	6,80	23,86
E	48,51	17,56	19,37	33,97	33,32	0,34	12,40	23,72	35,13	20,63	34,64	6,72	23,78
E	48,43	17,46	19,27	33,80	33,24	0,28	12,31	23,62	35,03	20,53	34,54	6,64	23,70
E	48,35	17,36	19,17	33,63	33,16	0,22	12,22	23,52	34,93	20,43	34,44	6,56	23,62
E	48,27	17,26	19,07	33,46	33,08	0,16	12,13	23,42	34,83	20,33	34,34	6,48	23,54
E	48,19	17,16	18,97	33,29	32,99	0,10	12,04	23,32	34,73	20,23	34,24	6,40	23,46
E	48,11	17,06	18,87	33,12	32,91	0,04	11,95	23,22	34,63	20,13	34,14	6,32	23,38
E	48,03	16,96	18,77	32,95	32,83	0	11,86	23,12	34,53	20,03	34,04	6,24	23,30
E	47,95	16,86	18,67	32,78	32,74	-0,06	11,77	23,02	34,43	19,93	33,94	6,16	23,22
E	47,87	16,76	18,57	32,61	32,66	-0,12	11,68	22,92	34,33	19,83	33,84	6,08	23,14
E	47,79	16,66	18,47	32,44	32,57	-0,18	11,59	22,82	34,23	19,73	33,74	5,90	23,06
E	47,71	16,56	18,37	32,27	32,49	-0,24	11,50	22,72	34,13	19,63	33,64	5,82	22,98
E	47,63	16,46	18,27	32,10	32,40	-0,30	11,41	22,62	34,03	19,53	33,54	5,74	22,90
E	47,55	16,36	18,17	31,93	32,32	-0,36	11,32	22,52	33,93	19,43	33,44	5,66	22,82
E	47,47	16,26	18,07	31,76	32,23	-0,42	11,23	22,42	33,83	19,33	33,34	5,58	22,74
E	47,39	16,16	17,97	31,59	32,14	-0,48	11,14	22,32	33,73	19,23	33,24	5,50	22,66
E	47,31	16,06	17,87	31,42	32,05	-0,54	11,05	22,22	33,63	19,13	33,14	5,42	22,58
E	47,23	15,96	17,77	31,25	31,96	-0,60	10,96	22,12	33,53	19,03	33,04	5,34	22,50
E	47,15	15,86	17,67	31,08	31,87	-0,66	10,87	22,02	33,43	18,93	32,94	5,26	22,42
E	47,07	15,76	17,57	30,91	31,78	-0,72	10,78	21,92	33,33	18,83	32,84	5,18	22,34
E	46,99	15,66	17,47	30,74	31,69	-0,78	10,69	21,82	33,23	18,73	32,74	5,10	22,26
E	46,91	15,56	17,37	30,57	31,60	-0,84	10,60	21,72	33,13	18,63	32,64	5,02	22,18
E	46,83	15,46	17,27	30,40	31,51	-0,90	10,51	21,62	33,03	18,53	32,54	4,94	22,10
E	46,75	15,36	17,17	30,23	31,42	-0,96	10,42	21,52	32,93	18,43	32,44	4,86	22,02
E	46,67	15,26	17,07	30,06	31,33	-1,02	10,33	21,42	32,83	18,33	32,34	4,78	21,94
E	46,59	15,16	16,97	29,89	31,24	-1,08	10,24	21,32	32,73	18,23	32,24	4,70	21,86
E	46,51	15,06	16,87	29,72	31,15	-1,14	10,15	21,22	32,63	18,13	32,14	4,62	21,78
E	46,43	14,96	16,77	29,55	31,06	-1,20	10,06	21,12	32,53	18,03	32,04	4,54	21,70
E	46,35	14,86	16,67	29,38	30,97	-1,26	9,97	21,02	32,43	17,93	31,94	4,46	21,62
E	46,27	14,76	16,57	29,21	30,88	-1,32	9,88	20,92	32,33	17,83	31,84	4,38	21,54
E	46,19	14,66	16,47	29,04	30,79	-1,38	9,79	20,82	32,23	17,73	31,74	4,30	21,46
E	46,11	14,56	16,37	28,87	30,70	-1,44	9,70	20,72	32,13	17,63	31,64	4,22	21,38
E	46,03	14,46	16,27	28,70	30,61	-1,50	9,61	20,62	32,03	17,53	31,54	4,14	21,30
E	45,95	14,36	16,17	28,53	30,52	-1,56	9,52	20,52	31,93	17,43	31,44	4,06	21,22
E	45,87	14,26	16,07	28,36	30,43	-1,62	9,43	20,42	31,83	17,33	31,34	3,98	21,14
E	45,79	14,16	15,97	28,19	30,34	-1,68	9,34	20,32	31,73	17,23	31,24	3,90	21,06
E	45,71	14,06	15,87	28,02	30,25	-1,74	9,25	20,22	31,63	17,13	31,14	3,82	20,98
E	45,63	13,96	15,77	27,85	30,16	-1,80	9,16	20,12	31,53	17,03	31,04	3,74	20,90
E	45,55	13,86	15,67	27,68	30,07	-1,86	9,07	20,02	31,43	16,93	30,94	3,66	20,82
E	45,47	13,76	15,57	27,51	29,98	-1,92	8,98	19,92	31,33	16,83	30,84	3,58	20,74
E	45,39	13,66	15,47	27,34	29,89	-1,98	8,89	19,82	31,23	16,73	30,74	3,50	20,66
E	45,31	13,56	15,37	27,17	29,80	-2,04	8,80	19,72	31,13	16,63	30,64	3,42	20,58
E	45,23	13,46	15,27	27,00	29,71	-2,10	8,71	19,62	31,03	16,53	30,54	3,34	20,50
E	45,15	13,36	15,17	26,83	29,62	-2,16	8,62	19,52	30,93	16,43	30,44	3,26	20,42
E	45,07	13,26	15,07	26,66	29,53	-2,22	8,53	19,42	30,83	16,33	30,34	3,18	20,34
E	44,99	13,16	14,97	26,49	29,44	-2,28	8,44	19,32	30,73	16,23	30,24	3,10	20,26
E	44,91	13,06	14,87	26,32	29,35	-2,34	8,35	19,22	30,63	16,13	30,14	3,02	20,18
E	44,83	12,96	14,77	26,15	29,26	-2,40	8,26	19,12	30,53	16,03	30,04	2,94	20,10
E	44,75	12,86	14,67	25,98	29,17	-2,46	8,17	19,02	30,43	15,93	29,94	2,86	20,02
E	44,67	12,76	14,57	25,81	29,08	-2,52	8,08	18,92					

DEUDA NETA AL CIERRE DEL EJERCICIO

Millones de euros	2007	2008
Pasivos financieros no corrientes	10.065	10.315
Menos acciones preferentes (ver nota 19)	(3.418)	(3.524)
Pasivos financieros corrientes	1.501	1.788
Activos financieros no corrientes	(1.650)	(2.466)
Menos activos financieros disponibles para la venta (ver nota 15)	138	881
Otros activos financieros corrientes	(266)	(494)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(2.585)	(2.891)
Instrumentos financieros derivados de tipo de interés (ver nota 38)	(292)	(275)
Deuda financiera neta	3.493	3.334
Acciones preferentes (nota 19)	3.418	3.524
Financiación neta (x)	6.911	6.858

Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas 2008.

(x) Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2008 y 2007 se recogen 721 y 632 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 31 y 61 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores" correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado (ver nota 23).

al Grupo Petersen un 14,9% de las acciones de YPF por un importe de 2.235 millones de dólares, instrumentando un préstamo al comprador por valor de 1.015 millones de dólares. Adicionalmente, en un plazo máximo de cuatro años a partir de esa fecha, el Grupo Petersen podrá ejecutar una opción de compra sobre un porcentaje adicional del 10,1% del capital social de YPF. El Grupo Petersen ya ha ejecutado una opción por el 0,1%.

En línea con la estrategia de desinversión de activos no estratégicos, también se vendieron en 2008 las redes de estaciones de servicio de Repsol en Ecuador y Brasil, así como la participación en la refinería Manguinhos, que se encuentra en este último país. Los dividendos abonados por

Repsol a sus accionistas en 2008 ascendieron a 1.608 millones de euros, de los cuales 1.221 millones de euros se realizaron con cargo a los resultados del ejercicio de 2007 (con un incremento del 39% respecto a la retribución del año anterior) y el resto correspondió a dividendos abonados a accionistas minoritarios de las sociedades filiales de la compañía, principalmente el Grupo Petersen.

Prudencia financiera

Respecto a operaciones sobre acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de mayo de 2008, autorizó al Consejo de Administración "la adquisición derivativa de acciones de Repsol YPF, S.A., por compraventa, permuta o cualquier otra modalidad de negocio jurídico



oneroso, directamente o a través de sociedades dominadas, hasta un número máximo de acciones que, sumado al de las que ya posea Repsol YPF, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales, no exceda del 5% del capital de la Sociedad y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar su cotización en Bolsa".



La autorización tiene una duración de 18 meses, contados a partir de la fecha de la Junta General, y dejó sin efecto la acordada por la pasada Junta General Ordinaria, celebrada el 9 de mayo de 2007.

En virtud de dichas autorizaciones, Repsol adquirió durante el ejercicio de 2008 un total de 12.924.428 acciones propias, representativas del 1,06% del capital de la compañía, por un importe efectivo de 261,73 millones de euros y con un valor nominal de 12,92 millones de euros. Asimismo, Repsol enajenó 695.000 acciones propias, con un valor nominal de 0,69 millones de euros, por un importe efectivo de 17,50 millones de euros. A 31 de diciembre de 2008, Repsol mantenía una posición abierta en acciones propias de 12.229.428 títulos.

Repsol mantiene, en coherencia con la prudencia de su política

financiera, un volumen significativo de inversiones financieras, incluidas en los epígrafes de la nota 15 de la Memoria como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", "Préstamos y partidas a cobrar" e "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento", por importe de 4.625 millones de euros, de los cuales 4.452 corresponden a Repsol, sin incluir Gas Natural SDG. Asimismo, el Grupo tiene contratadas líneas de crédito no dispuestas por importe de 3.916 millones de euros, de los cuales 3.496 corresponden a Repsol, sin incluir Gas Natural SDG.

Por este motivo, la deuda neta y el ratio de la deuda neta sobre capital empleado a diciembre de 2008 se situó en un 11,9%, con una disminución de 1,5 puntos respecto a diciembre de 2007. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio pasó del 26,5% a diciembre de 2007 al 24,4% al cierre de 2008.

En el cuadro anexo se detalla cómo se determina el importe de la deuda neta reportado a partir de la información de balance de los estados financieros consolidados.

Gestión de riesgos financieros

El Grupo Repsol dispone de una organización y de unos sistemas que le permiten identificar, medir



Ver video en el soporte digital

y controlar los riesgos asociados a los instrumentos financieros a los que está expuesto el Grupo. Las actividades propias conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

Riesgo de liquidez

Está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Repsol mantiene una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez. Para ello, viene manteniendo disponibilidades de recursos en efectivo, otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito no dispuestas en volumen suficiente para hacer frente a los vencimientos de préstamos y deudas financieras



EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

	Enero-diciembre 2008
Millones de euros	
Deuda neta al inicio del periodo	3.493
EBITDA	(8.160)
Variación del fondo de maniobra comercial	(1.187)
Inversiones	5.586
Desinversiones (1)	(1.721)
Dividendos pagados (incluyendo los de sociedades afiliadas)	1.608
Efectos tipo de cambio	179
Impuestos pagados	2.399
Otros movimientos	1.137
Deuda neta al cierre del periodo	3.334

(1) La cifra de desinversiones incluye 690 millones de euros correspondientes al préstamo que se otorgó al Grupo Petersen, dentro de la operación de venta del 14,9% de YPF realizada el 21 de febrero de 2008. Adicionalmente, no se reflejan las desinversiones en activos financieros a largo plazo (14 millones de euros), al no afectar a la variación del endeudamiento neto.

previstos en los próximos doce meses. El Grupo tenía líneas de crédito no dispuestas por un importe de 3.916 y 4.132 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Riesgo de crédito

La exposición del Grupo a este tipo de riesgo es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de tráfico, cuyos importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones por insolvencias por importe de 5.758 y 7.103 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y se miden y controlan por cliente o tercero individual. Para ello, el Grupo cuenta con sistemas propios para la evaluación crediticia permanente de todos sus deudores y la determinación de límites de

riesgo por terceros alineados con las mejores prácticas. Ningún cliente representa más de un 4% del importe total de estas cuentas por cobrar, por lo que la exposición se encuentra distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes.

Con carácter general, el Grupo establece la garantía bancaria (aval) emitida por las entidades financieras como el instrumento más adecuado de protección frente al riesgo de crédito. En algunos casos, el Grupo ha contratado pólizas de seguro de crédito por las cuales transfiere a terceros el riesgo de crédito asociado a la actividad comercial de algunos de sus negocios.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía garantías vigentes concedidas por terceros por un importe acumulado de 2.460

millones de euros, habiéndose ejecutado garantías recibidas por un importe de 10 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007, esta cifra se situó en 1.949 millones de euros, siendo ejecutadas garantías por importe de 19 millones de euros.

La nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas contiene detalles adicionales sobre los riesgos asociados a los instrumentos financieros utilizados por el Grupo y en la nota 38 se describen los instrumentos financieros de cobertura.

Factores de riesgo del negocio

Las actividades del Grupo Repsol se desarrollan en un entorno en el que existen riesgos derivados tanto de factores exclusivos del Grupo como de factores exógenos que son comunes a cualquier empresa de su sector. Estos riesgos podrían afectar al negocio, a las operaciones, a los resultados y a la situación financiera. Adicionalmente, futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes, podrían influir en el negocio de la compañía.

Riesgo de tipo de cambio

Los resultados de las operaciones están expuestos a las variaciones en los tipos de cambio de las monedas de los países en los que Repsol tiene actividad. Para mitigar este riesgo en el resultado, Repsol contrata derivados para aquellas divisas en las que existe un mercado líquido y con razonables costes de transacción.

La compañía también está expuesta a riesgo de tipo de cambio en relación con el valor de sus activos e inversiones financieras en dólares. Repsol obtiene financiación predominantemente en dólares, bien de forma directa o bien sintéticamente mediante la contratación de derivados de tipo de cambio.

Riesgo de precio de commodities

Como consecuencia del desarrollo de operaciones y actividades comerciales, los resultados del Grupo Repsol están expuestos a la volatilidad de los precios del petróleo, del gas natural y de sus productos derivados.

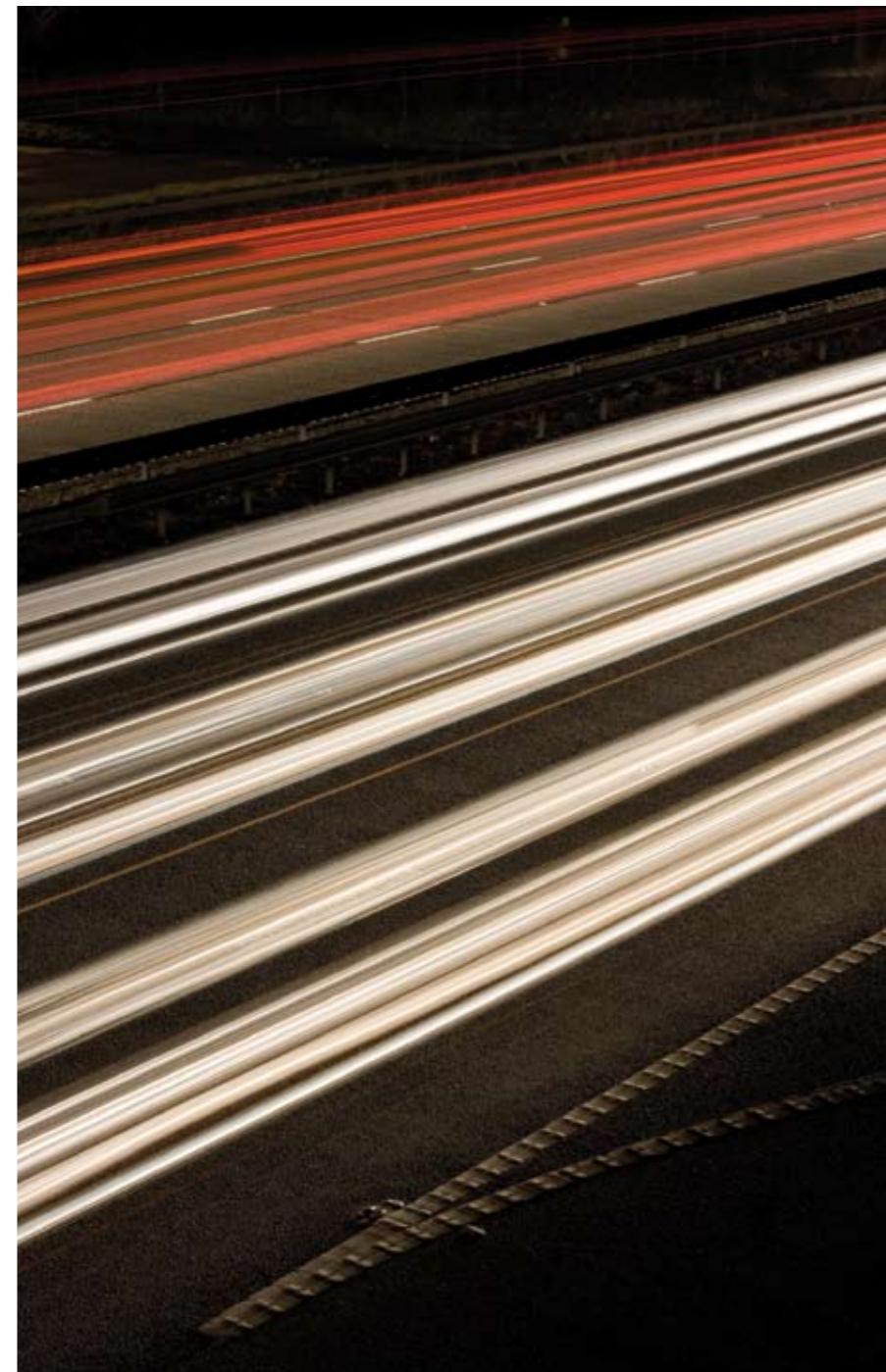
Riesgo de tipo de interés

El valor de mercado de la financiación neta y los intereses netos del Grupo podrían verse

afectados como consecuencia de variaciones en los tipos de interés.

Riesgos regulatorios

La industria del petróleo y del gas está sujeta a una extensa regulación e intervención gubernamental en materias tales como los permisos exploratorios y de producción, la imposición de obligaciones contractuales específicas para perforación y exploración, restricciones a la producción, controles de precios, desinversión de activos, controles de tipo de cambio y la nacionalización, expropiación o cancelación de los derechos contractuales. Esta regulación y legislación es aplicable virtualmente a todas las operaciones del Grupo Repsol en los países en los que realiza sus operaciones. Adicionalmente, esta legislación y regulación puede cambiar en el futuro.



Asimismo, el Grupo Repsol está sujeto a requisitos legales ambientales cada vez más exigentes en prácticamente todos los países en los que opera, que afectan a las operaciones de la compañía en temas tales como la calidad ambiental de los productos, las emisiones al aire y el cambio climático, los vertidos al agua y la gestión de las aguas subterráneas, así como la generación, almacenamiento, transporte, tratamiento y disposición final de los residuos. Estos requisitos han tenido y continuarán teniendo un impacto sustancial en el negocio de Repsol, su situación financiera y el resultado de sus operaciones. Por ello, la compañía ha realizado y realizará en el futuro las inversiones necesarias para su cumplimiento.



Áreas de negocio

Repsol en el mundo



Upstream

Exploración y Producción

Resultados

El resultado de explotación de la actividad de Upstream en 2008 fue de 2.258 millones de euros, frente a los 1.882 millones obtenidos en el ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 20%. El EBITDA ascendió a 2.864 millones de euros, frente a los 2.631 millones de 2007. La mejora del resultado se debió, principalmente, al incremento de los ingresos como consecuencia de los mayores precios medios de realización.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol fue de 87,3 US\$/barril (59,3 €/barril), frente a los 61,5 US\$/barril (44,8 €/barril) de 2007. El precio medio del gas se situó en los 4,2 dólares por mil pies cúbicos, con un aumento del 37% respecto a 2007. Estos incrementos están ligados al aumento de los precios de referencia de los

mercados internacionales. El petróleo fue uno de los máximos protagonistas del panorama económico de 2008: tras empezar el año con fuerza, su precio inició una escalada que le llevó al récord histórico de los 147 US\$/barril en julio. A continuación, y de modo vertiginoso, se derrumbó por debajo de los 40 US\$/barril en diciembre.

El coste de extracción (lifting cost) alcanzó los 2,24 US\$/barril. Esta cifra representa un alza del 1,8% en comparación con los 2,20 US\$/barril de 2007, tendencia que se atribuye al descenso de la producción, sobre todo como consecuencia de la desconsolidación de Andina en Bolivia y al fin de las operaciones en Dubai. En cuanto al coste de descubrimiento (finding cost) sobre reservas probadas, la media para el período 2003-2008 fue de 10,9 US\$/barril.

Actividades por países

Durante 2008 se avanzó significativamente en el proceso de consolidación del negocio de Upstream en áreas clave para la compañía, como el Golfo de México (Estados Unidos), Brasil, Perú, el norte de África y Trinidad y Tobago. Como refuerzo de la estrategia definida por Repsol de diversificación y crecimiento en países de la OCDE, en 2008 se dieron los primeros pasos para el inicio de actividades en Canadá y Noruega. El objetivo de todo ello es asegurar el crecimiento orgánico, maximizando la rentabilidad de los activos y el aumento de la producción y de las reservas para el período 2008-2012.

Estados Unidos

Repsol ha fortalecido significativamente su presencia en aguas profundas del Golfo



Petróleo extraído de un pozo de Repsol en Libia.



Instalación de Repsol en Libia.

de México estadounidense en los últimos tres años con la participación en el importante proyecto de desarrollo de petróleo de Shenzi y con la obtención de un buen número de nuevos bloques exploratorios. Esta zona se considera una de las más rentables y de mayor potencial exploratorio en aguas profundas del mundo.

La compañía tiene un 28% de participación en el campo Shenzi, uno de los mayores descubrimientos realizados hasta el momento en aguas profundas del Golfo de México. En marzo de 2009, Repsol comenzó la producción de petróleo y gas en este campo. El desarrollo de la primera fase del proyecto se culminó antes del plazo previsto y de acuerdo con el presupuesto.

En la Ronda Exploratoria 206 llevada a cabo en el Golfo de México a principios de 2008,

Repsol es una de las primeras compañías en dominio minero exploratorio offshore de las cuencas brasileñas de Santos, Campos y Espíritu Santo, una zona con gran potencial a escala mundial

Repsol obtuvo 32 nuevos bloques exploratorios, que junto a los logrados en los últimos años, conforman una sólida cartera de proyectos exploratorios. La participación de la compañía en estas rondas se enmarca en la estrategia de diversificación y crecimiento en países de la OCDE. En marzo de 2009, Repsol obtuvo 20 bloques exploratorios más en la Ronda 208.

Africa

Repsol tiene una importante presencia en el norte de África, centrada en Libia y Argelia, países donde cuenta con significativos proyectos en marcha que garantizan un crecimiento sostenido y rentable para los próximos años.

En Libia, en junio de 2008, entró en producción el campo I/R, situado en la prolífica cuenca de Murzuq, en los bloques NC-186 y NC-115, ambos

participados por Repsol. El campo I/R, descubierto en 2006, es uno de los mayores hallazgos exploratorios logrados por la compañía en su historia y el más importante en Libia de la última década. Tiene un potencial de producción de 90.000 barriles/día y su desarrollo permite incrementar significativamente las reservas y la producción de la compañía en este país. Este campo es uno de los diez proyectos clave de crecimiento definidos por Repsol en su Plan Estratégico 2008-2012.

A finales de 2008, la compañía nacional libia NOC aprobó los planes de desarrollo presentados para los campos "J" y "K" del bloque NC-186 (Repsol, Total, OMV y StatoilHydro). En la primera mitad de 2009 se espera recibir también la aprobación del plan de desarrollo del campo "E" del bloque NC-200 (Repsol y OMV), lo que permitirá la puesta en producción de estos

tres nuevos campos. Asimismo, en 2008 se logró un nuevo descubrimiento exploratorio en el bloque NC-186 con el sondeo Y1. El 17 de julio, Repsol y NOC firmaron un nuevo acuerdo por el que se amplían hasta 2032 sus contratos de exploración y producción de petróleo en ese país. Éste extiende la duración de los contratos de los bloques NC-115 y NC-186 hasta el año 2032, lo que representa quince años adicionales en el contrato del bloque NC-115, y otros cinco o nueve años, según los campos, en el bloque NC-186. El acuerdo asegura a Repsol la explotación de los cuantiosos recursos descubiertos en ambos bloques, en los que también se amplían en cinco años las licencias de exploración.

En Argelia se realizaron en 2008 dos nuevos descubrimientos de gas en la cuenca de Reggane, en el bloque



351C-352C operado por Repsol. Estos hallazgos se unen a los logrados en el mismo bloque en años anteriores. Se espera obtener, por parte de Sonatrach, la declaración de comercialidad de Reggane en 2009, lo que permitirá iniciar el desarrollo de este importante proyecto de gas. También se produjeron en ese país otros dos descubrimientos exploratorios en el bloque M'Sari Akabli, también operado por Repsol.

Latinoamérica

Brasil es una de las principales áreas de crecimiento futuro de Repsol, una de las primeras compañías en dominio minero exploratorio offshore de las cuencas de Santos, Campos y Espíritu Santo, con un total de 21 bloques exploratorios (en 11 de ellos es la empresa operadora).

Repsol tiene una participación del 10% en el campo Albacora Leste

(cuenca de Santos), en producción desde abril de 2006. Este importante campo de petróleo en aguas profundas de Brasil produjo en 2008 en torno a 140.000 barriles/día y tiene unas reservas probadas y probables totales remanentes de crudo de más de 400 millones de barriles.

En el segundo trimestre de 2008 se produjo en aguas profundas de Brasil un nuevo e importante descubrimiento en el bloque BM-S-9, en la cuenca de Santos, con el sondeo Guará. Este hallazgo se une al del campo Carioca, localizado a finales de 2007 y situado en el mismo bloque. Ambos yacimientos tienen un alto potencial de recursos de petróleo de gran calidad, según las primeras evaluaciones. Esta zona del offshore brasileño se está conformando como una de las de mayor potencial en aguas profundas del mundo.

Los descubrimientos exploratorios en el bloque BM-S-9 refuerzan la estrategia de la compañía en el offshore brasileño y representan uno de los proyectos clave de crecimiento en el área de Upstream de los próximos años. En 2009 se llevarán a cabo dos sondeos adicionales en este bloque. Uno de ellos, el sondeo Iguazú, resultó positivo en abril de 2009. En Bolivia, en mayo de 2008, se firmó un acuerdo con la compañía boliviana YPFB para la venta del 1,08% del capital social de la compañía Andina. Tras esta operación, el accionariado de Andina se reparte entre YPFB (51,08%) y Repsol E&P Bolivia (48,92%). Asimismo, en octubre de 2008 se suscribió el Acuerdo de Accionistas, que regula la administración, funcionamiento y gobierno de la sociedad, y que entró en vigor en noviembre de 2008. En

En Perú, Repsol realizó en enero de 2008 un importante descubrimiento con el sondeo Kinteroni



este mismo país, Repsol descubrió el pozo de gas Huacaya.

En Trinidad y Tobago, Repsol es una de las principales compañías privadas en términos de producción y reservas de petróleo y gas, junto con BP, con la que comparte la propiedad de la sociedad bpTT. Esta empresa, en la que Repsol participa con un 30%, opera una extensa área productora de hidrocarburos en el offshore del país y en 2008 alcanzó una producción media diaria de más de 460.000 barriles equivalentes de petróleo.

En el cuarto trimestre de 2008 se completó el proyecto Teak Blow Down de compresión de gas para ventas al mercado interno, con un aumento de producción de gas de 700.000 m³/día a partir de enero de 2009.

En el cuarto trimestre de 2007 entraron en producción los campos de bpTT Mango y Cashima, lo

que posibilitó un aumento de la producción en 2008 y de la disponibilidad de gas para el tren 4 de la planta de licuación de Atlantic LNG, en el que Repsol participa con el 22,22%.

En Perú continuaron en 2008 los trabajos para el completo desarrollo del yacimiento Camisea (bloques 56 y 88), en el que Repsol participa con el 10%. Estos bloques abastecerán de gas natural a la futura planta de gas natural licuado del proyecto Perú LNG, que se prevé que esté operativa en 2010 y en la que Repsol participa con un 20%. En el bloque 88 hay dos yacimientos –San Martín (en producción desde 2004) y Cashiriari (actualmente en desarrollo)– y en el bloque 56, el de Pagoreni, que inició su producción en septiembre de 2008.

También en Perú, Repsol realizó en enero de 2008 un importante descubrimiento exploratorio con el

sondeo Kinteroni, en el bloque 57, que se localiza en la cuenca Ucayali-Madre de Dios, en la selva central del país, a 50 km del yacimiento de gas y condensado de Camisea. En el pozo Kinteroni quedó demostrada la presencia de gas y condensado, con un significativo potencial de recursos que en la actualidad está en fase de definición. Repsol, que cuenta con una participación del 53,84% en este bloque, es la compañía operadora del mismo. En Colombia, en abril de 2008, se puso en producción el campo Capachos Sur, en el bloque Capachos. Éste está participado al 100% por Repsol, tiene una superficie de 259 km² y se encuentra en la cuenca de Llanos.

Alaska y Canadá

En el primer trimestre de 2008, Repsol obtuvo 93 bloques en Alaska y la Ronda Exploratoria 193. Estos

Repsol logró en 2008 un total de diez nuevos descubrimientos exploratorios que se localizan en Brasil, Perú, Argelia, Colombia y Libia, a los que se suman seis más de YPF

El navío sonda Stena Drillmax en el Golfo de México, donde ha realizado tareas de exploración.



bloques offshore se encuentran en el Mar de Chukchi y abarcan una superficie de 2.139 km². En esta zona, poco explorada y con un alto potencial de recursos por descubrir, el objetivo de la compañía es crear una amplia cartera de proyectos. En ese sentido, ya en julio de 2007, Repsol llegó a un acuerdo con las compañías Shell Offshore Inc. y Eni Petroleum US LLC para explorar 71 bloques offshore adyacentes en el Mar de Beaufort, al norte de la prolífica bahía de Prudhoe y de los campos de crudo de Kuparuk. Repsol participa en estos bloques con un 20%.

En Canadá, Repsol obtuvo mediante concurso a finales de 2008 los derechos de exploración sobre tres bloques en el offshore de Newfoundland (Terranova) y Labrador. Dos de estos bloques se sitúan en la zona de Central Ridge/Flemish Pass y otro en

Jeanne d'Arc Basin. En estos bloques, que suman una superficie de 4.000 km², Repsol tiene como socios a las compañías canadienses Husky Oil y Petro-Canada. Esta adjudicación es un nuevo paso adelante en los planes de la empresa de incrementar su presencia en la actividad de exploración y producción de gas y petróleo en países de la OCDE.

Europa

En Noruega, también en línea con la estrategia de diversificación y crecimiento en países de la OCDE, se firmó en septiembre de 2008 un acuerdo con la compañía noruega Det Norske Oljeselskap ASA (Det Norske) para el estudio conjunto de las áreas ofertadas en la Ronda Exploratoria 20. Repsol participa en este proyecto con un 40%, mientras que el 60% restante pertenece a Det Norske. En noviembre se

presentó una oferta conjunta por cuatro bloques. Repsol también presentó una oferta al 100% por otros tres bloques. El resultado final de la ronda se espera conocer a lo largo de 2009.

También en Noruega, Repsol, junto con Det Norske, Bayerngas y Svenska, presentó en octubre de 2008 una oferta por cuatro bloques entre los campos Njord y Draugen (Mar de Noruega), en la Ronda APA 2008 (Award of Predefined Areas). Repsol obtuvo un área exploratoria.

Descubrimientos

Repsol logró en 2008 un total de 10 nuevos descubrimientos exploratorios que se localizan en Brasil, Perú, Argelia, Colombia y Libia.

En Brasil, Repsol descubrió en junio de 2008 un segundo campo de petróleo en el bloque BM-S-9, en aguas profundas de la cuen-

ta de Santos. El nuevo yacimiento, denominado Guará, es contiguo al campo Carioca, descubierto a finales de 2007, también en este bloque. Ambos contienen un elevado potencial de recursos de petróleo de alta calidad, según las primeras evaluaciones y confirman a esta cuenca como una de las áreas de mayor potencial en aguas profundas a nivel mundial.

En el nuevo yacimiento de Guará, descubierto por el consorcio formado por Petrobras (45% y operadora), BG (30%) y Repsol (25%) a 310 km de la costa del estado de São Paulo, se probó la presencia de petróleo ligero de densidades en torno a los 28° API, a una profundidad de 5.000 metros, con una lámina de agua de más de 2.000 metros.

Repsol y sus socios en el bloque continuarán realizando en 2009 las actividades y las inversiones

necesarias con el objetivo de definir con mayor precisión las dimensiones exactas de los yacimientos de Carioca y Guará, así como su futuro plan de desarrollo. En concreto, en 2009 se perforarán dos sondeos adicionales (uno de ellos resultó positivo en abril de 2009) y se llevará a cabo una prueba de producción en el sondeo Guará. El desarrollo de estos proyectos en aguas profundas de la cuenca de Santos es una de las diez iniciativas clave de crecimiento contempladas por Repsol en su Plan Estratégico 2008-2012.

A principios de 2009 se produjeron también en Brasil dos importantes descubrimientos en aguas profundas de la cuenca de Santos, en los yacimientos Piracucá y Panoramix.

En Perú se produjo en enero de 2008 un importante descubrimiento exploratorio en el bloque 57, ubicado

en el departamento de Cuzco, en el pozo exploratorio Kinteroni. Repsol es el operador del consorcio que explotará el campo, con una participación del 53,84% (el 46,16% restante pertenece a Petrobras). Las primeras pruebas de producción registraron caudales de un millón de metros cúbicos de gas diarios (0,365 bcm/año) y 198 metros cúbicos por día de hidrocarburos líquidos asociados (72.270 m³/año).

Para poder establecer un plan de comercialidad y desarrollo del descubrimiento se llevará a cabo una campaña sísmica 3D sobre la estructura de Kinteroni y se perforarán varios pozos de delineación y exploratorios en el bloque.

Todo ello permitirá una evaluación más precisa de los recursos descubiertos, que de manera preliminar, se estiman en torno a 2 TCF (56 bcm).

Panorámica de un campo productivo de Repsol en Libia.



Kinteroni está próximo al yacimiento de gas de Camisea, en los bloques 56 y 88, donde Repsol participa con el 10%, y que abastecerá a uno de los grandes proyectos de Gas Natural Licuado (GNL) de la compañía: Perú LNG. En Argelia, en el bloque 351c-352c (Reggane Nord), situado en la cuenca de Reggane, se produjeron dos nuevos descubrimientos con los sondeos AZSE-2 (Azrafil SE) y KLS-1 (Kahlouche S). Repsol, con una participación del 33,75%, es el operador del consorcio, junto con la compañía nacional argelina Sonatrach (25%), la alemana RWE Dea (22,5%) y la italiana Edison (18,75%). El bloque, situado en el centro-sur del Sáhara argelino, abarca una extensa área de 4.682 km². Este descubrimiento se une a los cuatro logrados en el mismo bloque, el primero en 2005 (sondeo Reggane 5),

otros dos en 2006 (con los sondeos Sali 1 y Kahlouche-2) y el último en 2007 (con el sondeo Reggane 6). En ese mismo país norteafricano también se lograron otros dos descubrimientos exploratorios en el bloque M'Sari Akabli con los sondeos TGFO-1 y OTLH-2 (Oued Talha). Con una participación del 33,75%, Repsol es el operador de este bloque, que abarca una superficie total de 8.103 km². A principios de 2009 se anunció un descubrimiento en el área de Gassi Chergui con el sondeo AL-2, realizado en la cuenca de Berkine. En Colombia se realizaron tres nuevos descubrimientos. Dos de ellos con los sondeos Cosecha Z y Cosecha Y Norte, en el bloque Cosecha de la cuenca de Llanos Orientales, donde Repsol tiene una participación del 25% y Oxy es la compañía operadora, con el 75%.

El bloque Cosecha tiene una superficie de 2.856 km². El tercer descubrimiento se produjo con el sondeo Capachos Sur 1, en el bloque Capachos, en el que Repsol es el operador, con una participación del 100%. En Libia, a principios de 2008, se materializó un nuevo descubrimiento exploratorio en el prolífico bloque NC-186 con el sondeo Y1. Este bloque se encuentra en la cuenca de Murzuq, tiene una superficie total de 4.295 km² y está operado por Repsol, con una participación del 32%.

En aguas profundas del Golfo de México, en Estados Unidos, se produjo a principios de 2009 un gran hallazgo de petróleo con el sondeo Buckskin, situado en el área de Keathley Canyon, a 300 kilómetros de la costa de Houston. Repsol es el operador exploratorio

del consorcio descubridor de este nuevo yacimiento, en el que se ha descubierto una columna de hidrocarburos de cerca de 100 metros. El nuevo pozo tiene una profundidad de unos 10.000 metros, con una lámina de agua de 2.000 metros.

Producción

La producción de hidrocarburos de Repsol se cifró en 332.721 barriles equivalentes de petróleo/día en 2008, lo que supone un descenso del 14,6% respecto a 2007. Los niveles de producción, deducidas las variaciones contractuales de Dubai (5.000 bep/día), Venezuela (3.200 bep/día) y Bolivia (47.600 bep/día), fueron similares a los del ejercicio anterior. La producción se incrementó sobre todo en Estados Unidos (1.200 bep/día) gracias a la puesta en producción de nuevos pozos en el campo Shenzi; en

Trinidad y Tobago (3.900 bep/día); y en Perú (1.900 bep/día), donde se inició la producción del campo Pagoreni, en el bloque 56.

Inversiones

El área de negocio de Upstream invirtió en 2008 un total de 1.184 millones de euros, lo que supone un descenso del 18% respecto a los 1.439 millones de 2007. El desembolso se destinó sobre todo al desarrollo del campo Shenzi, en Estados Unidos, y a las actividades de exploración en el norte de África, Brasil y el Golfo de México.

Información adicional

Upstream



El Plan Estratégico 2008-2012 agrupa bajo el área de Upstream todas las actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural de Repsol fuera de YPF. La gestión de la cartera de activos está centrada en el crecimiento rentable, diversificado, sostenible y comprometido con la seguridad y

el medio ambiente. Esta estrategia se basa en el crecimiento de la producción y de las reservas, la diversificación geográfica de la actividad, la excelencia operativa y la rentabilidad, con un incremento de los márgenes unitarios medios.

El área de negocio de Upstream de Repsol concentrará en los próximos años su crecimiento orgánico en tres áreas principales: las aguas profundas del Golfo de México, en Estados Unidos, y Brasil; el norte de África; y el norte de Latinoamérica y Trinidad y Tobago. Durante 2008 y los primeros meses de 2009 se avanzó significativamente en la consolidación del negocio de Upstream en estas áreas clave para la compañía. Repsol se adjudicó 32 nuevos bloques exploratorios en el Golfo de México en 2008 y 20 más

en 2009. Realizó un importante descubrimiento en la cuenca de Santos (Brasil) con el sondeo Guará en 2008 e Iguazú en 2009, al tiempo que inició la producción en el campo I/R (Libia) y, en 2009, en Shenzi (Estados Unidos), entre otros hitos. La compañía participó en 2008 en tres de los cinco mayores descubrimientos de hidrocarburos del mundo y, como refuerzo de su objetivo de diversificación geográfica y crecimiento en países de la OCDE, dio sus primeros pasos para el inicio de actividades en Canadá y Noruega. En el primer trimestre de 2009, Repsol ya había anunciado ocho descubrimientos en las cinco áreas clave identificadas para exploración en el Plan Estratégico 2008-2012. Al cierre del ejercicio, el área de Upstream de Repsol participaba



Repsol extrae hidrocarburos en lugares extremos, como desiertos y aguas profundas.



Trabajos exploratorios de Repsol en Libia.

UPSTREAM Millones de euros	2007					2008				
	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL
Ingresos de explotación										
Norteamérica y Brasil	121	116	49	88	374	101	129	63	60	353
Norte de África	284	409	465	511	1.669	518	616	538	235	1.907
Resto del mundo	739	567	549	622	2.477	627	753	778	593	2.751
Ajustes	(12)	(2)	(10)	(22)	(46)	(8)	(13)	(18)	(58)	(97)
Ebitda										
Norteamérica y Brasil	2	19	13	(14)	20	52	55	32	(5)	134
Norte de África	242	364	375	438	1.419	356	473	384	158	1.371
Resto del mundo	342	202	337	311	1.192	345	385	343	286	1.359
Resultado de explotación										
Norteamérica y Brasil	39	(19)	13	(58)	(25)	–	32	24	(16)	40
Norte de África	217	333	349	335	1.234	338	446	335	83	1.202
Resto del mundo	203	114	167	189	673	238	273	313	192	1.016
Inversiones										
Norteamérica y Brasil	362	54	117	77	610	110	116	123	129	478
Norte de África	28	65	44	62	199	44	53	182	97	376
Resto del mundo	174	136	136	184	630	88	71	71	100	330

en bloques de exploración y producción de petróleo y gas en 23 países, directamente o a través de sus subsidiarias. La compañía era el operador en 19 de ellos. Adicionalmente, Repsol posee una participación en la compañía rusa de exploración y producción West Siberian Resources (WSR) y empezó su actividad exploratoria en Noruega y Canadá, con lo que el área de Upstream está presente en la actualidad en 26 países.

Reservas

Las reservas probadas del Grupo Repsol YPF a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 2.210 millones de barriles equivalentes de petróleo, de los cuales el 60% corresponden a reservas probadas desarrolladas.

Las reservas probadas de líquidos suman 902 millones de barriles,

el 41% del total de las reservas. Las reservas de gas ascienden a 7,34 trillones de pies cúbicos y representan el 59% de las reservas probadas de Repsol YPF.

En 2008 se añadieron 154 millones de bep en el Grupo Repsol y destacaron las incorporaciones de Argentina (75 millones de bep), Bolivia (21 millones de bep), Argelia (19 millones de bep) y Libia (18 millones de bep).

Las reservas del Grupo se localizan principalmente en Argentina (52%) y Trinidad y Tobago (22%). Un 17% se localiza en el resto de los países de Sudamérica (Venezuela, Perú, Bolivia, Brasil, Ecuador y Colombia), un 7% en el norte de África (Argelia y Libia) y el 2% restante en el Golfo de México.

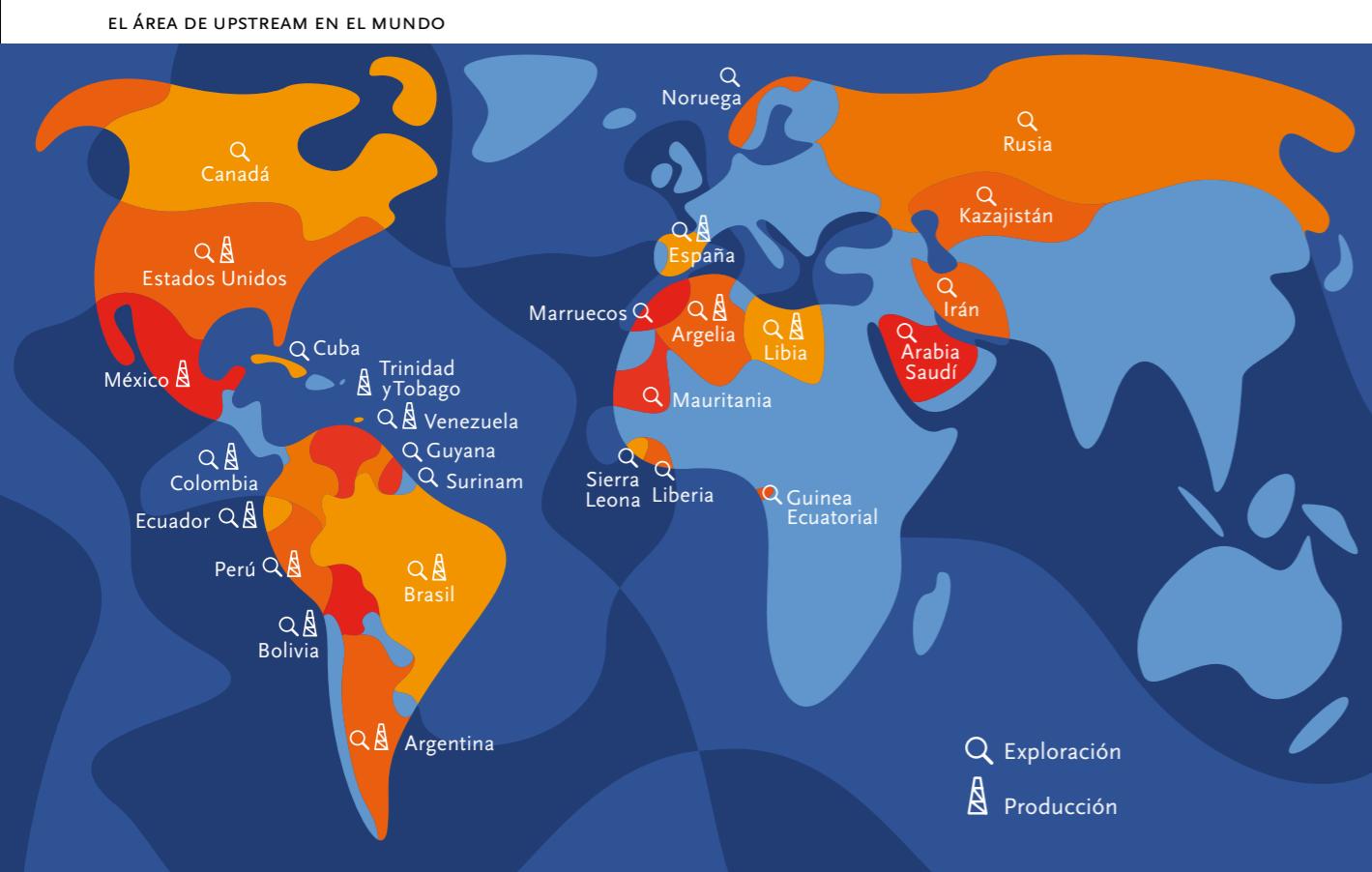
El área de Upstream de Repsol está presente en la actualidad en 26 países de cuatro continentes



Hitos Upstream

- En enero de 2008 se produjo un importante descubrimiento de gas en el bloque 57 de Perú con el sondeo Kinteroni.
- En febrero de 2008 finalizó con resultado positivo el sondeo exploratorio Y1 en el bloque NC-186, en la cuenca libia de Murzuq.
- También en febrero se produjo en Colombia un descubrimiento exploratorio con el sondeo Capachos Sur 1.
- En la Ronda Exploratoria 206, llevada a cabo en el Golfo de México a principios de 2008, Repsol se adjudicó 32 nuevos bloques exploratorios.
- El segundo pozo productor del megacampo Shenzi-Genghis Khan (Manifold K, Ki-2), una extensión de Shenzi, comenzó a producir en febrero de 2008 a través de la plataforma vecina Marco Polo.
- En Alaska, en el primer trimestre de 2008, Repsol obtuvo 93 bloques exploratorios en el Mar de Chukchi, en una zona con un alto potencial de recursos por descubrir.
- En el segundo trimestre de 2008 tuvo lugar en aguas profundas de Brasil un importante descubrimiento en el bloque BM-S-9, en la cuenca de Santos, con el sondeo Guará.
- El campo I/R, en Libia, inició su producción el 3 de junio de 2008. En esta zona, once pozos ya estaban en producción a 31 de diciembre de 2008.
- El 17 de julio, Repsol y NOC, la compañía nacional de petróleo de Libia, firmaron un nuevo acuerdo por el que se amplían hasta 2032 los contratos de exploración y producción de petróleo en los bloques NC-115 y NC-186 de ese país.
- El 10 de septiembre se inició la producción en el bloque 56 (campo Pagoreni), en Perú. Este bloque, junto con el 88, en producción desde 2004 y donde Repsol también tiene una participación del 10%, conforman el yacimiento Camisea, que se enmarca en el proyecto Perú LNG. Éste permitirá suministrar gas natural a la futura planta de licuado de Pampa Melchorita.
- También en septiembre de 2008 se suscribió con la compañía PetroOriental S.A. (CNPC) el acuerdo de venta de la participación del 25% de Repsol YPF Ecuador S.A. en el bloque 14.
- El 23 de septiembre de 2008 se firmó un AMI (Area of Mutual Interest Agreement) con la compañía noruega Det Norske Oljeselskap ASA ("Det Norske") para el estudio conjunto de las áreas ofertadas en la Ronda Exploratoria 20, en Noruega. El 7 de noviembre se presentó una oferta conjunta por cuatro bloques y otra por el 100% de otros tres. A finales de 2008, Repsol obtuvo un área exploratoria en Noruega.
- En el cuarto trimestre de 2008, Repsol obtuvo en Canadá, mediante concurso, los derechos de exploración sobre tres bloques en la zona offshore de Newfoundland (Terranova) y Labrador.
- A finales de 2008 se completó el proyecto de compresión de gas para ventas al mercado interno Teak Blow Down, con un aumento de producción de gas de 700.000 m³ por día a partir de enero de 2009.
- A finales de 2008 se recibió por parte de la compañía nacional libia NOC la aprobación de los planes de desarrollo presentados para los campos "J" y "K" del bloque NC-186 (Repsol, Total, OMV y StatoilHydro), lo que permitirá su puesta en producción.
- A principios de 2009 se anunciaron tres descubrimientos exploratorios en Argelia, en el bloque de Reggane (KLS-1), en la adyacente cuenca de Ahnet (OTLH-2) y en el área de Gassi Chergui (AL-2).
- A principios de 2009, los sondeos Panoramix y Piracucá, en la cuenca brasileña de Santos, finalizaron con resultado positivo.
- En febrero de 2009 se anunció un descubrimiento con el sondeo Buckskin. De esta forma, Repsol inició exitosamente la campaña operada de sondeos en aguas profundas del Golfo de México.
- En marzo de 2009, Repsol alcanzó un principio de acuerdo con el Gobierno de Ecuador sobre los términos de su presencia en el país que permite aumentar el valor de sus activos y contemplar una reducción de la tasa impositiva sobre los beneficios extraordinarios del 99 al 70%.
- Repsol comenzó en marzo de 2009 la producción de petróleo y gas en el campo Shenzi, en aguas estadounidenses del Golfo de México, en concreto en una plataforma situada en el bloque Green Canyon 653.
- A finales de marzo de 2009, Repsol descubrió gas en la zona exploratoria de Tánger-Larache, a 40 kilómetros de la costa de Marruecos.
- El 1 de abril de 2009 se anunció un nuevo descubrimiento de gas en Argelia, el segundo hallazgo en la cuenca de Ahnet y el octavo de Repsol en 2009.
- El 15 de abril de 2009 se anunció el tercer descubrimiento en el bloque BM-S-9, en la cuenca brasileña de Santos, con el sondeo Iguazú.
- Repsol anunció el 21 de abril de 2009 un nuevo descubrimiento de hidrocarburos en aguas de Libia.

Operaciones por países



El área de Upstream tenía derechos mineros sobre 393 bloques, con una superficie neta de 243.113 km², al cierre de 2008. De éstos, 327 bloques son exploratorios y suman una superficie neta de 231.251 km².

En 2008, Repsol terminó 38 sondeos exploratorios, de los cuales diez resultaron positivos. A finales de año, diez sondeos exploratorios estaban en fase de perforación.

España

Al cierre de 2008, Repsol poseía en España derechos mineros sobre 32 bloques: 20 de exploración, con una superficie neta de 9.722 km², y 12 de explotación que suman un área neta de 929 km².

A través de sus instalaciones de Casablanca, Rodabalbo y Boquerón (Mar Mediterráneo), y Gaviota (Mar Cantábrico), Repsol produjo en 2008 un total de 0,7 Mbep (en torno a 1.968 bepd). Las reservas probadas netas de petróleo a fin de año se estimaban en 2,4 Mbep.

El Real Decreto de Otorgamiento del Permiso de Investigación de Canarias 1-9 continúa en suspenso a consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo sobre un defecto de forma en el texto del mismo. El Ministerio de Industria

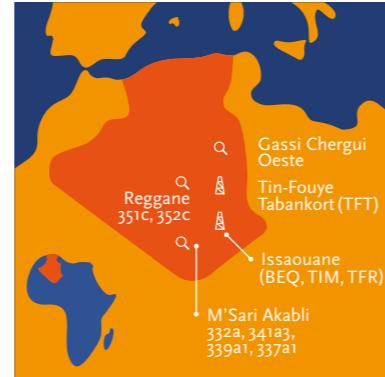


Q Bloque de exploración

Bloque de desarrollo/explotación



Q Bloque de exploración



Q Bloque de exploración
▲ Bloque de desarrollo/explotación

Arabia Saudí

A 31 de diciembre de 2008, Repsol poseía en este país derechos mineros sobre un bloque de exploración (bloque C) situado en la cuenca Rub Al'Khali, con una superficie neta de 15.420 km².

El 7 de marzo de 2004, Repsol firmó con el Ministro de Petróleo y Recursos Minerales de Arabia Saudí el contrato adjudicado al consorcio formado por Repsol (30%), Eni (50% y operador) y Saudi Aramco (20%) para la exploración de gas natural no asociado en el bloque C. En 2007 se completó la perforación del sondeo Ubaylah 2. En 2008 concluyó la perforación de dos sondos con un resultado negativo y a lo largo de 2009 se completará el resto de sondos.

En noviembre de 2008, los socios decidieron realizar una campaña de 3.000 km² de sísmica 3D para reevaluar el potencial exploratorio del sector norte del bloque y definir las condiciones del cuarto sondeo exploratorio que se tiene que realizar en el bloque C. Para completar esta campaña se ha solicitado una extensión del contrato de 18 meses.

Argelia

Repsol poseía en Argelia al cierre de 2008 derechos mineros sobre 5 bloques: 3 de exploración, con una superficie neta de 7.789 km², y 2 de desarrollo, con una superficie neta de 581 km².

La producción neta del año se situó en 1,8 Mbbl de líquidos y 21,2 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 5,5 Mbep (15.137 bepd), procedente sobre todo del bloque TFT (operado conjuntamente por Sonatrach y Total) y, en menor medida, del bloque Issaouane, operado por Repsol. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural a fin de año se estimaban en 42,3 Mbep.

Durante el ejercicio se concluyeron 8 pozos exploratorios, de los cuales 4 resultaron positivos (2 en el bloque Reggane, AZSE-2 y KLS-1, y otros tantos en el bloque M'Sari Akabli, TGFO-1 y OTLH-2).



El contrato del Proyecto Integrado Gassi Touil fue resuelto unilateralmente por Sonatrach el 13 de agosto de 2007. La compañía pública argelina y Repsol se encuentran actualmente en un proceso de arbitraje.

En 2008 se adquirieron en el país 197 km de sísmica 2D y 870 km² de sísmica 3D.

Hitos 2008

- En el bloque 351c-352c (Reggane Nord), situado en la cuenca de Reggane, se produjeron dos nuevos descubrimientos exploratorios con los sondeos AZSE-2 (Azrafel SE) y KLS-1 (Kahlouche S), este último anunciado en 2009. Repsol, que tiene una participación del 33,75%, es el operador del consorcio,

junto con la compañía nacional argelina Sonatrach (25%), la alemana RWE Dea (22,5%) y la italiana Edison (18,75%). El bloque, situado en el centro-sur del Sáhara argelino, abarca 4.682 km². Este descubrimiento se une a los cuatro logrados en el mismo bloque, el primero en 2005 (sondeo Reggane 5), otros dos en 2006 (sondeos Sali 1 y Kahlouche-2) y el último en 2007 (sondeo Reggane 6). Se espera obtener de Sonatrach la declaración de comercialidad de Reggane en 2009, lo que permitirá iniciar el desarrollo de este importante proyecto de gas contemplado en el Plan Estratégico 2008-2012 como uno de los ejes clave de la compañía.

- También se lograron otros dos descubrimientos exploratorios en el bloque M'Sari Akabli con los sondeos TGFO-1 y OTLH-2 (Oued

Talha), anunciados en 2009. Repsol participa con un 33,75% y es el operador de este bloque, que tiene una superficie de 8.103 km².

A principios de 2009 se anunciaron tres descubrimientos exploratorios en Argelia, en el bloque de Reggane (KLS-1), en la adyacente cuenca de Ahnet (OTLH-2) y en el área de Gassi Chergui (AL-2).

El 1 de abril de 2009 se anunció un nuevo descubrimiento de gas en Argelia, que supuso el segundo hallazgo en la cuenca de Ahnet y el octavo de Repsol en 2009.



■ Bloque de exploración
▲ Bloque de desarrollo/explotación



Bolivia

A 31 de diciembre de 2008, Repsol poseía en Bolivia derechos mineros sobre 31 bloques: 6 de exploración –con una superficie neta de 7.022 km²– y 25 bloques de explotación –con un área neta de 1.489 km²–, situados en las cuencas de Beni, Pie de Monte, Subandino Sur y Subandino Norte.

La producción neta del año se cifró en 2,4 Mbbl de petróleo, incluidos condensados y líquidos separados del gas natural, y en 53,4 bscf de gas natural. La producción neta total equivalente fue de 11,9 Mbep (32.425 bepd) y se concentró fundamentalmente en los campos operados por Andina y en el bloque Mamoré. Las reservas probadas de hidrocarburos correspondientes a Repsol a la fecha de cierre del ejercicio se situaron en 91,8 Mbep.

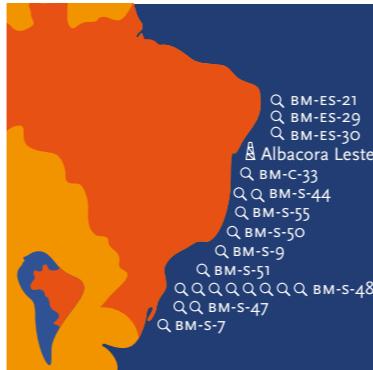
Durante 2008 se inició el análisis de los datos y de la información generada durante la perforación y las pruebas de formación del descubrimiento Huacaya para seleccionar la mejor alternativa técnico-económica que permita evaluar el descubrimiento y establecer el futuro plan de desarrollo. El hallazgo exploratorio Huacaya X-1 se realizó a finales de 2007. La declaración de comercialidad sobre el área correspondiente a la estructura descubierta ya ha sido presentada al organismo competente. El área de exploración remanente se devolvió a YPFB.

En 2008 se continuó con los trabajos encaminados al completo desarrollo del importante campo de gas y condensado de Margarita, que está ubicado en el bloque Caipipendi, al norte del

departamento de Tarija. El contrato de este bloque, que está operado por un consorcio integrado por Repsol (37,5% y operador), BG (37,5%) y PAE (25%), entró en vigor el 2 de mayo de 2007 y tiene una duración de 24 años.

Hitos 2008

- En mayo de 2008 se firmó un acuerdo con la compañía boliviana YPFB para la venta del 1,08% del capital de la empresa Andina. Tras esta operación, el accionariado de esta última sociedad se reparte entre YPFB (51,08%) y Repsol E&P Bolivia (48,92%). Asimismo, en octubre de 2008 se suscribió el Acuerdo de Accionistas, que regula la administración, funcionamiento y gobierno de la sociedad, y que entró en vigor al mes siguiente.



■ Bloque de exploración
▲ Bloque de desarrollo/explotación



Ver vídeo en el soporte digital

Brasil

Repsol poseía al cierre de 2008 derechos mineros sobre 22 bloques en Brasil: 21 de exploración (3.925 km² de superficie neta) y uno de desarrollo (51 km² de superficie neta), localizados en las cuencas de Santos, Espíritu Santo y Campos. Repsol es la empresa operadora en 11 de estos bloques.

La producción neta del año fue de 4,8 Mbbl de líquidos y 1,2 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 5 Mbep (13.732 bepd), procedente del bloque Albacora Leste. Las reservas probadas netas pertenecientes a este bloque se estimaban en 26,3 Mbep a 31 de diciembre de 2008. Durante el ejercicio se concluyeron 3 sondeos exploratorios, de los cuales uno dio resultado positivo (Guará).

Repsol es una de las primeras compañías privadas en dominio minero exploratorio offshore en

las cuencas de Santos, Campos y Espíritu Santo. Además, tiene una participación del 10% en el campo Albacora Leste, que inició su producción en abril de 2006 en la cuenca de Campos. Este importante campo de petróleo en aguas profundas de Brasil produjo en 2008 en torno a 140.000 bbl/d, una cifra que se espera elevar hasta los 180.000 bbl/d. Las reservas totales probadas y probables del campo se estimaban en 423,3 Mbbl al cierre del ejercicio.

Hitos 2008

- Repsol descubrió en junio de 2008 un segundo campo de petróleo en aguas profundas de la cuenca de Santos. El nuevo yacimiento, denominado Guará, está situado en el bloque BM-S-9 y es contiguo al campo Carioca, descubierto a finales de 2007, también en este bloque. Ambos contienen un elevado potencial de recursos de petróleo de alta calidad, según las primeras evaluaciones, y confirman a esta cuenca como una de las áreas de mayor potencial en aguas profundas de todo el mundo. Repsol y sus socios en el bloque continuarán realizando en 2009 las actividades e inversiones necesarias para definir con mayor precisión las dimensiones de los yacimientos de Carioca y Guará, así como su futuro plan de desarrollo. En concreto, en 2009 se concluirán dos sondeos adicionales (uno de ellos, el de Iguazú) y se llevará a cabo una prueba de producción en el sondeo Guará.
- A principios de 2009 se produjeron tres importantes descubrimientos en la cuenca de Santos con los sondeos Piracucá, Panoramix e Iguazú.



Q Bloque de exploración
A Bloque de desarrollo/explotación



Colombia

A finales de 2008, Repsol tenía en Colombia derechos mineros sobre 9 bloques: 7 de exploración, con una superficie neta de 4.278 km², y 2 de explotación (Capachos y Cravo Norte), con un área neta de 268 km². La producción neta del año se cifró en 2,6 Mbbl (7.218 bbl/d) de petróleo. Las reservas probadas netas de este hidrocarburo al cierre del ejercicio se estimaban en 4,4 Mbbl.

A lo largo de 2008 se terminaron 8 sondeos exploratorios: 5 con resultado negativo y 3 positivos (Capachos Sur-1, Cosecha Z y Cosecha Y Norte). Asimismo, se adquirieron 200 km de sísmica 2D.

Hitos 2008

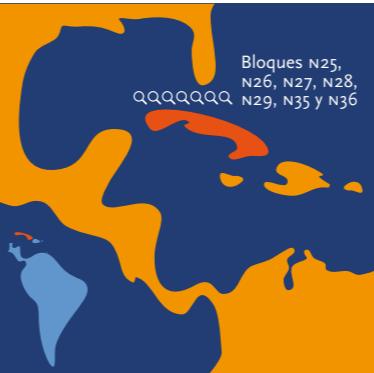
- En Colombia se realizaron tres nuevos descubrimientos en 2008, dos de ellos con los sondeos Cosecha Z y Cosecha Y Norte, en el bloque Cosecha de la cuenca

Canadá

de Llanos Orientales, donde Repsol tiene una participación del 25% y Oxy (75%) es la compañía operadora. Este bloque consta de una superficie de 2.856 km². El tercer descubrimiento tuvo lugar con el sondeo Capachos Sur 1, en el bloque Capachos, en el que Repsol es el operador y posee una participación del 100%.

- En abril de 2008 entró en producción el campo Capachos Sur, en el bloque Capachos, que está participado al 100% por Repsol, tiene una superficie de 259 km² y se encuentra en la cuenca de Llanos.

En este país norteamericano Repsol obtuvo mediante concurso a finales de 2008 los derechos de exploración sobre tres bloques en la zona offshore de Newfoundland (Terranova) y Labrador. Dos de estos bloques se sitúan en la zona de Central Ridge/Flemish Pass y otro en el área de Jeanne d'Arc Basin. En estos bloques, que tienen una superficie de 4.000 km², Repsol cuenta como socios con las compañías canadienses Husky Oil y Petro-Canada. Esta adjudicación es un nuevo paso adelante en los planes de la empresa de incrementar su presencia en la actividad de exploración y producción de gas y petróleo en países de la OCDE.



Q Bloque de exploración



A Bloque de desarrollo/explotación

Cuba

A finales de 2008, Repsol poseía derechos mineros sobre un bloque de exploración en el offshore de Cuba que abarca las seis áreas exploratorias (N 25/26/27/28/29/36), más el área 35, concedida a principios de 2005. Todas las áreas suman una superficie neta de 4.512 km² y se rigen por el mismo contrato.

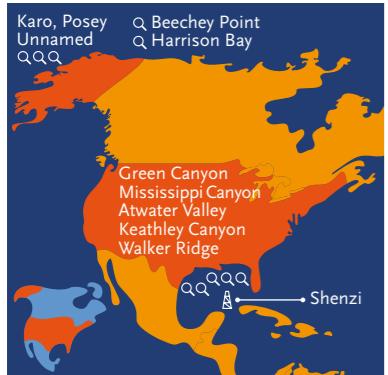
A lo largo de 2008 no se concluyeron sondeos exploratorios.

marco contractual estable. En virtud del citado acuerdo se amplía en seis años, de 2012 a 2018, el período de explotación del bloque 16 y se establece un plazo transitorio de un año, durante el cual el Ejecutivo ecuatoriano reducirá el impuesto sobre los beneficios extraordinarios, que pasará del 99 al 70%. Durante el citado año se negociará entre ambas partes un contrato de prestación de servicios a largo plazo que regulará de manera definitiva las actividades de Repsol en el país.

Hitos 2008

- El 10 de septiembre de 2008 se suscribió con la compañía PetroOriental S.A. (CNPC) el acuerdo de venta de la participación del 25% de Repsol YPF Ecuador S.A. en el bloque 14.





Q Bloque de exploración



Estados Unidos

A 31 de diciembre de 2008, el área de Upstream de Repsol poseía en Estados Unidos derechos mineros sobre 236 bloques en las áreas de Green Canyon, Atwater Valley, Beechey Point, Harrison Bay, Karo, Keathley Canyon, Mississippi Canyon, Posey, Unnamed y Walker Ridge. De éstos, un total de 230 son de exploración, con una superficie neta de 3.505 km², y los otros 6 son de explotación (39 km²) y corresponden a Shenzi. La producción neta del año se situó en 0,6 Mbep. Las reservas probadas netas al cierre del ejercicio se estimaban en 48,9 Mbep.

En 2008 se terminó un sondeo exploratorio con resultado negativo, se realizaron 205 km² de sísmica 3D y se compraron 122 km de sísmica 2D y 14.061 km² de sísmica 3D.

En los últimos tres años, Repsol ha fortalecido significativamente su presencia en aguas profundas del Golfo de México estadounidense con la participación en el importante proyecto de desarrollo de petróleo de Shenzi y la obtención de un buen número de nuevos bloques exploratorios. Esta zona se considera una de las más rentables y de mayor potencial exploratorio en aguas profundas del mundo.

Repsol lanzó en 2007 el proyecto Caleidoscopio, un ambicioso programa de investigación y desarrollo que ha permitido desarrollar una tecnología puntera propia en la interpretación de información sísmica, lo que aporta a Repsol una buena ventaja competitiva que será de gran ayuda para potenciar su presencia en el Golfo de México.

En julio de 2007, Repsol llegó a un acuerdo en Alaska con las compañías Shell Offshore Inc. y Eni Petroleum US LLC para explorar 71 bloques offshore adyacentes en el Mar de Beaufort, justo al norte de la prolífica bahía de Prudhoe y de los campos de crudo de Kuparuk. La participación en estos bloques es del 20%.

Hitos 2008

- El segundo pozo productor en la zona occidental del campo Shenzi (anteriormente conocida como Gengis Khan) comenzó a producir en febrero de 2008 a través de la plataforma vecina Marco Polo. Shenzi es uno de los mayores descubrimientos hasta el momento en las aguas profundas de esta zona.

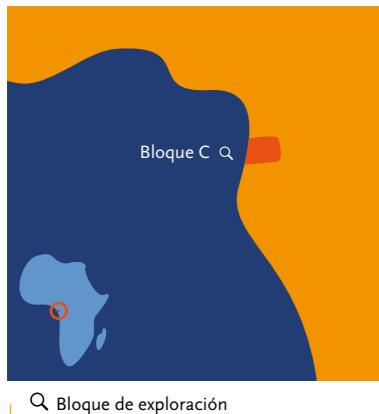
- En la Ronda Exploratoria 206, llevada a cabo en el Golfo de México a principios de 2008, Repsol obtuvo 32 nuevos bloques exploratorios, que se unen a los logrados en los últimos años y permiten conformar una sólida cartera de proyectos exploratorios. La participación de la compañía en estas rondas se enmarca en la estrategia de diversificación y crecimiento en países de la OCDE.

- En Alaska, en el primer trimestre de 2008, Repsol obtuvo 93 bloques en la Ronda Exploratoria 193 que se encuentran en el Mar de Chukchi y abarcan una superficie de 2.139 km². El objetivo es crear una amplia cartera de proyectos en una zona

- poco explorada y con un alto potencial de recursos por descubrir.
- En aguas profundas del Golfo de México se produjo a principios de 2009 un gran descubrimiento de petróleo con el sondeo Buckskin, en concreto en el área de Keathley Canyon, a 300 kilómetros de la costa de Houston. Repsol es el operador exploratorio de este nuevo yacimiento, en el que se ha descubierto una columna de hidrocarburos de cerca de 100 metros que se estima que puede ser superior en la culminación de la estructura. El nuevo pozo tiene una profundidad de unos 10.000 metros, con una lámina de agua de 2.000 metros.
- Repsol comenzó en marzo de 2009, antes de lo previsto, la producción de petróleo y gas en el

campo Shenzi a través de su propia plataforma. La compañía posee una participación del 28% en este campo unificado. En verano de 2008 quedó instalada la plataforma de producción.

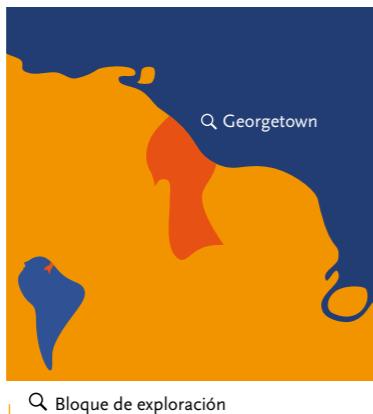
• En la Ronda Exploratoria 208, celebrada en marzo de 2009, Repsol obtuvo 20 nuevos bloques exploratorios.



Guinea Ecuatorial

Repsol poseía en este país africano derechos mineros sobre un bloque de exploración, con una superficie neta de 689 km², a 31 de diciembre de 2008.

En 2007 se perforó en el bloque C –donde Repsol participa con el 35%– el sondeo exploratorio Langosta-1, que finalizó el 3 de diciembre del mismo año. El sondeo se encuentra actualmente en la fase de evaluación de los resultados obtenidos.



Guyana

Repsol disponía al cierre de 2008 de derechos mineros sobre un bloque de exploración en el offshore de Guyana que tiene una superficie neta de 8.625 km².

En 2008 no se perforaron pozos exploratorios, pero se adquirieron 1.715 km² de sísmica 3D.

En septiembre de 2007, el Tribunal Internacional de Leyes Marítimas emitió su dictamen sobre el litigio referente a la situación limítrofe del bloque Georgetown (participado en un 75% por Repsol) con Surinam. Según dicho fallo, el 100% de este bloque se encuentra en aguas territoriales de Guyana.



Irán

A 31 de diciembre de 2008, Repsol contaba con derechos mineros sobre 2 bloques de exploración que suman una superficie neta de 14.638 km².

En 2008 terminó un sondeo exploratorio en el bloque offshore Mehr con resultado negativo (BKH-4N).

Junto con Shell, Repsol firmó en 2004 un acuerdo con la empresa estatal iraní National Iranian Oil Company (NIOC) para el desarrollo del proyecto integrado de GNL denominado Persian LNG. La decisión final de inversión en la

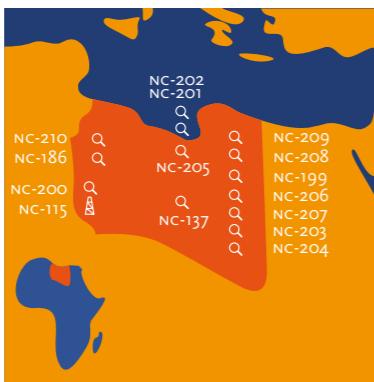


Kazajistán

En el último trimestre de 2006, Repsol adquirió a KazMunaiGaz, la empresa estatal de hidrocarburos de este país de Asia Central, un 25% de la empresa Zhambay LLP, titular del bloque exploratorio Zhambay, ubicado en el Mar Caspio, cerca de la frontera con Rusia y la desembocadura del Volga. Los socios del proyecto son la propia KazMunaiGaz (50%) y la petrolera rusa Lukoil (25%). El acuerdo para la entrada en el bloque Zhambay, que tiene un alto interés exploratorio, dada su localización y el elevado potencial detectado, se firmó en 2005.

Durante el segundo semestre de 2007 comenzó el reprocesamiento de los 1.100 km de sísmica 2D que se habían adquirido dentro del bloque entre 2002 y 2005. También se inició el estudio geológico del bloque y del área adyacente del norte del Mar Caspio.

Los socios del proyecto solicitaron en 2008 una nueva extensión del contrato por dos años. Se prevé que la perforación del primer sondeo tenga lugar en 2010 o 2011. Durante 2009 se decidirá la ubicación y el equipo de perforación más apropiados para llevar a cabo esta operación.



Liberia

A 31 de diciembre de 2008, Repsol poseía en Liberia derechos mineros sobre 3 bloques de exploración (LB 15, LB 16 y LB 17), que abarcaban una superficie neta de 1.711 km². En 2005, Repsol se adjudicó los derechos de exploración y desarrollo del bloque 16 –situado en aguas territoriales del país africano–, dentro del primer concurso internacional convocado por el Gobierno de Liberia. A través de la negociación directa, la compañía ya había obtenido en verano de 2004 los derechos del bloque 17, adyacente al 16 y fronterizo con los anteriormente firmados en aguas territoriales de Sierra Leona (bloques 6 y 7).

En 2008 se terminaron 11 sondeos exploratorios en el país (uno

Libia

Repsol contaba en este país norteafricano con derechos mineros sobre 15 bloques a finales de 2008. De estos, 14 son de exploración –incluido el bloque NC-186, que tiene campos en producción, pero oficialmente figura como bloque exploratorio– y suman una superficie neta de 58.224 km². El único bloque de explotación (NC-115) dispone de un área neta de 874 km². La producción neta del año fue de 18,4 Mbbl de petróleo (50.197 bbl/d), procedente de los bloques NC-115 (campo El-Sharara) y NC-186, en la cuenca de Murzuq. La producción total de los dos bloques en producción en Libia ascendió en 2008 a 302.000 bbl/d. Las reservas probadas netas de petróleo al cierre del ejercicio se estimaban en 115,9 Mbbl.

En 2008 se terminaron 11 sondeos

resultó positivo, el Y1 NC-186) y se adquirieron 3.976 km de sísmica 2D y 2.563 km² de sísmica 3D. En 2007, Repsol y sus socios en Libia iniciaron con la empresa estatal NOC un proceso de revisión de las condiciones contractuales que culminó en julio de 2008.

Hitos 2008

- A principios de 2008 se realizó un nuevo descubrimiento exploratorio en el prolífico bloque NC-186 con el sondeo Y1. Este bloque se encuentra en la cuenca de Murzuq, tiene una superficie de 4.295 km² y está operado por Repsol a través de su participación del 32%.
- En junio de 2008 entró en producción el campo I/R, situado en la misma cuenca de Murzuq, en concreto en los bloques NC-186 y NC-115, ambos participados por Repsol. Este campo, descubierto

en 2006, es uno de los mayores hallazgos de la compañía en su historia y el más importante en Libia de la última década. Tiene un potencial de producción de 90.000 barriles al día y su desarrollo permite incrementar significativamente las reservas y la producción de la compañía en este país. El campo I/R es uno de los diez proyectos clave de crecimiento definidos por Repsol en su Plan Estratégico 2008-2012.

- El 17 de julio, Repsol y NOC, la compañía nacional de petróleo de Libia, firmaron un nuevo acuerdo por el que se amplían hasta 2032 sus contratos de exploración y producción de petróleo en los bloques NC-115 y NC-186. El nuevo acuerdo extiende la duración de los contratos en estos bloques de la cuenca de Murzuq, lo que representa 15 años adicionales en el contrato del primer bloque y 5

o 9 años, según los campos, en el segundo. Con este acuerdo, Repsol se asegura la explotación de los cuantiosos recursos descubiertos en ambos bloques. Adicionalmente, Repsol y sus socios amplían en 5 años sus licencias de exploración en los citados bloques, lo que podría incrementar la producción y las reservas de petróleo.

- A finales de 2008 se recibió por parte de NOC la aprobación de los planes de desarrollo presentados para los campos "J" y "K" del bloque NC-186 (Repsol, Total, OMV y StatoilHydro). La aprobación del plan de desarrollo del campo "E", situado en el bloque NC-200 (Repsol y OMV), se espera recibir en la primera mitad de 2009, lo que permitirá la puesta en producción de estos tres campos.

Marruecos

En este país norteafricano Repsol poseía al cierre de 2008 derechos mineros sobre 3 bloques de exploración localizados en la cuenca Rharb y que suman una superficie neta de 4.396 km².

En 2008 no se perforó ningún sondeo exploratorio.

Hitos 2008

- A finales de marzo de 2009, Repsol descubrió gas en la zona exploratoria de Tánger-Larache, a 40 kilómetros de la costa de Marruecos, con el sondeo Anchois. Repsol opera y tiene una participación del 48% en los bloques exploratorios Tánger-Larache 1-2-3. Durante 2008 se llevaron a cabo los preparativos de dicho sondeo, que se inició en enero de 2009.



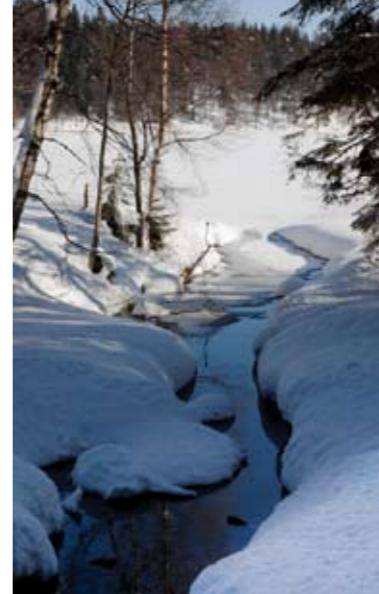
Q Bloque de exploración



A Bloque de desarrollo/explotación



▶ Ver video en el soporte digital



Mauritania

A 31 de diciembre de 2008, Repsol poseía en este país africano derechos mineros sobre 2 bloques de exploración que abarcan una superficie neta de 45.439 km².

En 2005, Repsol obtuvo de las autoridades mauritanas los bloques exploratorios TA-9 y TA-10, situados en la cuenca de Taoudenni. La compañía es la operadora de estos bloques y controla una participación del 70%, mientras que el 30% restante pertenece a RWE Dea.

En 2008 no se perforaron sondeos exploratorios, pero se adquirieron 1.194 km de sísmica 2D.

México

Repsol tenía al cierre de 2008 un contrato de servicios múltiples sobre un bloque de desarrollo denominado Reynosa-Monterrey que se encuentra en la cuenca de Burgos, al norte del país. La compañía se hizo cargo de esta operación en marzo de 2004. La zona contaba con 16 campos de gas ya descubiertos y en explotación, y el objetivo era incrementar sustancialmente su producción mediante inversiones adicionales de desarrollo. El contrato fue adjudicado en 2003 en la primera

licitación internacional convocada por la empresa nacional mexicana Pemex para participar en actividades de desarrollo y producción de campos de gas en el país. Con este contrato, Repsol se convirtió en la primera compañía internacional en participar en las actividades de desarrollo y explotación de hidrocarburos en México. En el momento en que Repsol asumió la operación, la producción era de 10,5 Mscfd. A finales de 2004 se alcanzó un nivel de 18,2 Mscfd y un año después se logró una producción de 39,6 Mscfd. El promedio en 2006 se situó en 37,8 Mscfd, mientras que en

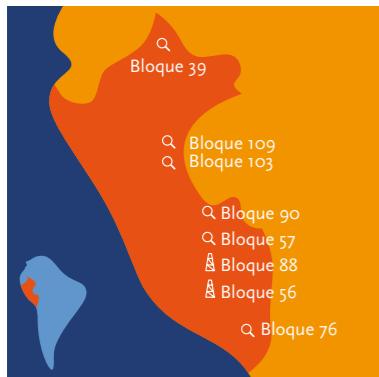
2008 ascendió a 44,6 Mscfd. Sin embargo, en enero de ese año se logró un máximo de 55 Mscfd, lo que supuso quintuplicar el registro de 2004.

En los cinco años de actividad de Repsol en el área se han perforado 57 pozos de gas con una profundidad media de 2.900 metros y se han adquirido 754 km² de sísmica 3D y 137 km de tuberías, al tiempo que se han habilitado 44 km de viales de acceso.

Noruega

En línea con la estrategia de diversificación y crecimiento en países de la OCDE, Repsol firmó en septiembre de 2008 un AMI (Area of Mutual Interest Agreement) con la compañía noruega Det Norske Oljeselskap ASA (Det Norske) para el estudio conjunto de las áreas ofertadas en la Ronda Exploratoria 20. Repsol participa en este proyecto con un 40%, mientras que el 60% restante pertenece a Det Norske. En noviembre se presentó una oferta conjunta por cuatro bloques. Adicionalmente, Repsol presentó una oferta al 100% por tres bloques más. El resultado final de la ronda se espera conocer a mediados de 2009.

También en Noruega, Repsol, junto con Det Norske, Bayerngas y Svenska, presentó en octubre de 2008 una oferta por cuatro bloques entre los campos Njord y Draugen (Mar de Noruega), en la Ronda APA 2008 (Award of Predefined Areas). Repsol obtuvo un área exploratoria.



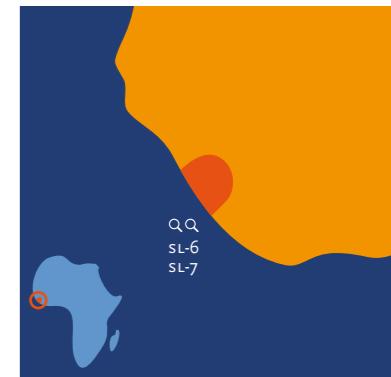
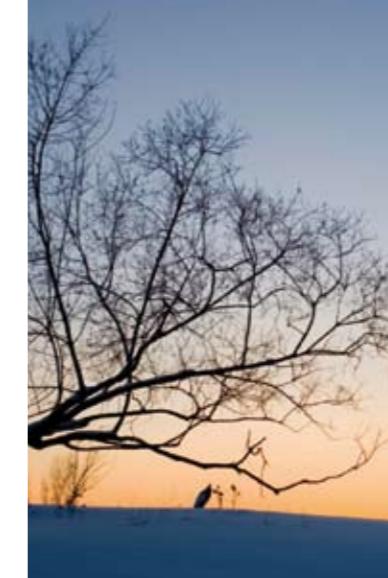
Q Bloque de exploración
A Bloque de desarrollo/explotación

Perú

A 31 de diciembre de 2008, Repsol poseía en este país derechos mineros sobre 8 bloques: 6 de exploración, con una superficie neta de 31.395 km², y 2 de desarrollo, con un área neta de 202 km². En 2008, la producción neta de hidrocarburos en Perú fue de 3,2 Mbep (8.722 bepd), procedente del bloque 88 (yacimiento Camisea). La producción neta de crudo se situó en 1,5 Mbbl –incluidos condensados y líquidos– y en 9,5 bscf de gas natural. Las reservas probadas netas de crudo y gas se estimaban en 113,5 Mbep al cierre del ejercicio.

Durante 2008 se adquirieron 589 km de sismica 2D.

En Perú continuaron en 2008, según lo planificado, los trabajos para el completo desarrollo del yacimiento Camisea (bloques 56 y 88), en el que Repsol participa con el 10%. Estos bloques abastecerán de gas natural



Q Bloque de exploración

Rusia

Repsol alcanzó en febrero de 2006 un acuerdo estratégico con West Siberian Resources (WSR), por el que adquirió el 10% de esta compañía. Éste contempla una alianza industrial para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción de hidrocarburos en Rusia, donde WSR posee una importante cartera de activos. La alianza con esta empresa permitió la entrada en el sector de los hidrocarburos en Rusia y constituye una notable oportunidad para estar presentes en esta región.

En diciembre de 2007, WSR firmó un MOU (Memorandum Of Understanding) para fusionarse con la compañía rusa Alliance Oil, cuyos principales activos son la refinería de Khavarosk, que cuenta con una capacidad de 4 Mta, 156 estaciones de servicio en el Extremo Oriente de Rusia, terminales de almacenamiento y dos licencias de producción en Kazajistán y Tarstán, con 100 Mbbl de reservas probadas y probables. En 2008 se completó el proceso de integración entre ambas compañías. La sociedad integrada produjo durante el ejercicio 48.000 bbld y refinó unos 66.500 bbld. Sus reservas probadas y probables totales ascendían a 489 Mbbl al cierre de 2008.

Sierra Leona

Al término de 2008, Repsol mantenía en este país africano derechos mineros sobre 2 bloques de exploración offshore que suman una superficie neta de 2.625 km². La compañía, que se adjudicó estos bloques (SL-6 y SL-7) en enero de 2003 en una ronda de licitaciones, tiene una participación del 25%. Sus socios son Anadarko (50%) y Woodside (25%). La profundidad de agua de los bloques varía entre los 100 y los 3.800 metros. En 2008 no se perforó ningún pozo exploratorio.



Q Bloque de exploración



Bloque de desarrollo/explotación



Surinam

Finalizado el ejercicio de 2008, Repsol mantenía en este país derechos mineros sobre un bloque de exploración que cuenta con una superficie neta de 5.574 km².

Repsol YPF Surinam es el operador del bloque y posee una participación del 40%. Sus socios son Noble Energy Suriname (30%), Noble Energy Caribbean (15%) y Petro Hunt Suriname (15%). Durante 2008 se perforó el pozo West Tapir-1, donde no se encontraron hidrocarburos en cantidad suficiente como para ser comercializables.

Trinidad y Tobago

Al cierre de 2008, Repsol poseía en este país derechos mineros sobre 7 bloques offshore de explotación (2.363 km² de superficie neta), que incluyen el 30% de los activos de exploración y producción offshore de la compañía bpTT en Trinidad y Tobago a través de la participación en la sociedad BPRY. La producción neta del ejercicio se cifró en 6,5 Mbbl de líquidos y 274,9 bscf de gas natural, con una producción neta equivalente de 55,4 Mbep (151.436 bepd). Las reservas probadas netas de petróleo y gas natural se estimaban en 488 Mbep a 31 de diciembre de 2008. A lo largo de 2008 no se perforó ningún sondeo exploratorio en el país.

Repsol es una de las dos mayores compañías privadas del país en términos de producción y reservas de petróleo y gas, junto con BP, con la que comparte la propiedad de

la sociedad bpTT. Esta empresa, en la que Repsol posee un 30%, opera una extensa área productora de hidrocarburos en el offshore de Trinidad y Tobago, y en 2008 alcanzó una producción media diaria de más de 460.000 barriles equivalentes de petróleo.

En el cuarto trimestre de 2007 entraron en producción los campos de bpTT Mango y Cashima, lo que posibilitó un aumento de la producción en 2008 y de la disponibilidad de gas para el tren 4 de la planta de licuación de Atlantic LNG, participado en un 22,22% por Repsol.

Hitos 2008

- En el cuarto trimestre de 2008 se completó el proyecto Teak Blow Down, de compresión de gas para ventas al mercado interno, con un aumento de producción de gas de 700.000 metros cúbicos por día a partir de enero de 2009.



Q Bloque de exploración
Bloque de desarrollo/explotación



Venezuela

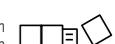
A 31 de diciembre de 2008, Repsol mantenía en Venezuela derechos mineros sobre 7 bloques: 2 de exploración, con una superficie neta de 669 km², y 5 de explotación, con una superficie neta de 757 km². La producción neta del año se situó en 2,7 Mbbl de petróleo y líquidos separados del gas natural, y en 60,1 bscf de gas, con un total equivalente de 13,4 Mbep (36.542 bepd), procedentes fundamentalmente de los bloques Quiriquire, Barrancas, Mene Grande y Yucal Placer. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural se estimaban en 122,9 Mbep al cierre del ejercicio. A lo largo de 2008 no se realizaron sondeos exploratorios.

Repsol y PDVSA acordaron el 1 de abril de 2006 las condiciones definitivas del proceso de migración de los convenios operativos a empresas mixtas. En este acuerdo se reflejan las nuevas participaciones –PDVSA (60%) y Repsol (40%)– para los campos de crudo Mene Grande y Quiriquire Somero, y para el yacimiento de gas Quiriquire Profundo –Repsol (60%) y PDVSA (40%)–. El acuerdo también establece la extensión a 20 años de las concesiones de Quiriquire y Mene Grande, y fija un incremento en los precios de venta y la posibilidad de acceso a nuevos negocios en el país.

En mayo de 2007, Repsol firmó con PDVSA un Memorandum Of Understanding (MOU) con las condiciones para incluir los

campos Barúa y Motatán dentro de la empresa mixta Petroquiriquire, en la que Repsol YPF tiene una participación del 40%. A finales de 2008 el acuerdo estaba pendiente de aprobación por parte de la Asamblea Nacional de Venezuela.

En 2008 se continuó trabajando para conseguir la participación de Repsol en uno de los nuevos proyectos de crudos pesados que se están impulsando en la Faja del Orinoco y se mantuvo la colaboración con PDVSA para la evaluación del bloque Junín 7.



Gas Natural Licuado (GNL)

Resultados

El resultado de explotación de la actividad de GNL en 2008 fue de 125 millones de euros, frente a los 107 millones obtenidos en el ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 17%. El EBITDA ascendió a 173 millones de euros, frente a los 146 millones de 2007.

El año 2008 estuvo marcado por la evolución alcista de los precios de las principales commodities en el primer semestre, y por un comportamiento opuesto en el segundo semestre. Durante 2007 y la primera parte de 2008, los precios del gas natural aumentaron en todos los mercados debido a los precios récord del crudo, una creciente demanda, tanto en mercados nuevos como en los ya establecidos, y a importantes retrasos en las inversiones. Durante este período los altos precios no frenaron las demandas de los

grandes mercados importadores, como España y los países asiáticos, que continuaron con una marcada tendencia alcista en la primera mitad del año. Sin embargo, la crisis financiera mundial y la retracción de la demanda provocaron la reversión de este comportamiento en el segundo semestre del año y posicionaron los precios en niveles de hace varios años.

La cotización media en el primer semestre de 2008 del Henry Hub, el principal índice de referencia del gas natural, fue de 10,1 \$/MBtu, un 36,5% superior a la del mismo período de 2007, mientras que la de todo el año descendió a 8,9 \$/MBtu, lo que supone un alza del 25,3% respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente a los altos precios del primer semestre, cabe destacar en 2008 el premium pagado por el mercado asiático, con precios ligados a productos petrolíferos,



frente al mercado europeo y norteamericano, lo que propició que la industria desviase cargamentos de la cuenca pacífica y atlántica a dicho mercado, al ser éste más rentable.

En cuanto al mercado de generación eléctrica, el precio medio acumulado del pool eléctrico español de 2008 fue de 64,4 €/MWh, un 63,9% superior al registrado en 2007. Este incremento se atribuye, entre otros aspectos, a una mayor demanda, al aumento de los precios internacionales de las commodities



El proyecto Perú LNG incluye la construcción de un gasoducto.



Instalaciones de GNL de Repsol en Trinidad y Tobago.

y al coste superior de los derechos de emisiones de CO₂. El volumen de contratación en el mercado diario en el sistema eléctrico español fue muy superior: 232 TWh en 2008, frente a los 200 TWh de 2007.

Por otro lado, los resultados de los negocios que componen el área de GNL se generan fundamentalmente en dólares americanos. La depreciación del tipo de cambio medio de esta divisa frente al euro, del 7,4% respecto al año pasado, tuvo un efecto negativo en el resultado de 2008.

Proyectos

En el área de GNL, Repsol viene desarrollando una política que refuerza su posición competitiva en este negocio, clave para su crecimiento a medio y largo plazo. Repsol está presente en el proyecto integrado de GNL de Trinidad y Tobago, donde participa, junto con

BP y BG, entre otras compañías, en la planta de licuación de Atlantic LNG. Su estratégica posición geográfica permite abastecer en condiciones económicas ventajosas a los mercados de la cuenca atlántica (Europa, Estados Unidos y Caribe).

Esta planta tiene en operación cuatro trenes de licuación con una capacidad conjunta de 15 millones de toneladas al año. La participación de Repsol es del 20% en el tren 1, del 25% en los trenes 2 y 3, y del 22,22% en el tren 4. Este último es uno de los mayores del mundo, con una capacidad de producción de 5,4 millones de toneladas/año. Además de participar en los trenes de licuación, Repsol desempeña un papel protagonista en el suministro de gas y es uno de los principales compradores de GNL (unos 3,2 millones de toneladas/año).

Inicios en Trinidad y Tobago

Esta planta comenzó sus actividades de producción en abril de 1999. El 1 de enero de 2000, Repsol adquirió a BP un 10% de la sociedad bpTT, titular de activos productivos en Trinidad y Tobago. En enero de 2003, la compañía ejerció la opción de compra de un 20% adicional, con lo que su participación se sitúa desde entonces en el 30%. La mayor parte del gas natural para los trenes procede de los campos marinos de bpTT. El tren 2 se puso en marcha en 2002 y el 3 en 2003. Su capacidad conjunta asciende a 7 millones de toneladas/año. Repsol tiene contratados a largo plazo 2,7 bcm por año de estos trenes. El 15 de diciembre de 2005 comenzó a operar, con algunos meses de antelación respecto a lo previsto, el cuarto tren de licuación de la planta de Atlantic LNG. Este proyecto incluyó la construcción de

La planta de Canaport (Canadá) iniciará su actividad a mediados de 2009, lo que permitirá incrementar significativamente los volúmenes de gas comercializado en Canadá y el noreste de Estados Unidos

un segundo atraque y de un cuarto tanque de almacenamiento de GNL.

Canaport

Repsol participa, junto con Irving Oil, en el proyecto Canaport, que consiste en la construcción y operación de la primera planta de regasificación de GNL en la costa este de Canadá. Ubicada en Saint John (New Brunswick) y con una capacidad inicial de suministro de 10 bcm/año (1.000 millones de pies cúbicos/día, ampliable a 2.000 millones de pies cúbicos/día), la terminal de Canaport es una de las mayores de Norteamérica y abastecerá a los mercados de la costa este de Canadá y del noreste de Estados Unidos. Repsol, con una participación del 75%, será el operador de la planta y suministrará el GNL que alimentará la terminal, correspondiéndole la totalidad de la capacidad de regasificación.

Está previsto que la planta entre en funcionamiento a mediados de 2009.

Los trabajos de construcción siguieron en 2008 su curso levemente retrasados en referencia a lo previsto. El grado de avance de la parte terrestre es del 92% para los dos tanques del proyecto original, y del 72% para el tercer tanque, aprobado con posterioridad por el consorcio y que permitirá recibir cargamentos de los mayores metaneros diseñados hasta el momento. La construcción de la terminal marítima prácticamente ha concluido. Asimismo, los gasoductos en New Brunswick (Canadá) y Maine (Estados Unidos) están preparados para transportar el gas natural que se reciba desde la planta de Canaport a los mercados del noreste de Norteamérica.

Repsol ha comenzado en 2008 la actividad de marketing en la



zona de Nueva Inglaterra y del noreste de Estados Unidos. Dichos mercados se verán fuertemente expandidos en 2009, tras la entrada en funcionamiento de la terminal de Canaport. Adicionalmente, se comercializará el gas procedente de la actividad de exploración y producción de Repsol en el Golfo de México.

En Perú se está desarrollando el proyecto integrado de gas natural licuado Perú LNG, una de las grandes iniciativas del Plan Estratégico 2008-2012, junto con

MAGNITUDES OPERATIVAS

	2006	2007	2008	2008 / 2007	% variación
Producción neta de GNL (x) (Bcma)					
Trinidad	3,0	3,3	3,5	4,7	
(x) Equity gas: no se incluye producción de GNL de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.					
Comercialización de GNL					
Cargamentos (nº)	42	66	65	(1)	
Volumen comercializado (Bcma)	3,2	4,5	4,7	4,2	

Factor de conversión: 1 Bcma (mil millones m³/año) = 39,68 TBtu.

GAS NATURAL LICUADO (GNL)

	2007					2008					
	Millones de euros	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL
Ingresos de explotación	266	221	291	145	923	308	393	472	371	1.544	
Ebitda	28	21	50	47	146	40	35	51	47	173	
Resultado de explotación	27	19	27	34	107	32	18	38	37	125	
Inversiones	124	58	108	97	387	78	67	78	19	242	



Canaport, clave para el crecimiento de la compañía. Repsol participa desde 2005 en el proyecto con un 20% y cuenta como socios con Hunt Oil (50%), SK (20%) y Marubeni (10%).

Otra iniciativa clave

El proyecto Perú LNG incluye la construcción y operación de una planta de licuación en Pampa Melchorita, en la que Repsol participa con un 20%, y de un gasoducto que se conectará con

el ya existente en Ayacucho. El suministro de gas natural a la planta procederá del consorcio Camisea, también participado por Repsol. Además, el proyecto contempla la comercialización en exclusiva por parte de Repsol de toda la producción de la planta de licuación, prevista en más de 4,2 millones de toneladas al año. El acuerdo de compraventa de gas suscrito con Perú LNG tendrá una duración de 18 años desde su entrada en operación comercial y, por su volumen, se trata de la mayor adquisición de GNL realizada por Repsol en toda su historia.

En septiembre de 2007, Repsol se adjudicó la licitación pública internacional promovida por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para el suministro de GNL a la terminal de gas natural en el puerto de Manzanillo, en las costas

mexicanas del Pacífico. El contrato contempla el abastecimiento de GNL a la planta mexicana durante un período de 15 años por un volumen superior a los 67 bcm. La planta de Manzanillo, que suministrará gas a las centrales eléctricas de la CFE de la zona centro-occidental de México, se abastecerá del gas procedente de Perú LNG.

A finales de 2008, los trabajos de construcción de la parte terrestre de la planta de licuación acumulaban un grado de avance del 68%, después de progresar un 41% en el conjunto del año. El grado de progreso de las instalaciones marinas es del 72% y el gasoducto acumula un avance del 62%. Se prevé que esta planta entre en funcionamiento a mediados de 2010. En diciembre de 2007 se establecieron los acuerdos para

EL ÁREA DE GNL EN EL MUNDO



Se prevé que la planta de Pampa Melchorita (Perú) entre en funcionamiento en 2010

la financiación del proyecto y el 26 de junio de 2008 se cerró la misma. El primer desembolso de la financiación externa se realizó en noviembre de 2008.

Planta de regasificación

En España, Repsol posee una participación del 25% en Bahía de Bizkaia Gas, S.L. (BBG). Esta sociedad tiene como activo una planta de regasificación con instalaciones de descarga de metaneros de hasta 140.000 m³, dos tanques de almacenamiento de GNL de 150.000 m³ y capacidad de vaporización de 800.000 Nm³/hora. BBG actúa como operador de esta planta, que cuenta con capacidad para regasificar 7 bcma, forma parte del sistema gasista español y es remunerada por la Comisión Nacional de la Energía (CNE) a través de tarifas, peajes y

fees. La planta está situada en el puerto de Bilbao y cuenta con otros tres socios (BP, EVE e Iberdrola) que tienen una participación del 25% cada uno. En la actualidad, se está evaluando su ampliación con la construcción de un tercer tanque, también de 150.000 m³, y de la capacidad de regasificación en otros 400.000 Nm³/hora. Durante 2008, la planta de regasificación tuvo una disponibilidad del 96% y un factor de carga superior al 68%, ambos parámetros por encima de los de 2007 y de la media en España, donde el factor de carga promedio es del 52%.

Asimismo, Repsol posee una participación del 25% en Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L. (BBE). Esta sociedad tiene como activo una central eléctrica de ciclo combinado, que cuenta con una potencia instalada de 800 MWe,

La sociedad conjunta Repsol-Gas Natural LNG (Stream), participada al 50% por ambas compañías, es una de las empresas líderes a nivel mundial en comercialización y transporte de GNL

y su combustible principal es el gas natural procedente de BBG. La electricidad producida abastece a la red y se destina tanto al consumo doméstico como al comercial e industrial. Esta instalación está situada en el puerto de Bilbao y cuenta con los mismos socios que BBG. En 2008, la central alcanzó una disponibilidad del 97% y un factor de carga superior al 66%, ambos parámetros por encima de los de 2007.

En Irán, Repsol y Shell, junto con NIOC, continúan los trabajos para desarrollar el proyecto integrado de gas Persian LNG. La decisión final de inversión sobre la planta de licuación aún no ha sido tomada.

En diciembre de 2007, Repsol y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo de accionistas con Sonangol Gas Natural (SONAGAS) para llevar a cabo los primeros trabajos de desarrollo de un proyecto integrado

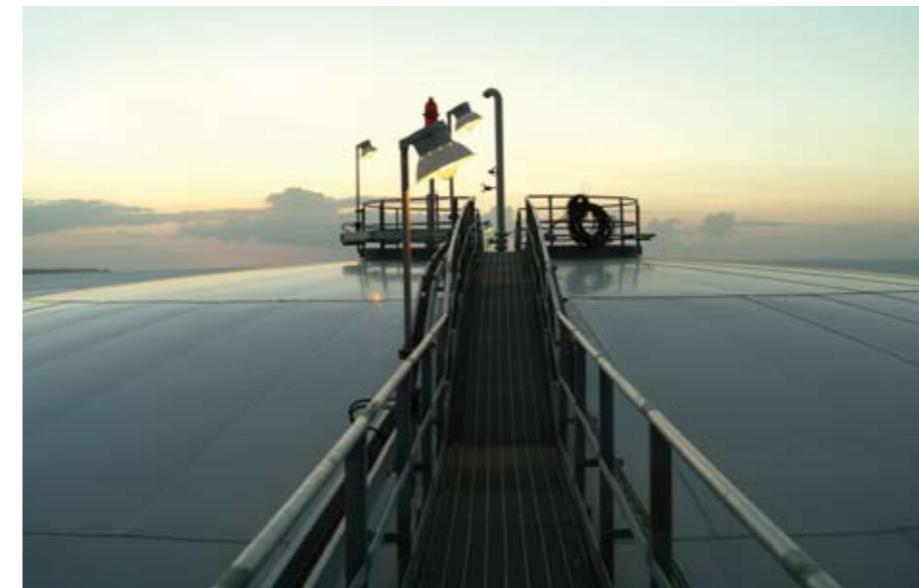


de gas en Angola. Esta iniciativa consiste en evaluar las reservas de gas para, posteriormente, acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas y, en su caso, exportarlas en forma de gas natural licuado. El contrato de servicios y el decreto ley de la concesión de las áreas de interés fueron aprobados por el Consejo de Ministros del Gobierno de Angola en julio de 2008 y todavía se está pendiente de su ratificación por parte de la Asamblea Nacional. Durante

2008 se avanzó en la obtención y estudio de la sísmica, entre otros cometidos, y en 2009 se prevé la perforación de un pozo.

Transporte y comercialización de GNL

La sociedad conjunta Repsol-Gas Natural LNG (Stream), participada al 50% por ambas compañías, es una de las empresas líderes a nivel mundial en comercialización y transporte de GNL y uno de los mayores operadores en la Cuenca Atlántica. Entre las misiones de esta compañía figura la optimización de la gestión de la flota de ambos socios, que asciende a un total de 11 metaneros. En 2008, Repsol comercializó, con el apoyo de la gestión de Stream, un volumen de GNL de 4,7 bcm y gestionó un total de 65 cargamentos procedentes en su mayor parte de Trinidad y Tobago y con destino principal a España.



En cuanto a la flota al cierre de 2008, Repsol posee tres metaneros bajo la modalidad de time charter, con una capacidad total de 416.700 m³, así como un cuarto, el Sestao-Knutsen, que puede transportar hasta 138.000 m³ de gas y cuya propiedad está compartida al 50% entre Repsol y Gas Natural SDG. A principios del segundo semestre de 2009 la flota se ampliará con el nuevo metanero Ibérica Knutsen, que también estará compartido al 50% con Gas Natural SDG. Adicionalmente, Repsol firmó en 2007 la contratación, bajo la modalidad de time charter, de cuatro nuevos buques para el transporte de GNL, uno con Naviera Elcano y tres con Knutsen OAS. Los cuatro buques, que empezarán a operar en 2010, tendrán una capacidad nominal de 173.000 m³ de GNL cada uno e incorporarán las últimas tecnologías existentes. Su

destino principal será el transporte de las cantidades asociadas al contrato entre Repsol y Perú LNG.

Inversiones

El área de negocio de GNL invirtió en 2008 un total de 242 millones de euros, lo que supone un descenso del 37% respecto a los 387 millones de 2007. Esta cantidad se destinó principalmente a la construcción de la terminal de regasificación de Canaport (Canadá) y al proyecto de licuación de Perú LNG. Este último ha sido financiado mediante aportes de capital de los socios hasta noviembre de 2008, momento en el que se produjo el primer desembolso de la financiación externa.

Más información
www.repsol.com

Hitos GNL

- Durante 2008 se ultimaron los trabajos de construcción de la planta de regasificación de Canaport, que abastecerá a la costa noreste de Norteamérica.
- Repsol comenzó en 2008 la actividad de marketing en la zona de Nueva Inglaterra y del noreste de Estados Unidos. Dichos mercados se verán fuertemente expandidos en 2009 con la entrada en funcionamiento de la terminal de Canaport.
- A finales de 2008, los trabajos de construcción de la parte terrestre de la planta de licuación de Perú LNG acumulaban un grado de avance del 68%, después de progresar un 41% en el conjunto del año.
- Los trenes de licuación de Trinidad y Tobago aumentaron su producción respecto a 2007. También se incrementó el volumen de GNL comercializado, así como el margen unitario del mismo.



Downstream

Refino Marketing GLP Trading Química

Resultados

El resultado de explotación en el área de negocio de Downstream se cifró en 1.111 millones de euros, lo que supone un descenso del 49,6% respecto a los 2.204 millones del ejercicio de 2007. Esta reducción se debió fundamentalmente a las siguientes causas:

a) Los menores resultados no recurrentes por un valor de 329 millones de euros, motivados en su mayoría por las plusvalías de la venta del 10% de CLH en 2007 (315 millones de euros).



b) La tendencia negativa del efecto contable de los inventarios de materias primas y productos (-495 millones de euros), frente al efecto positivo de 2007 (234 millones de euros).

c) La caída del resultado del negocio químico (-352 millones de euros) en comparación con 2007 (100 millones de euros) por las menores ventas (descenso del 16,4%) derivadas de la contracción de la demanda y de la reducción de stocks en la cadena de transformación y distribución; y por los menores márgenes, afectados por el alto precio de la nafta en el primer semestre y por la venta y depreciación de stocks en el segundo semestre.

Sin tener en cuenta el efecto de los resultados no recurrentes y el de la valoración de inventarios en los dos últimos ejercicios, el descenso habría sido del 2,1%, desde los 1.657

millones de euros de 2007 hasta los 1.622 millones de 2008.

Eliminando también la aportación del negocio químico en ambos años, el resultado habría aumentado un 22,7%, desde los 1.565 millones de euros de 2007 hasta los 1.920 millones de 2008, lo que refleja el buen comportamiento del resto de los negocios de Downstream (Refino, Marketing, GLP y Trading) en relación a 2007 (en bases comparables, sin tener en cuenta los efectos de los no recurrentes y de los inventarios).

Refino

Durante 2008, la capacidad de las cinco refinerías de Repsol en España (Cartagena, A Coruña, Petronor, Puertollano y Tarragona) aumentó en 30.000 bbl/d gracias a las inversiones destinadas a eliminar cuellos de botella. Esto permitió pasar de una capacidad instalada en España de 740.000 bbl/d a 770.000 bbl/d. En la



refinería La Pampilla (Perú), en la que Repsol tiene una participación del 51,03% y es el operador, la capacidad instalada es de 102.000 bbl/d.

Repsol vendió en 2008 su participación en la refinería brasileña Manguinhos (31,13%) y mantuvo su posición en la refinería de Refap (30%), también en Brasil.

En 2008, las refinerías de Repsol adscritas a la división de Downstream procesaron 39 millones de toneladas de crudo, cifra ligeramente inferior a la de 2007.

El margen de refino en España en 2008 fue de 7,4 \$/bbl, superior en un 15% al de 2007 gracias a la fortaleza de los destilados medios y fuelóleos, y a pesar de la debilidad de las gasolinas. La mayor tasa de cambio dólar/euro minoró esta ventaja, lo que provocó que el margen en euros/barril durante 2008 fuese muy similar al de 2007.

Marketing

A través de una estrategia multimarca –con Repsol, Campsa y Petronor en España, y Repsol en el resto de los países donde está presente el área de negocio de Downstream–, la compañía comercializa su gama de productos a través de una amplia red de estaciones de servicio. Además, la actividad de marketing incluye otros canales de venta y la comercialización de gran cantidad de productos, como lubricantes, asfaltos, coque y productos derivados.

Las ventas totales de productos petrolíferos (sin incluir GLP) se cifraron en 42,86 millones de toneladas, lo que supone una disminución del 7,7% respecto al ejercicio anterior que responde a la contracción de la demanda y a la venta en 2008 de los negocios de marketing de Ecuador y Brasil, y

La capacidad de las cinco refinerías de Repsol en España (Cartagena, A Coruña, Petronor, Puertollano y Tarragona) aumentó en 30.000 barriles al día

MAGNITUDES OPERATIVAS (REFINO, MARKETING Y GLP)

	2007	2008(1)	2008 / 2007	% variación
Materias procesadas (millones de toneladas)				
Crudo	40,1	39,0	(2,7)	
Otras cargas y materias primas	6,5	5,1	(20,8)	
Total	46,6	44,1	(5,2)	
Producción (miles de toneladas)				
Destilados medios	20.906	19.994	(4,4)	
Gasolinas	7.820	7.235	(7,5)	
Fuelóleos	7.337	7.308	(0,4)	
GLP	1.017	1.013	(0,4)	
Asfaltos	1.741	1.558	10,5)	
Lubricantes	249	212	(14,8)	
Otros (sin petroquímica)	1.627	1.674	2,9	
Total	40.696	38.995	(4,2)	
Ventas de productos petrolíferos (miles de toneladas)				
Gasóleos/Queroseno	25.853	23.723	(8,2)	
Gasolinas	7.757	6.775	(12,7)	
Fuelóleos	7.397	7.234	(2,2)	
GLP	3.405	3.223	(5,3)	
Resto	5.448	5.130	(5,8)	
Total	49.860	46.085	(7,6)	
Ventas de zonas (miles de toneladas)				
Europa	39.156	38.183	(2,5)	
Resto del mundo	10.704	7.902	(26,2)	
Total	49.860	46.085	(7,6)	

(1) No incluye Refap desde julio.

del negocio de marketing en Chile en 2007. En Europa se produjo

un descenso de las ventas del 2,4% y, en el resto del mundo, del 29,3%. En cuanto al marketing propio, las ventas de productos claros en España disminuyeron un 5% debido a la contracción de la demanda, mientras en el resto de países lo hicieron en un 22,7%, fundamentalmente por las desinversiones mencionadas.

A finales de 2008, Repsol contaba con una red de 4.399 estaciones de servicio en los países adscritos al área de negocio de Downstream. En España, la red estaba compuesta por 3.590 puntos de venta, de los cuales el 75% tenían vínculo fuerte y 946 eran de gestión propia. En el resto de países, las estaciones de servicio se repartían entre Portugal (441), Italia (133) y Perú (235).

En el marco de la estrategia de desinversión de activos no estratégicos, en junio de 2008,



Torre de destilación de la refinería de Tarragona (España).

Repsol vendió a Primax las actividades de comercialización de combustibles líquidos en Ecuador por un importe de 47 millones de dólares. La venta abarcó la red de 123 estaciones de servicio, así como el negocio de ventas industriales, la infraestructura comercial y logística, y los negocios de aviación y lubricantes.

Asimismo, en diciembre de 2008, Repsol vendió al grupo brasileño AleSat las actividades de comercialización de combustibles líquidos en Brasil por un importe de 55 millones de dólares. La venta contempló la red de 327 estaciones de servicio, además de la infraestructura comercial y logística, y otros negocios complementarios, como las tiendas de conveniencia, ventas directas y asfaltos.

Repsol continuó durante 2008 con su política de mejora de la calidad del servicio, especialmente en la red de estaciones de servicio de gestión

propia. Así, a finales del ejercicio, se habían adaptado 243 instalaciones al nuevo concepto de tienda Sprint, con una superficie de venta superior a 60 m², más de 1.300 referencias y ventas por tienda superiores a los 300.000 euros anuales.

Los programas de fidelización a través de tarjetas específicas son una parte fundamental de la estrategia de marketing de Repsol. A finales de 2007 se lanzó una nueva tarjeta, Solred MÁXIMA, con descuentos del 5% en todos los servicios y productos de tienda, y del 1% en carburantes. Además, esta tarjeta ofrece la posibilidad de pago en talleres, autopistas y una amplia gama de ventajas. Solred MÁXIMA se puede utilizar en las más de 4.000 estaciones de servicio de las marcas Repsol, Campsa y Petronor de España y Portugal.

El respeto por el medio ambiente forma parte de la política y de la estrategia de la compañía, que aúna

Un proyecto generador de riqueza y empleo

La ampliación de la refinería de **Cartagena** es una de las iniciativas clave del Plan Estratégico 2008-2012. La inversión de 3.262 millones de euros convertirá este complejo en uno de los más modernos del mundo y duplicará su capacidad hasta los 220.000 bbl/d. El proyecto incluye, como unidades principales, un hydrocracker, un coker, unidades de destilación atmosférica y a vacío, y plantas de desulfuración e hidrógeno.

A lo largo de 2008 se consiguieron los permisos administrativos necesarios para la ampliación, una iniciativa que se percibe muy favorablemente por parte del entorno y de las administraciones, ya que es un elemento dinamizador de la Región de Murcia. Unas 1.000 personas trabajan ya en las obras, que se prevé que finalicen en 2011. La preparación de los terrenos concluyó en las fechas previstas. Este proyecto permitirá maximizar la producción de combustibles limpios para el transporte y dará empleo a más de 6.000 personas durante la construcción. Una vez en operación, generará cerca de 700 puestos de trabajo. Más del 50% de los productos del complejo serán destilados medios, lo que contribuirá a reducir de manera significativa el déficit de estos productos en España.



todos sus esfuerzos para desarrollar productos respetuosos con el entorno y de avanzada tecnología. Repsol comercializa una amplia gama de carburantes de última generación, que responden a las más altas exigencias de calidad: gasolineras Efitec 95 y 98, Diesel e+ y Diesel e+10.

Fiel a su compromiso con la sociedad, Repsol continuó impulsando proyectos de integración de personas con capacidades diferentes, que a finales de 2008 ascendían a 230 empleados en el área de Marketing, lo que supone más del 3% de su plantilla.

Gases Licuados del Petróleo

Repsol es una de las principales compañías de distribución minorista de GLP del mundo y la primera en España y Latinoamérica. Está presente en diez países de Europa, el norte de África y Latinoamérica.

Las ventas totales de GLP en 2008 ascendieron a 3,22 millones de toneladas, lo que representa un descenso del 5,3% en comparación con el año anterior. Destaca el crecimiento del 9,3% en Perú gracias al desarrollo del mercado. Las ventas en España disminuyeron un 1,9% respecto al año anterior.

En este último país, Repsol distribuye GLP envasado, a granel y canalizado por redes de distribución colectiva, y cuenta con cerca de 11 millones de clientes de envasado a los que suministra a través de una red de 522 agencias distribuidoras. Del total de las ventas minoristas de GLP en 2008, las ventas a granel representaron el 39%.

Para reforzar el liderazgo en el mercado español, mejorar la calidad del servicio y garantizar el suministro, la compañía puso en marcha un plan de eficiencia de las factorías en España para el período 2007-2009.

Las inversiones en el área de Downstream aumentaron un 64% en el año 2008



MAGNITUDES OPERATIVAS (QUÍMICA)

Miles de toneladas	2007	2008	2008 / 2007
% variación			
Capacidad			
Petroquímica básica	2.664	2.679	0,6
Petroquímica derivada	2.937	2.927	(0,3)
Total	5.601	5.606	0,1
Ventas por productos			
Petroquímica básica	772	629	(18,6)
Petroquímica derivada	2.341	1.973	(15,7)
Total	3.113	2.602	(16,4)
Ventas por mercados			
Europa	2.776	2.348	(15,4)
Resto del mundo	337	254	(24,6)
Total	3.113	2.602	(16,4)



Ver vídeo en el soporte digital

En Portugal, Repsol distribuye GLP envasado y a granel al cliente final y suministra a otros operadores. En 2008 alcanzó unas ventas de 184.199 toneladas, lo que convierte a la compañía en el tercer operador, con una cuota de mercado del 21%.

En Latinoamérica, Repsol es líder en distribución de GLP en Argentina, Ecuador, Perú y Chile. En el mercado minorista de Argentina comercializa GLP envasado y a granel en los mercados doméstico, comercial e industrial, con unas ventas de 325.836 toneladas.

En noviembre de 2008 se vendió la participación accionarial del 51% en Repsol YPF Gas de Bolivia S.A., abandonándose las actividades de embotellado y comercialización a granel en ese país.

Química

El resultado de las operaciones de la actividad química, adscrita al área

de negocio de Downstream, fue negativo en 352 millones de euros, frente a los 100 millones de euros positivos de 2007. Este resultado se debió fundamentalmente al descenso de las ventas por la contracción mundial de la demanda y por la reducción de stocks en toda la cadena de transformación y distribución, así como a los menores márgenes por el alto precio de la nafta en el primer semestre y por la venta y depreciación de stocks en la segunda mitad del ejercicio.

Las ventas a terceros en 2008 se cifraron en 2,60 millones de toneladas, frente a los 3,11 millones de toneladas de 2007, lo que supone un descenso del 16,4%.

En junio de 2008 se aprobó el proyecto de ampliación del complejo de Sines (Portugal), que duplicará su producción y aumentará su competitividad gracias a una mayor integración y eficiencia energética.

El proyecto incluye tres nuevas plantas –una de polietileno lineal, otra de polipropileno y una tercera de cogeneración–, así como la ampliación del cracker en más de un 40%, hasta las 570.000 toneladas/año. Las nuevas plantas de polietileno lineal y polipropileno tendrán una posición muy competitiva, tanto por su tamaño como por su tecnología de última generación.

Inversiones

En el área de Downstream, las inversiones de 2008 ascendieron a 1.534 millones de euros, frente a los 936 millones del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 64%. La mayor parte de esta cantidad se destinó a los proyectos de refino en curso, especialmente en España, y a mejoras operativas, de las instalaciones y de la calidad de los carburantes, así como a seguridad y medio ambiente.

Información adicional

Downstream

El área de Downstream integra las actividades de refino, logística, trading de crudos y productos, y marketing de combustibles, incluidos los gases licuados de petróleo (GLP) y la química, tanto en el mercado mayorista como en el minorista. Repsol YPF es el mayor refinador de petróleo de España y Perú, y también está presente en Brasil.

En cuanto a las actividades de marketing, el Grupo comercializa productos en sus estaciones de servicio distribuidas en cinco países. Es líder en los mercados español y argentino, y una de las compañías de referencia en Perú.

Mejoras en refino

Sin tener en cuenta YPF, Repsol opera cinco refinerías en España y otra en Perú que suman una capacidad instalada de 872.000

barriles por día. Adicionalmente, tiene una participación en la refinería de Refap (Brasil).

La compañía ha introducido varias mejoras los últimos años. En 2002 se puso en marcha una unidad de hydrocracking en la refinería de Tarragona y a mediados de 2004 entró en producción un mild hydrocracker en la refinería de Puertollano. En 2005 comenzaron a operar una nueva unidad de hidrotratamiento de carga a FCC en la refinería de A Coruña, una de isomerización en Tarragona y una desulfuradora de nafta de FCC en Bilbao, donde a mediados de 2006 también se puso en marcha una unidad de desulfuración de destilados medios. Durante 2008 las refinerías españolas de Repsol finalizaron las inversiones necesarias para fabricar los carburantes de automoción con las especificaciones

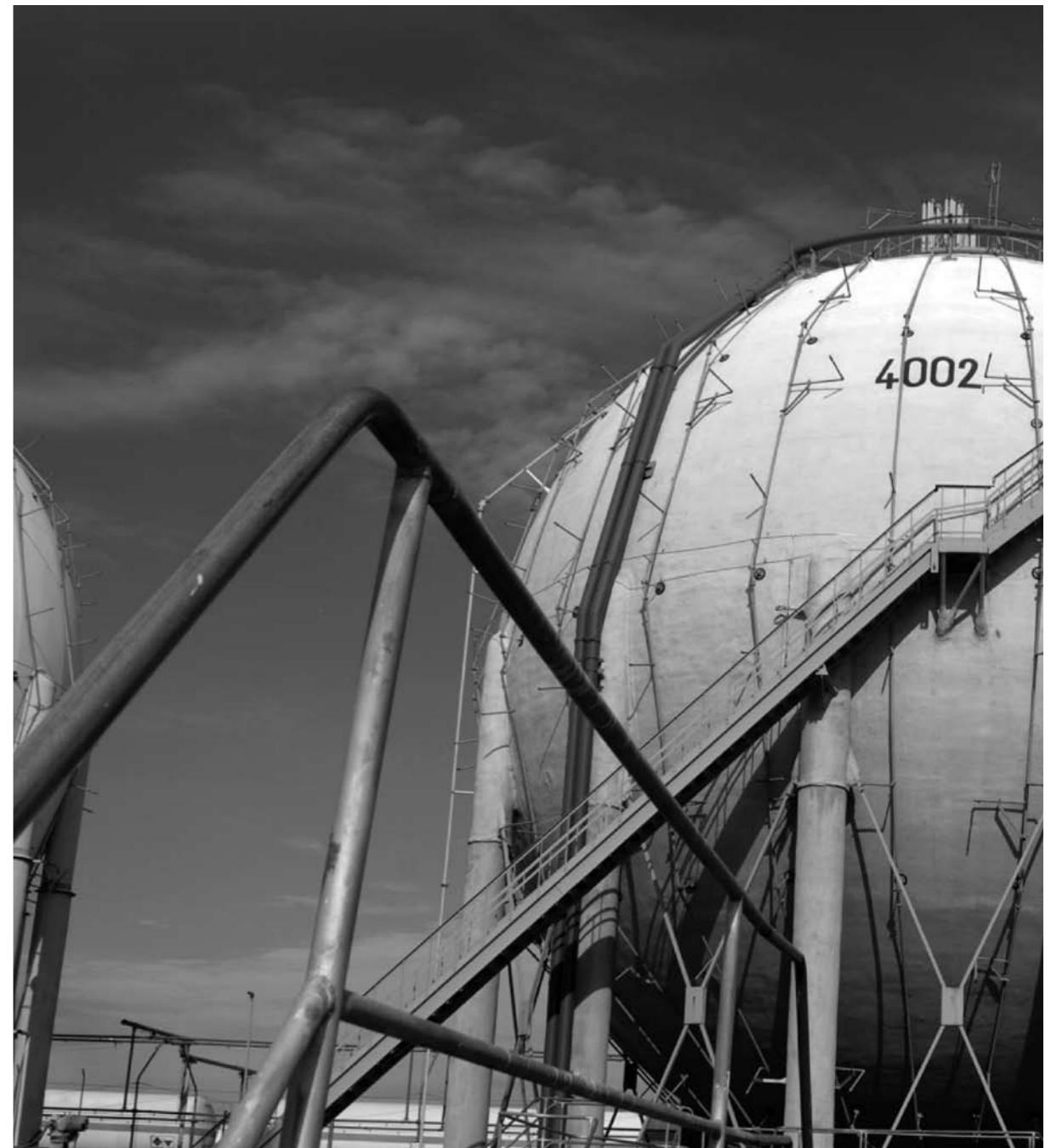
de calidad adoptadas en la Unión Europea.

Las actividades de abastecimiento y comercialización internacional de Repsol se centralizan a través de la sociedad Repsol YPF Trading y Transporte (RYTTSA), que tiene oficinas en Madrid, Buenos Aires, Houston y Singapur.

Logística

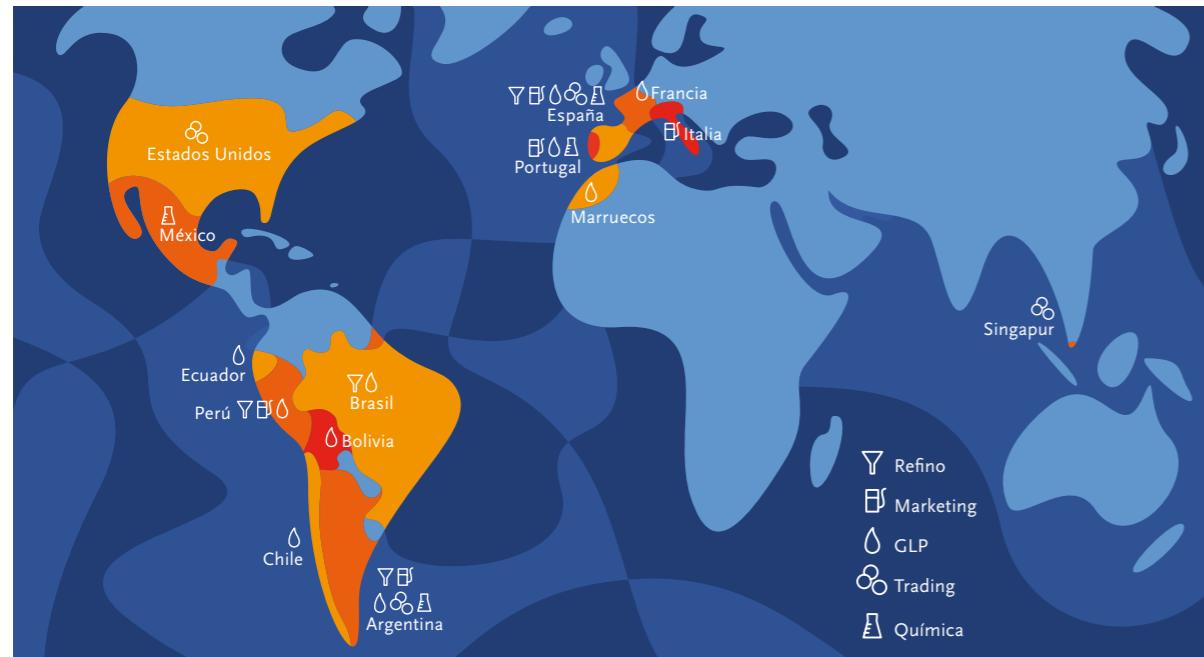
La mayor parte de la distribución de productos refinados en España corresponde a la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH), en la que Repsol participa con un 15%.

A 31 de diciembre de 2008, la red de transporte de esta compañía constaba de 3.835 km de polícticos y de dos buques. CLH también dispone de 38 instalaciones de almacenamiento –todas ellas conectadas a la red de polícticos, a excepción de las de Gijón, Motril y las cuatro de las



Depósito de gases licuados del petróleo en uno de los complejos industriales de Repsol.

DOWNSTREAM EN EL MUNDO - GRUPO REPSOL



Islas Baleares—y de 28 instalaciones aeroportuarias, que, en conjunto, suponen una capacidad total de aproximadamente 6,6 Mm³. En Perú hay una capacidad de almacenamiento contratada de 125.000 m³.

Comercialización de GLP

El Grupo realiza el aprovisionamiento de gases licuados del petróleo principalmente a través de las refinerías de España y de adquisiciones a terceros en

los mercados internacionales. Cubre cerca de un tercio de sus necesidades con producción propia. En Europa y el norte de África, Repsol está presente en España, Portugal, el sur de Francia y

	2007					2008				
	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL
Ingresos de explotación										
Europa	9.114	9.955	10.457	11.272	40.798	11.556	12.245	11.502	7.144	42.447
Resto del mundo	8.287	9.034	9.393	10.334	37.048	10.848	11.431	10.971	6.653	39.903
Ajustes	1.233	1.365	1.521	1.528	5.647	1.390	1.570	1.142	674	4.776
(406)	(444)	(457)	(590)	(1.897)		(682)	(756)	(611)	(183)	(2.232)
Ebitda	574	803	574	450	2.401	709	816	633	(383)	1.775
Europa	506	696	530	398	2.130	682	741	591	(268)	1.746
Resto del mundo	68	107	44	52	271	27	75	42	(115)	29
Resultado de explotación	515	633	393	663	2.204	482	643	415	(429)	1.111
Europa	466	552	378	599	1.995	482	594	396	(345)	1.127
Resto del mundo	49	81	15	64	209	—	49	19	(84)	(16)
Inversiones	198	170	220	348	936	315	315	309	595	1.534
Europa	152	152	212	328	844	299	293	296	581	1.469
Resto del mundo	46	18	8	20	92	16	22	13	14	65

Hitos Downstream

■ En 2008 se obtuvieron los permisos administrativos necesarios para la ampliación de la refinería de Cartagena. El proyecto, que supondrá la mayor inversión industrial de la historia de España (3.262 millones de euros), convertirá al complejo industrial en uno de los más modernos del mundo.

■ En el marco de la estrategia de desinversiones de activos no estratégicos, Repsol vendió su participación del 31,13% en la refinería Manguinhos, en Brasil. En este mismo país, la compañía vendió en diciembre al grupo brasileño AleSat las actividades de comercialización de combustibles líquidos por un importe de 55 millones de dólares.

En febrero de 2008 se vendieron las filiales de Bronderslev (Dinamarca) y Polivar (Italia), lo que supuso la desinversión del negocio de polimetacrilato de metilo (PMMA).

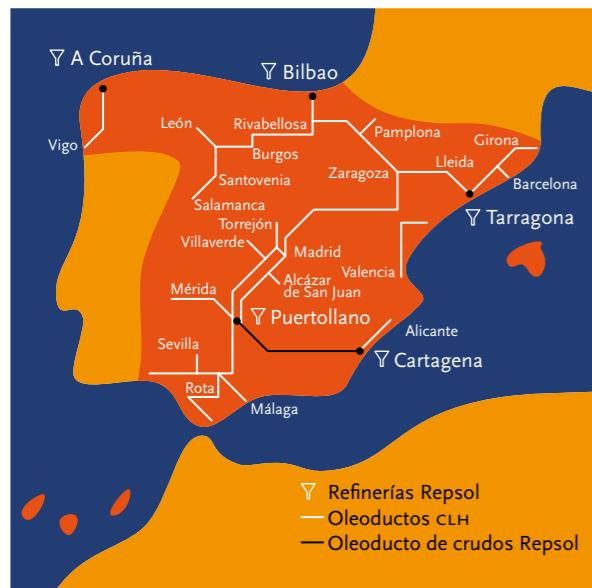
Repsol firmó en junio de 2008 con la compañía Primax el acuerdo de venta de las sociedades ecuatorianas Recessa y Oiltrader por un valor de 47 millones de dólares (32 millones de euros). La operación contempla la venta de la red de 123 estaciones de servicio de Repsol en Ecuador, entre otros negocios. Para el caso de los lubricantes, Repsol mantendrá con Primax un contrato de comercialización y distribución y, para el caso de aviación, uno de asistencia técnico-comercial.

■ En septiembre de 2008 se anunció el comienzo de las obras de ampliación del complejo petroquímico de Sines (Portugal). Este proyecto contempla la construcción de nuevas unidades de polietileno lineal y polipropileno que triplicarán la capacidad del actual complejo industrial.

► Ver vídeo en el soporte digital



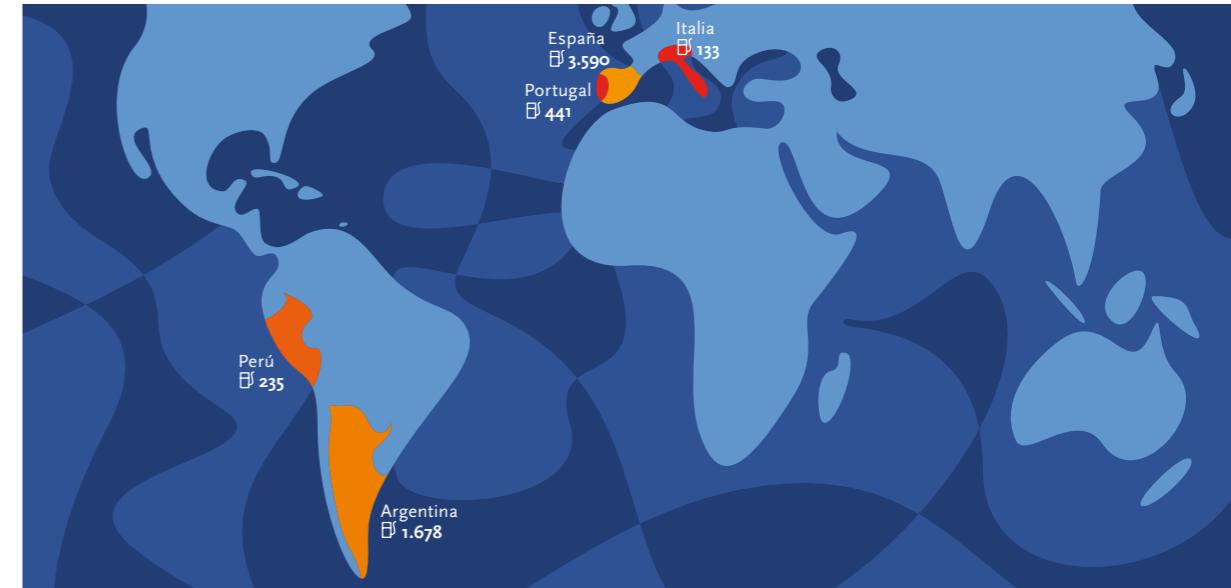
REFINERÍAS DE REPSOL EN ESPAÑA



LOGÍSTICA EN ESPAÑA



RED DE ESTACIONES DE SERVICIO DEL GRUPO REPSOL



a un precio máximo únicamente el GLP de los envases de entre 8 y 20 kg, que todavía representan el 91% de las ventas totales de envasado, así como el GLP canalizado con actualizaciones trimestrales y mensuales. Los precios para los suministros a granel son libres.

Desde 1993, Repsol está presente en Portugal. En los últimos dos años se ha producido en este país la integración efectiva de la logística y las redes de distribución, al tiempo que se ha unificado la imagen de

marca con el lanzamiento de envases de nuevos colores y de una válvula común para cada tipo de bombona. En Francia, donde Repsol distribuye GLP envasado y a granel, las ventas en 2008 alcanzaron los 16 kt, bajo un modelo mixto de distribución de envasado con presencia en el punto de venta y servicio a domicilio. El negocio a granel se centra en el pequeño cliente y el uso doméstico, con fórmulas comerciales similares al Plan Personalizado.

Líder en Latinoamérica

En Argentina, Ecuador, Perú y Chile, Repsol YPF es líder en la distribución de GLP. Este posicionamiento, sumado a las fuentes de producción situadas en Argentina, Bolivia y Perú, supone una fuerte ventaja competitiva, ya que fortalece la integración vertical.

Lipigas, empresa participada en un 45% por Repsol, es líder en el mercado chileno, con una cuota del

distribuidora de GLP envasado que registró unas ventas de 40 kt en 2008. La distribución se reparte entre la venta directa y a través de distribuidores exclusivos. El precio de envasado está subvencionado y regulado por la Administración, que fija el margen de cada elemento del canal de distribución desde el productor o el importador hasta el punto de venta.



En Argentina, Ecuador, Perú y Chile, el Grupo Repsol es líder en la distribución de GLP

37,6% y unas ventas que alcanzaron los 430 kt en 2008.

En Perú, Repsol participa en el mercado de los GLP a través de la marca Solgas Repsol y se posiciona como la empresa líder por prestigio y calidad, con una cuota del 38,5%. Las ventas en 2008 se situaron en 408 kt.

Los mercados chileno y peruano están totalmente liberalizados. La distribución del GLP envasado se realiza a través de distribuidores (exclusivos o no) que, a su vez, revenden el producto a los puntos de venta.

En Ecuador, Repsol participa a través de Duragas, compañía líder en la distribución de GLP que opera en toda la geografía nacional, con una cuota de mercado del 38,9%. Durante 2008, Duragas comercializó 390 kt de GLP. El precio de venta



del GLP envasado en Ecuador está fuertemente subvencionado por el Estado. La comercialización se realiza mediante una red de distribuidores exclusivos.

En Bolivia, desde que YPFB asumió el control de los recursos naturales, en función de un decreto ley de nacionalización de los hidrocarburos, la disponibilidad de producto se ha visto drásticamente reducida, lo que ha supuesto una pérdida del volumen de ventas. Pese a todo, las ventas del segmento minorista se

GLP - GRUPO REPSOL



cifraron en 22 kt de GLP y la cuota de mercado se situó en el 6%.

La comercialización de GLP en Brasil por parte de Repsol empezó en 2004 en el segmento a granel y a través de ventas mayoristas. Las ventas en 2008 se situaron en 21 kt.

Alto grado de integración

El Grupo Repsol produce, distribuye y comercializa directamente productos petroquímicos. Esta actividad se desarrolla sobre todo en España (Tarragona y Puertollano), Argentina (Ensenada, Bahía Blanca y Plaza Huincul) y Portugal (Sines). Los mercados más importantes son Europa y los países del Mercosur.

La mayor parte de las unidades comparten complejo industrial con las refinerías de Repsol, lo que permite alcanzar un alto grado de integración entre ambas actividades.

La producción petroquímica básica del Grupo está orientada a la

La compañía encabeza el mercado de productos petroquímicos básicos y derivados en España

obtención de olefinas y aromáticos. En cuanto a la derivada, incluye tres categorías de productos petro-químicos: poliolefinas, productos intermedios y productos industriales.

Química en España

Repsol lidera el mercado de productos petroquímicos básicos y derivados en este país, donde sus principales activos se encuentran en los complejos industriales de Tarragona y Puertollano. Estas plantas poseen un cracker de olefinas y unidades de producción de poliolefinas y productos intermedios. De esta forma, existe un alto nivel de integración entre la química básica y la química derivada, a lo que se suma el elevado grado de integración con las actividades de refino.

A través de la joint venture con Dynasol (50%), Repsol produce

QUÍMICA - GRUPO REPSOL



caucho sintético en la planta de Santander. Adicionalmente, produce en España plásticos derivados de estireno y compuestos de poliolefinas, así como especialidades químicas (acelerantes y agroquímicos, por ejemplo).

Otros países

En Portugal, Repsol desarrolla la actividad química en el complejo de Sines, situado unos 160 km al sur de Lisboa. Este complejo tiene plantas de producción similares a las de los complejos

de Puertollano y Tarragona, y está formado por un cracker de olefinas, dos plantas de polietileno y otra de energías que da servicio al complejo. La ampliación de estas instalaciones permitirá duplicar su producción y aumentar su competitividad gracias a una mayor integración y eficiencia energética.

En México, Repsol cuenta con una planta en Altamira en la que produce caucho sintético a través de la anteriormente mencionada joint venture con Dynasol (50%).

Comercialización

Repsol comercializa directamente su producción química. Las ventas de productos petroquímicos derivados se realizan a través de una red comercial dividida en cinco regiones: Atlántica, Mediterráneo, Norte de Europa, Sur de Europa y América del Sur. Asimismo, la compañía participa como charter member en el portal ChemConnect, líder en el comercio electrónico de productos químicos.



El resultado de explotación de YPF alcanzó los 1.159 millones de euros en 2008, lo que supone un descenso del 5,6% respecto al ejercicio anterior. Esta disminución responde a la crisis internacional que se acentuó en los últimos meses del ejercicio.

Repsol formalizó el 21 de febrero de 2008 la venta del 14,9% de YPF al Grupo Petersen por 2.235 millones de dólares. Esta operación, que valora YPF en 15.000 millones de dólares, se enmarca en la estrategia de la compañía de mejorar la distribución geográfica de sus activos y de realizar una gestión global con un foco local. El citado acuerdo también prevé que el Grupo Petersen pueda ampliar su participación en YPF hasta el 25%, mediante opciones de compra de un 10,1% adicional. El Grupo Petersen ya ha ejecutado una opción por el 0,1%.

Extensión de concesiones

Las inversiones de YPF en 2008 alcanzaron los 1.508 millones de euros, frente a los 1.374 millones de euros del ejercicio anterior. Cerca del 80% de este desembolso se destinó a proyectos de desarrollo de exploración y producción de hidrocarburos, entre ellos el acuerdo de extensión de las concesiones en la provincia de Neuquén.

La producción promedio anual en Argentina fue de 617.100 barriles equivalentes de petróleo al día (boe/d), frente a los 649.200 de 2007, lo que representa una disminución del 4,8%. La producción se vio afectada por los conflictos gremiales y por la menor demanda de gas. Sin tener en cuenta estos efectos, la producción promedio anual hubiese alcanzado los 628.300 barriles de petróleo equivalentes al día.

En 2008 se registró un incremento de los costos operativos, principalmente por los tributos –que pasaron de 179 millones de euros a 685 millones en 2008 debido al efecto de las retenciones–, amortizaciones, compras a terceros, contingencias medioambientales y legales, e indemnizaciones.

Los precios internacionales, si bien fueron superiores a los de 2007, sufrieron en el último trimestre de 2008 una caída pronunciada, lo que afectó tanto a los precios del mercado interno como a los del exterior, aunque en este último caso, el efecto se vio reducido por las retenciones. Éstas fueron superiores a las de 2007 debido a la Resolución 394, que afecta a las exportaciones de productos petrolíferos y crudo, y a la Resolución 127, que incide en las exportaciones de gas natural y gas natural licuado.





Refinería de Luján de Cuyo (Argentina), con los Andes al fondo.

En 2008 se registró una caída de la demanda, excepto en las gasolinas destinadas al mercado interno, consecuencia fundamentalmente de la crisis internacional y de otros factores, como el paro agropecuario y la sequía.

En el mercado interno se colaboró con el Gobierno de Argentina en el Plan de Energía Total (PET), participando en los programas de abastecimiento de gasóleo y de reemplazo de gas natural por combustibles líquidos.

La aportación de las compañías participadas por YPF fue inferior a la del ejercicio anterior debido a las siguientes causas:

- La sociedad Mega se vio afectada por las resoluciones sobre los precios de la exportación de gasolinas y GLP, y por la disminución del precio del etano.

- El descenso del precio de la urea en el último trimestre, que afectó a los precios de venta de la sociedad Profertil y desvalorizó sus stocks.

- La sociedad Refinor disminuyó su resultado por la aplicación de la Resolución 394 que afectó a los precios de sus exportaciones.
- El resultado de YPF Holding se vio influido por las mayores previsiones de contingencias medioambientales, que fueron compensadas en parte por la entrada en producción de Neptuno.

El resultado de explotación de la actividad de Exploración y Producción de YPF se situó en 441 millones de euros, lo que representa un descenso del 55% respecto al ejercicio anterior, y responde al incremento de los costes del sector, al efecto de la regulación del

mercado argentino de precios del petróleo y a los paros gremiales.

La producción de hidrocarburos de YPF en Argentina durante 2008 fue de 226 millones de barriles de petróleo equivalentes –un 4,9% inferior a la de 2007–, de los cuales 114 millones eran líquidos y el resto, gas. Los paros gremiales y la menor demanda de gas en el último tercio del año recortaron la producción en 4,8 millones de barriles.

Inversión en exploración

Durante 2008, YPF realizó cinco descubrimientos de petróleo y otro de gas, de un total de 17 sondeos perforados. De los seis sondeos positivos, cuatro de ellos se encuentran en la cuenca Neuquina (El Orejano x-1, Borde Sur del Payún e-4, Puesto Cacho x-1 y Los Reyes Norte x-1), el quinto se ubica en la cuenca Austral (Las Flechas

Durante 2008, YPF realizó cinco descubrimientos de petróleo y otro de gas, de un total de 17 sondeos perforados

x-2001) y el último, en la cuenca del Golfo de San Jorge (El Balcón x-1). La inversión total en exploración ascendió a 122 millones de euros.

La actividad sísmica se centró en el bloque Río Barrancas, en la provincia de Neuquén, así como en el bloque Tamberías, en la provincia de San Juan. En 2008, las provincias sólo ofertaron nuevo dominio minero en la provincia del Chaco.

En cuanto a la actividad de desarrollo de yacimientos, se perforaron 602 pozos de desarrollo, que junto con las actividades de secundaria, reparación e infraestructuras, supusieron una inversión de 868 millones de euros.

En el marco del plan global de inversiones de 1.215 millones de euros, hay que destacar los 55 millones de euros del Plan de Desarrollo de Activos (PLADA)

dedicados al rejuvenecimiento de los campos. Esta iniciativa, iniciada en 2007, está en línea con la estrategia de la compañía de avanzar hacia el liderazgo en la explotación de campos y cuencas maduras. El objetivo es definir los planes integrales de desarrollo y rejuvenecimiento de todos los campos de YPF utilizando el estado actual de la tecnología y focalizando los esfuerzos en la mejora del conocimiento del subsuelo.

Adicionalmente, fruto del trabajo realizado en los últimos años en el marco del Plan de Desarrollo de Activos, las reservas probadas incorporadas de YPF, en Argentina y fuera de ella, ascendieron en 2008 a 75 millones de barriles de petróleo equivalentes, mayoritariamente petróleo, y se marcó el hito de reemplazar en un 120% las reservas de petróleo en la cuenca sur de

Argentina, en las áreas de Chubut y Santa Cruz.

Hay que resaltar los resultados obtenidos en yacimientos maduros como Perales, Barranca Baya y Manantiales Berh, que junto con la actividad en el área Maurek, en especial en el yacimiento Cañadón Yatel, permitieron la incorporación de reservas en esta zona.

En la cuenca Neuquina se realizaron pruebas piloto para analizar la viabilidad técnica y económica del desarrollo de yacimientos de gas de baja permeabilidad (tight gas). En estos momentos se está a la espera del resultado de los estudios.

También cabe destacar la extensión de las concesiones en la provincia de Neuquén por diez años (2017-2027). Este hecho, junto con la prolongación conseguida en Loma La Lata en 2002, permitió ampliar



las concesiones del 50% de las reservas de YPF en Argentina.

Otro hecho relevante fue la obtención, por parte de la compañía Mega, del Premio Oro en la categoría "Privada Mediana" por el jurado del galardón Iberoamericano de la Calidad 2008.

Las ventas de gas natural de YPF en 2008 se cifraron en 16.400 millones de m³ y se incrementaron sobre todo en los segmentos de distribuidores, industrias y usinas. La cuota de YPF en este mercado en Argentina se situó en el 40% y el precio medio del gas natural vendido por la compañía aumentó un 32% en 2008, lo que permitió una gradual adecuación de los precios en el mercado doméstico.

En junio de 2008 comenzó la primera operación de regasificación de gas natural licuado (GNL) en Sudamérica, en concreto en el puerto de Bahía Blanca, con

el buque regasificador *Excelsior*, contratado para dicho propósito con el objetivo de satisfacer la demanda del país. Este proyecto se desarrolló para el Gobierno de Argentina y se completó exitosamente en un tiempo récord, con la incorporación en el período invernal de aproximadamente 4 millones de metros cúbicos/día de promedio entre junio y septiembre. Esta operación supuso el primer trasvase de GNL del mundo de un barco a otro que estuviera amarrado, del *Excelsior* al *Excelerate*.

Asimismo, en el marco del programa de apoyo al Gobierno argentino, YPF construyó en invierno de 2008 en Buenos Aires la mayor planta de propano-aire del mundo, con una capacidad de 1,5 millones de metros cúbicos/día de abastecimiento, que será utilizada para el suministro durante los picos de demanda invernales en la capital argentina.

La extensión de las concesiones en Neuquén permitió prolongar los permisos en cerca del 50% de las reservas de YPF



Refinería La Plata (Argentina).

En lo que se refiere a la actividad de Refino, Logística y Marketing, las refinerías de YPF procesaron 18,7 millones de metros cúbicos de crudo, lo que supone un descenso del 1% en comparación con 2007.

A lo largo de 2008 se mantuvo la plena utilización de la capacidad instalada de refino gracias a los planes de confiabilidad operativa que se están ejecutando y que permiten alargar los ciclos de mantenimiento de las unidades, aumentando la capacidad efectiva de procesamiento y posibilitando el máximo uso de los activos para responder a la creciente demanda de combustibles en Argentina.

La producción de gasolinas para el mercado interno ascendió a 3 millones de metros cúbicos, lo que supone un incremento del 14% respecto al ejercicio anterior y un nuevo máximo en los últimos años. Esto fue acompañado de

un aumento de la calidad de las gasolinas producidas y permitió satisfacer la creciente demanda del mercado argentino.

Récord de producción

YPF completó la remodelación de la unidad de craqueo catalítico (FCCB) de la refinería La Plata, lo que permitió aumentar la producción de destilados medios y gasolinas, y posibilitó que en octubre de 2008 se estableciera un nuevo récord en la producción de gasóleo y de combustible de aviación Jet A1 en esta planta, al alcanzar un promedio de 13.625 metros cúbicos/día. De esta manera, la producción de destilados medios de la refinería superó por segundo mes consecutivo y por cuarta vez en su historia la barrera de los 400.000 metros cúbicos/mes.

Entre los productos pesados destacó la elaboración de 2 millones de

metros cúbicos de fuelóleo, similar a la del año anterior. De esta manera se sostuvo la demanda interna de usinas y se cumplió con los requerimientos del Plan de Energía Total (PET), en cuyo marco se entregaron más de 290.000 metros cúbicos de fuelóleo.

Asimismo, se renovó la flota contratada de transporte marítimo y fluvial con la incorporación de tres nuevas embarcaciones: los buques *María Victoria* y *Caleta Rosario*, de nueva construcción, que cuentan con doble casco y cumplen con los más modernos estándares de seguridad requeridos por el Grupo, al igual que la barcaza *Argentina V*. Está en construcción una sexta barcaza que se prevé botar en 2009.

YPF mantuvo en 2008 una oferta de combustibles líquidos acorde con el crecimiento de Argentina, de manera que todos sus clientes tuvieran un aprovisionamiento permanente y de

A finales de 2008, YPF contaba con 1.678 estaciones de servicio, de las cuales 1.642 eran de bandera propia. La compañía ha comenzado a actualizar la imagen de sus puntos de venta

alta calidad. Dicho abastecimiento, sobre todo en el caso del gasóleo, un insumo clave para sostener los niveles de crecimiento, se realizó desde las refinerías de la compañía o importándolo, habida cuenta de la demanda, que registró niveles excepcionales.

A finales de 2008, YPF contaba con 1.678 estaciones de servicio, de las cuales 1.642 eran de bandera propia. La compañía ha comenzado a actualizar la imagen de sus puntos de venta, buscando mayor modernidad y alineándola con el eslogan "Inventemos el futuro".

Los precios en el mercado doméstico fueron adaptándose paulatinamente a los internacionales y a los de los países limítrofes.

Al cierre de 2008, YPF presentó un nuevo combustible en el mercado, el YPF D. Eurodiesel, de bajo contenido en azufre (menos de 50

partes por millón), el recomendado para todos los motores de alta gama con motorización EURO IV.

Incremento de los márgenes

Las áreas de Refino, Logística y Marketing obtuvieron un resultado de 743 millones de euros en 2008, mientras que las inversiones en este ámbito ascendieron a 167 millones de euros.

En lo que respecta al negocio químico de YPF, el resultado aumentó un 20%, hasta alcanzar el máximo histórico de 158 millones de euros gracias al incremento de los márgenes en todas las líneas y a la integración de las actividades de refino y exploración y producción. Todo esto fue posible a pesar de la caída de los precios internacionales registrada en el cuarto trimestre de 2008 y de la demanda de fertilizantes, consecuencia de un



conflicto agropecuario en Argentina. La mejora del resultado se sustentó en el incremento de los precios internacionales registrado en los tres primeros trimestres del año, en la aplicación de un plan de ahorro de costes y de contención del gasto, y de una política de acuerdo de precios en el mercado local que potenció el crecimiento de la industria argentina. Las inversiones alcanzaron los 25 millones de euros.



Durante 2008, la sociedad participada Profétil obtuvo el Premio Nacional de Calidad en la categoría de grandes empresas, así como la renovación de la exención arancelaria de metanol a Estados Unidos.

Al cierre de 2008, la plantilla de YPF estaba formada por 11.038 personas, lo que representa una disminución interanual del 1,3%. En el área de Exploración y Producción se incorporaron 271 personas, lo que representa un incremento del 16% respecto al cierre de 2007, mientras que la plantilla de la compañía Astra Evangelista (AES) se redujo en 540 trabajadores.

En el conjunto del Grupo Repsol YPF se empezó a aplicar un proyecto piloto de teletrabajo, que en el caso de Argentina se puso en marcha en colaboración con el Ministerio de Trabajo. YPF se ha convertido

en la primera empresa del país en disponer de esta nueva modalidad laboral, que han adoptado algunos de sus empleados, lo que en 2008 fue reconocido con el Premio Meta 4 a la Innovación en Recursos Humanos.

Existen tres convenios que regulan las condiciones laborales de los empleados de las actividades de refinería, yacimientos, estaciones de servicio y gas natural licuado de YPF. A lo largo de 2008 se alcanzaron distintos acuerdos salariales con la representación sindical.

En Investigación y Desarrollo (I+D), YPF inició, en el marco del Plan de Desarrollo de Activos (PLADA), la evaluación y desarrollo de tecnologías para la explotación de campos de petróleo pesado, la mejora del factor de recobro de yacimientos maduros y la reutilización del agua de producción

para riego u otros fines. En el área de Química se presentó un nuevo fertilizante obtenido a partir del azufre líquido generado por los hidrocarburos procesados en refinería, mientras que en el ámbito de la protección del medio ambiente se continuó con el desarrollo de tecnologías para la recuperación de suelos.

Información adicional

YPF



Exploración y producción

A 31 de diciembre de 2008, YPF poseía en Argentina derechos mineros sobre 113 bloques que abarcan una superficie neta de 76.722 km²: 21 de exploración (50.221 km²) y 92 de explotación (26.501 km²), situados en las cuencas Neuquina, Cañadón Asfalto, Bolsones Intermontanos, Golfo de San Jorge, Austral, Colorado Marina, Cuyana, Noroeste y Malvinas.

Las producciones netas medias diarias por áreas fueron las siguientes en 2008: Neuquina (420,03 kbepd), Golfo de San Jorge y Austral (108,57 kbepd), Cuyana (25,31 kbepd), Noroeste (45,11

kbepd) y las cuencas offshore (17,49 Kboe/d). Las reservas probadas netas de líquidos y de gas natural en Argentina al cierre de 2008 se estimaban en 1.141 Mbep.

Logística

En Argentina no existe una compañía dedicada prioritariamente a la distribución de productos petrolíferos, por lo que cada operador realiza la propia. YPF tiene una red de 1.801 km de poliductos para la distribución de sus productos refinados que unen sus dos principales refinerías con sus 16 instalaciones de almacenamiento y despacho, que pueden albergar hasta 983.620 m³ de productos. También dispone

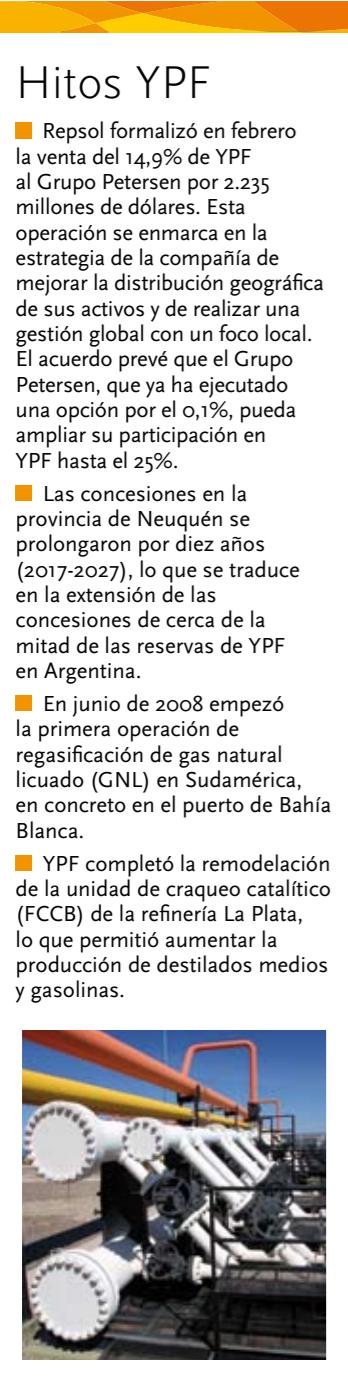
de 53 instalaciones aeroportuarias, de las cuales 40 son propias (24.000 m³ de capacidad de almacenamiento), y 27 camiones cisterna propios. Las refinerías de YPF reciben el crudo por tubería: la de Luján de Cuyo desde Puesto Hernández a través de un oleoducto de 528 km, y la de La Plata desde Puerto Rosales por otro de 585 km.

Asimismo, YPF posee una participación del 37% en Oldelval, la compañía que gestiona el oleoducto que enlaza la cuenca Neuquina con Puerto Rosales, y un paquete accionarial del 33,15% en Termap, operador que cuenta con dos instalaciones de almacenamiento y puerto: Caleta

YPF

Millones de euros

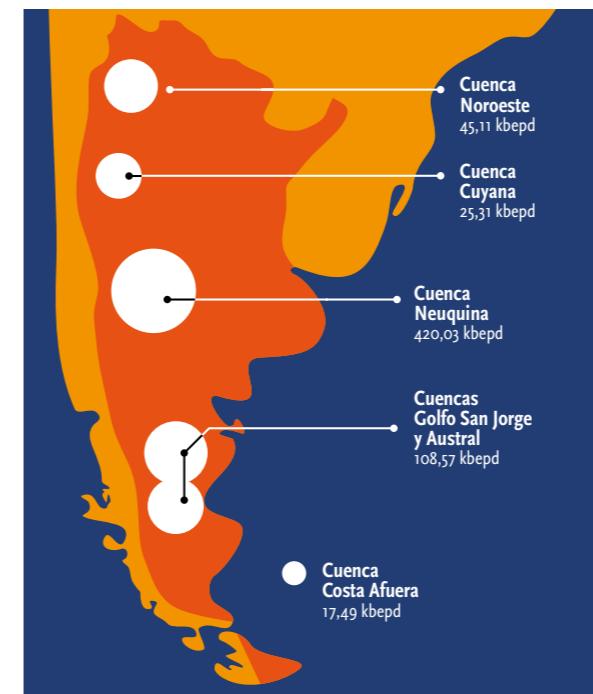
	2007				2008					
	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL
Ingresos de explotación										
Upstream	1.989	2.065	2.199	2.383	8.636	2.282	2.330	2.914	2.556	10.082
Downstream	1.055	1.117	1.154	1.250	4.576	1.026	939	1.097	1.207	4.269
Corporación	1.639	1.719	1.815	2.100	7.273	1.882	1.789	2.448	2.034	8.153
Ajustes	34	26	99	101	260	55	68	78	79	280
(739)	(797)	(869)	(1.068)	(3.473)	(681)	(466)	(709)	(764)	(2.620)	
Ebitda	715	730	668	851	2.964	756	618	855	573	2.802
Upstream	502	575	601	772	2.450	507	380	457	453	1.797
Downstream	241	159	69	77	546	259	258	419	138	1.074
Corporación	(28)	(4)	(2)	2	(32)	(10)	(20)	(21)	(18)	(69)
Resultado de explotación	328	296	228	376	1.228	365	279	402	113	1.159
Upstream	139	211	235	394	979	167	130	68	76	441
Downstream	210	116	16	44	386	225	218	375	83	901
Corporación	(21)	(31)	(23)	(62)	(137)	(27)	(69)	(41)	(46)	(183)
Inversiones	303	287	349	435	1.374	250	316	346	596	1.508
Upstream	234	247	297	309	1.087	223	247	259	486	1.215
Downstream	56	39	26	92	213	17	45	54	76	192
Corporación	13	1	26	34	74	10	24	33	34	101



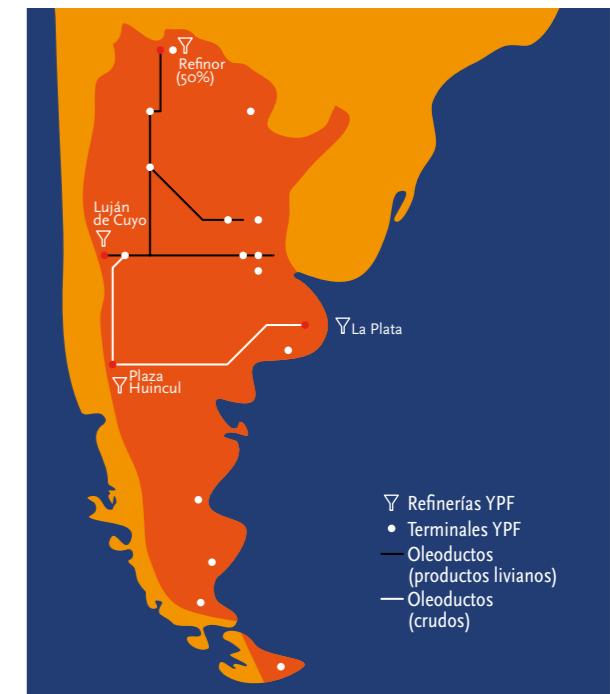
Córdoba, situada en la provincia meridional de Chubut y con una capacidad de 314.000 m³; y Caleta Olivia, ubicada en la provincia de Santa Cruz y con una capacidad de 246.000 m³ de almacenamiento. Además, YPF participa con un 30% en Oiltanking Ebytem, operador de la terminal marítima de Puerto Rosales, con una capacidad de 480.000 m³, y de la ampliación del oleoducto Puerto Rosales-La Plata desde Brandsen a la refinería de ESSO, en Campana. Las instalaciones se completan con una planta de almacenamiento y distribución de crudo situada en Formosa, con una capacidad operativa de 19.000 m³.

En 2008, YPF completó la primera operación de regasificación de gas natural licuado en Sudamérica

CUENCAS DE HIDROCARBUROS DE YPF



REFINERÍAS DE YPF



Marketing

YPF cuenta en Argentina con una red de 1.678 estaciones de servicio, de las cuales 1.642 son de bandera propia y el resto se debe a la participación del 50% de Repsol YPF en Refinor, empresa que cuenta con una refinería situada en Campo Durán y con una red de estaciones con la imagen Refinor emplazadas principalmente en las provincias del noroeste del país. Esto representa casi un tercio del número total de puntos de venta de Argentina, lo que convierte al Grupo en el líder de este mercado, como ocurre en España.

En Argentina, el negocio químico de YPF se orienta fundamentalmente a la fabricación de productos

industriales, que incluyen un grupo diverso de materias primas para las actividades química, industrial y agrícola. La producción está localizada en los complejos de Ensenada, Plaza Huincul y Bahía Blanca. La producción de urea y amoniaco en Argentina se realiza a través de Profertil, una joint venture con Agrium.

En Argentina, YPF es el mayor productor de GLP del país. En el mercado minorista comercializa GLP envasado y a granel en los mercados doméstico, comercial e industrial, con una cuota de mercado del 34,8%. Hasta mayo de 2005, el mercado estaba liberalizado, aunque desde 2002 los agentes llegaban con la Administración

a acuerdos de estabilidad de precios para el butano. A partir de ese año, la nueva Ley de GLP establece que la Secretaría de Energía fijará trimestralmente los precios mayoristas para el butano y propano, y recomendará precios máximos de venta al público para envasado de uso doméstico. La distribución del GLP envasado se realiza íntegramente a través de distribuidores, que a su vez revenden el producto a los puntos de venta.



Gas Natural SDG

Gas Natural SDG mejoró un 7,6% su resultado de explotación al alcanzar los 555 millones de euros. Este incremento responde, sobre todo, al buen comportamiento del negocio eléctrico en España como consecuencia de los mejores precios del pool eléctrico, a la incorporación en 2008 de dicha actividad en México y al crecimiento de la distribución en Latinoamérica.

Las inversiones durante el ejercicio de 2008 alcanzaron los 894 millones de euros, lo que supone un incremento del 37% que se atribuye, en gran parte, a la inversión financiera llevada a cabo para adquirir un porcentaje de participación en la compañía eléctrica Unión Fenosa. Al margen de esta operación, las inversiones materiales fueron ligeramente inferiores a las del año anterior y se destinaron sobre todo a las actividades de distribución de gas y electricidad.

A través de su participación del 30,9% en Gas Natural SDG, Repsol participa en toda la cadena de valor del gas, desde el aprovisionamiento hasta la distribución y comercialización. Repsol, a través de la sociedad conjunta Repsol-Gas Natural LNG (Stream), se consolidó en 2008 como la tercera compañía del mundo por volumen de gas natural licuado (GNL) transportado. Esta sociedad conjunta, creada en 2005, tiene como objetivo maximizar el valor de los contratos de sus socios mediante una gestión y comercialización eficiente, así como facilitarles el acceso a fuentes de aprovisionamiento de GNL y a mercados estratégicos.

Volumen de ventas

La actividad de distribución de gas en España aportó un 34,6% del resultado de Gas Natural, con unas ventas por actividad regulada de

270.073 GWh. La red de distribución creció un 6,9%, hasta los 48.578 kilómetros. En Latinoamérica, las ventas se incrementaron un 16,2%, hasta los 208.408 GWh. La red de distribución aumentó un 2,8%, hasta situarse en los 61.196 kilómetros. En 2008, Gas Natural SDG consolidó su presencia en el mercado italiano con la compra del grupo Pitta Costruzioni, que opera en la región de Puglia, en el sur de Italia, por un importe de 30 millones de euros. Esta adquisición, junto con la incorporación de Italmeco, realizada a finales de 2007, permite a Gas Natural SDG ampliar su área de distribución en Italia y alcanzar los 187 municipios de ocho regiones: Molise, Abruzzo, Puglia, Calabria, Sicilia, Basilicata, Campania y Lazio. Las ventas de gas en Italia en 2008 fueron de 2.933 GWh, los puntos de suministro ascendieron a 397.000 y la red de distribución sumó 5.521 kilómetros.



Conductos de gas destinados a la investigación en el Centro de Tecnología de Repsol, situado en Móstoles (España).

GAS NATURAL SDG

	2007					2008				
	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL	1 T	2 T	3 T	4 T	TOTAL
Ingresos de explotación	849	723	729	853	3.154	1.031	963	1.017	1.199	4.210
Ebitda	183	158	184	192	717	230	203	209	206	848
Resultado de explotación	149	119	123	125	516	157	130	136	132	555
Inversiones	48	74	99	430	651	54	72	598	170	894
VENTAS										
BCM	2004	2005	2006	2007	2008					
España	20,99	23,36	23,11	22,2	21,2					
Latinoamérica	7,92	8,59	9,19	9,92	12,4					
Resto del mundo	3,94	4,16	3,9	4,34	4,9					
TOTAL VENTAS	32,85	36,11	36,2	36,4	38,5					
NÚMERO DE CLIENTES										
Millones	2004	2005	2006	2007	2008					
España	4,8	5,1	5,4	5,7	5,8					
Latinoamérica	4,5	4,8	4,9	5,1	5,3					
Resto del mundo	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4					
TOTAL NÚMERO DE CLIENTES	9,6	10,2	10,6	11,2	11,5					

En la actividad de electricidad, la compañía opera un total de 6.495 MW de potencia instalada de generación de electricidad repartidos entre España, Puerto Rico y México.

En España, Gas Natural SDG cuenta con 3.600 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados. En fase de construcción se encuentran un grupo de 400 MW en Málaga y otros dos por un total de 800 MW en el puerto de Barcelona. Asimismo, continúa el proceso de tramitación de dos grupos de 400 MW en Lantarón (Álava). En generación, el total de los ciclos combinados, junto con la potencia instalada en cogeneración y aerogeneradores, produjeron 18.130 GWh al cierre de 2008, lo que representa un alza del 6,8% respecto al ejercicio anterior.

Petroleum Oil & Gas España (100% de Gas Natural) participa, junto con Repsol, en un sondeo offshore que

está previsto ejecutar en 2009 en la concesión de Montanazo –frente a la costa de Tarragona–, para el que se han realizado trabajos preparatorios durante el cuarto trimestre de 2008.

Repsol y Gas Natural, en consorcio con otras empresas, han firmado un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola. Se ha constituido la sociedad Gas Natural West África (60% Repsol-40% Gas Natural), que gestionará el proyecto. Inicialmente se evaluarán las reservas de gas, para posteriormente acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas en forma de GNL. Se ha avanzado en la delimitación de los trabajos exploratorios de sísmica y perforación que se desarrollarán durante 2009.

En relación al Proyecto Gassi Touil y tras la decisión de resolver el contrato de forma unilateral por parte de Sonatrach en agosto de

2007, continúa el procedimiento arbitral internacional en el que Repsol y Gas Natural harán valer sus derechos y que decidirá sobre la validez de la pretendida resolución y sobre los daños y perjuicios causados. El laudo de este procedimiento arbitral se estima que se dicte a lo largo de 2009.

Aprovisionamiento

El gas natural consumido en España procede en su gran mayoría de la importación. Argelia es la principal fuente de aprovisionamiento, si bien en los últimos años se ha realizado un importante esfuerzo en materia de diversificación. El aprovisionamiento de la compañía Gas Natural SDG procede de diversas fuentes. El grupo adquiere GNL a productores de Argelia, Libia, Trinidad y Tobago, Nigeria y Oriente Medio, y gas natural a productores de Argelia, Noruega y España.

CLIENTES DE GAS NATURAL SDG EN LATINOAMÉRICA



Hitos Gas Natural SDG

■ El 30 de julio de 2008, Gas Natural SDG alcanzó un acuerdo con la empresa constructora ACS para la adquisición del total de su participación del 45,3% en la compañía eléctrica Unión Fenosa.



■ Gas Natural SDG consolidó su presencia en el mercado italiano con la compra del grupo Pitta Costruzioni.

presión sea menor o igual a 4 bar y cuyo consumo anual sea inferior a 3 GWh. Gas Natural SDG es una de las empresas que asume la obligación de suministro de último recurso.

Repsol YPF participa, a través de Gas Natural SDG, en la distribución de gas natural en Argentina, Colombia, Brasil y México a 5,25 millones de clientes.

El grupo participa en la distribución de gas natural en seis de las ciudades latinoamericanas más importantes: México DF, Monterrey, Santa Fe de Bogotá, Buenos Aires, Río de Janeiro y Sao Paulo. Generalmente, los precios al consumidor final están regulados. En Argentina y México existe un mercado de clientes industriales cualificados para elegir libremente suministrador a partir de un nivel mínimo de consumo.

En julio de 2004, Gas Natural SDG cerró la adquisición de



la participación de Enron en la Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro (CEG) y CEG RIO, tras la cual el grupo incrementó su presencia en dichas sociedades hasta el 54,16% y el 72%, respectivamente. En Brasil, Gas Natural SDG distribuye gas natural en el área metropolitana y en el estado de Río de Janeiro y, desde 2000, en la zona sur del estado de Sao Paulo, con un total de 789.000 clientes.

En Colombia, distribuye en Bogotá, en el área Cundi-Boyacense y en la región oriental del país, y cuenta con 1,9 millones de clientes. En México, Gas Natural SDG está presente en las ciudades de Nuevo Laredo, Saltillo, Toluca, Monterrey y las zonas del Bajío y México DF, y cuenta con 1,1 millones de clientes. Finalmente, en Argentina participa, a través de Gas Natural BAN, en la distribución de gas en el norte de

Buenos Aires, donde cuenta con 1,4 millones de clientes.

Infraestructura

Enagás es la compañía titular de la mayoría de la infraestructura de transporte de gas en España. Tras la Oferta Pública de Venta (OPV) realizada en junio de 2002 por parte de Gas Natural SDG, la participación de la misma en Enagás ha venido disminuyendo (a 31 de diciembre de 2008 era del 5%).

Electricidad

El Grupo Repsol participa en proyectos de generación y comercialización de electricidad que permiten monetizar sus reservas de gas natural y consolidar su perfil de empresa diversificada en España y Latinoamérica.

Compra de Unión Fenosa

El 30 de julio de 2008, Gas Natural SDG alcanzó un acuerdo con ACS

para la adquisición del total de su participación del 45,3% en Unión Fenosa a un precio en efectivo de 18,33 euros por acción, lo que valora el 100% del capital de la compañía eléctrica en 16.757 millones de euros. Siguiendo los términos del acuerdo firmado, Gas Natural SDG adquirió a ACS a primeros de agosto un 9,9% de Unión Fenosa por un importe de 1.675 millones de euros.

De acuerdo con el contrato suscrito con ACS, se procedió al ajuste del precio de compraventa, deduciendo el dividendo distribuido el pasado 2 de enero de 2009 por Unión Fenosa de 0,28 euros por acción, siendo en consecuencia el nuevo precio ajustado de 18,05 euros por título.

Por otro lado, el 12 de diciembre de 2008, Gas Natural SDG adquirió a Caixanova una participación del 4,7% en el capital de Unión Fenosa, por lo que, a 31 de diciembre de 2008, su participación en Unión

La compra de Unión Fenosa supondrá un avance significativo en el desarrollo de Gas Natural SDG y en su estrategia de integración del gas y la electricidad, y acelerará el cumplimiento de su Plan Estratégico 2008–2012

Fenosa ascendía al 14,7%. Una vez superado el umbral del 30% de los derechos de voto en Unión Fenosa, Gas Natural SDG tendrá la obligación, en el plazo de un mes, de presentar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el resto de acciones de la compañía eléctrica, para lo que en septiembre de 2008 se inició el proceso de obtención de los correspondientes permisos a los organismos competentes.

La compra de la empresa eléctrica Unión Fenosa implicará un avance significativo en el desarrollo de Gas Natural SDG y en su estrategia de convertirse en una compañía líder integrada de gas y electricidad, y le permitirá acelerar el cumplimiento de su Plan Estratégico 2008–2012, situándola en una nueva dimensión como operador integrado de gas y electricidad, por la alta complementariedad de los

negocios de ambas compañías en toda la cadena de valor del sector energético.

Para financiar la adquisición, Gas Natural SDG suscribió en julio de 2008 un acuerdo con 10 entidades bancarias para la financiación de la compra de la totalidad de Unión Fenosa, tanto en la adquisición de la participación de ACS y Caixanova en Unión Fenosa, como en la posterior OPA. Actualmente, el número de entidades participantes en el sindicato bancario asciende a 19 y se ha iniciado el proceso de sindicación general.

Asimismo, para garantizar una estructura financiera sólida y flexible, Criteria y Repsol se han comprometido a realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural SDG en la cuantía y forma necesaria para que la compañía obtenga un rating consolidado inmediatamente

después de la liquidación de la OPA, al menos, BBB (estable) y Baa2 (estable), por S&P y Moody's, respectivamente, y por un importe máximo de 1.903 millones de euros y 1.600 millones, respectivamente. Gas Natural SDG ha iniciado el proceso para llevar a cabo la ampliación de capital prevista por 3.500 millones de euros en el contexto de la operación de adquisición de Unión Fenosa. En este sentido, el 30 de enero de 2009, su Consejo de Administración acordó convocar una Junta General Extraordinaria con el objetivo de autorizar la emisión de nuevas acciones con derecho de suscripción preferente.



Áreas corporativas

Gestión de personas

Al cierre de 2008, Repsol contaba con 36.302 empleados distribuidos en más de 30 países, pero concentrados sobre todo en España (50%) y Argentina (33%). También destaca la presencia en países como Portugal (4%), Brasil (2%), Perú (2%), Ecuador (2%) y Trinidad y Tobago (2%). El 6% de los trabajadores corresponden al área de Upstream, el 48% a Downstream, el 30% a YPF, el 6% a Gas Natural SDG y el 0,5% al área de GNL. El 1% de la plantilla es personal directivo, el 7% jefes técnicos, el 43% técnicos, el 6% administrativos y el 43% operarios. El empleo de carácter fijo supone el 91% del total de la compañía y las mujeres representan el 26% de la plantilla.

En febrero de 2008, coincidiendo con la presentación del Plan Estratégico 2008-2012, se dio a conocer la composición del nuevo

equipo directivo de la empresa, que supuso la renovación del 21% de sus integrantes.

Durante 2008 se produjeron 157 movimientos, entre cambios de posiciones directivas y nuevos nombramientos, que en este caso ascendieron a 63. A partir de las necesidades de negocio que plantea el Plan Estratégico, se definieron las características más importantes que deben tener los directivos que gestionan la compañía hoy en día:

- Líderes globales y diversos, con visión sobre diferentes funciones y entornos geográficos, y con flexibilidad para adaptarse a las diferentes necesidades y prioridades de la empresa.
- Con una fuerte implicación para la consecución de resultados.
- Excelentes en gestión de personas.

Tras los movimientos realizados, el equipo directivo de Repsol se caracteriza por tener un perfil más global, con mayor diversidad de género y nacionalidad (el porcentaje de mujeres directivas y la diversidad de nacionalidades aumentaron del 8 al 10% y del 17 al 19%, respectivamente).

En mayo de 2008 tuvo lugar la Convención de Directivos de Repsol, con el fin de transmitir un nuevo estilo de gestión e impulsar el liderazgo del Comité de Dirección, a la vez que fomentar el orgullo de pertenencia. La convención contó con la participación de más de 250 directivos procedentes de 16 países. En Repsol trabajan profesionales de más de 70 nacionalidades. De ellos, casi 900 desarrollan su actividad en países distintos a los de su origen de contratación y conforman el colectivo de expatriados. Éste se



Trabajadora de Repsol en el complejo industrial de Tarragona (España).

concentra principalmente en el área de negocio de Upstream (79%).

Diversidad y conciliación

A lo largo de 2008 se continuó trabajando en el estudio y lanzamiento de nuevas medidas de fomento de la diversidad y la conciliación, impulsadas por el Comité de Diversidad y Conciliación, creado en el año 2007. Éste siguió profundizando, asimismo, en los objetivos y las prioridades estratégicas en esta materia para el período 2009-2012. Entre las medidas adoptadas en 2008 cabe resaltar el proyecto piloto de teletrabajo, en el que participaron más de 130 personas de determinadas áreas de actividad en España y Argentina. Los resultados del mismo han sido valorados muy positivamente, por lo que en 2009 se extenderá

de forma progresiva a más trabajadores y áreas.

Otra de las medidas destacadas ha sido el proyecto piloto de servicio de apoyo a los empleados a través de una empresa externa que ofrece servicios muy variados, que van desde la asesoría legal y financiera hasta la selección de personal doméstico.

Por otro lado, en el primer semestre de 2008 se firmó el Protocolo de Reducción de Jornada para la plantilla que trabaja en régimen de turnos, que establece medidas flexibles para la reducción de jornada específicas para estos empleados.

En 2008, Repsol incorporó a su plantilla a 422 personas con capacidades diferentes (365 por contratación directa y 57 a través de medidas alternativas), lo que elevó el porcentaje de personal con

algún tipo de discapacidad hasta el 2,29%, tras un incremento de más del 10% en el último año. La compañía dio a conocer, a través de una campaña de publicidad con el lema "En Repsol trabajamos para que la integración sea una realidad", su actitud, vocación y compromiso con la integración social y laboral de personas con capacidades diferentes. Repsol desarrolla distintos proyectos que favorecen la igualdad de oportunidades y la integración en la sociedad de todos los colectivos, en especial de aquellos que tienen mayor dificultad para acceder al mercado laboral. Por otra parte, también se realizó una auditoría de la revisión retributiva y de las promociones del personal excluido de convenio, con el objetivo de asegurar la igualdad de oportunidades de todo el colectivo.



Los mejores profesionales

En 2008 se produjo un importante cambio en la estrategia de selección de los profesionales que desean incorporarse a la empresa, basado en el conocimiento de las motivaciones de las personas y la óptima utilización de los recursos disponibles. En este sentido, se rediseñaron los procesos y las técnicas de selección, al tiempo que se introdujo el concepto de "marca como empleador", fomentando el marketing de empleo.

A través de estas mejoras se persigue proyectar los valores de Repsol en lo que se refiere al empleo de calidad, buscando un mayor acercamiento al mundo universitario y a la formación profesional a partir de múltiples iniciativas, como el lanzamiento en la prensa universitaria de la campaña "SOY", en la que se presentan los cinco valores del empleo en la compañía: desarrollo

profesional, diversidad, trabajo en equipo, globalidad y compromiso con la sociedad; el rediseño y actualización de los contenidos del Canal de Empleo, al que se accede a través de la página web corporativa; el impulso de la presencia en foros de empleo, y el patrocinio de diversos encuentros e informes. En este sentido, Repsol fue incluida en el selecto grupo de Empresas Top para Trabajar.

Por otro lado, se puso en marcha el programa de becas "Impulsa", que proporciona a los estudiantes de los últimos años de carrera una oferta que va más allá de las prácticas, ofreciendo formación en idiomas, habilidades y competencias genéricas, así como la posibilidad de integrarse en la compañía a través del Programa de Nuevos Profesionales.

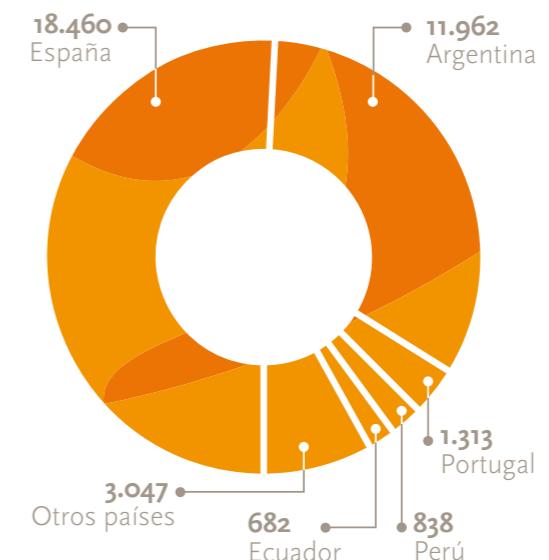
En 2008 se incorporaron a la compañía más de 1.850 personas. Del total de incorporaciones, más de 120 están relacionadas con

el denominado Plan de Choque, un programa de cinco años de duración que tiene como objetivo la incorporación de profesionales en el área de Upstream para dar respuesta al plan de crecimiento de este negocio. Asimismo, destacan las más de 280 incorporaciones llevadas a cabo en Downstream, en el área de Refino España, para la dotación de los proyectos de ampliación de las instalaciones y para garantizar el adecuado relevo generacional.

Gestión del talento

Con la ayuda del sistema "People Review" –una herramienta para la identificación y el desarrollo del talento en Repsol– y mediante 58 sesiones de trabajo en 2008, se pudo obtener el mapa del talento existente en cada una de las áreas de la compañía y diseñar un plan de desarrollo específico para ofrecer mayores oportunidades a los profesionales.

**PLANTILLA
POR PAÍSES**
Total: 36.302



En línea con el interés de la compañía por seguir identificando, año tras año, el talento de sus trabajadores, a lo largo de 2008 se llevaron a cabo 16 sesiones del programa "Development Center", en las que se valoró a cerca de 170 profesionales, un 75% de ellos mujeres, lo que supone un claro ejemplo del proyecto de detección de potencial en este colectivo.

Adicionalmente, se introdujo el coaching ejecutivo como herramienta de desarrollo profesional. La experiencia se inició en los negocios de Marketing y Química, elaborándose un procedimiento cuya aplicación se extenderá a otras áreas en los próximos años. También se inició el proceso de entrevistas personales a trabajadores con alto potencial, con la finalidad de conocer mejor a este colectivo.

El conocimiento técnico constituye un factor importante para el

crecimiento de los negocios de Repsol en todo el mundo. Por este motivo, el Comité de Dirección decidió lanzar el proyecto de revisión de competencias técnicas, puestos tipo e itinerarios formativos, que permitirá gestionar de forma homogénea y eficaz el talento técnico desde una plataforma de conocimiento común para todos los empleados.

Una vez identificadas las necesidades en materia de competencias técnicas, las rutas de aprendizaje definidas permitirán:

- Orientar al empleado en su desarrollo con una oferta formativa estructurada para cada estadio de su carrera, focalizada en la adquisición de competencias críticas.
- Potenciar una formación técnica más global, integrada y compartida por distintas áreas de la compañía.

Más empleo para personas discapacitadas

● Repsol recibió el Premio Fundación Empresa y Sociedad por trabajar de manera activa en discapacidad. Con este reconocimiento se valoran las mejores actuaciones empresariales desplegadas en el ámbito de la integración de personas desfavorecidas, siempre en el marco de la promoción de la competitividad empresarial y la cohesión social. Repsol fue seleccionada entre un total de 27 candidaturas presentadas.

● La compañía continuó mejorando los estándares de accesibilidad en sus estaciones de servicio y oficinas, un ámbito en el que se sitúa como referente de las empresas españolas. En 2008 inauguró la primera estación de servicio atendida en su totalidad por una plantilla de diez personas con capacidades diferentes.

● Según el Observatorio de Empresa y Sociedad, Repsol es la compañía que genera más empleos directos en términos absolutos para personas con capacidades diferentes.





- Optimizar la planificación, gestión e impartición de la formación.

La universidad de Repsol

En el segundo semestre de 2008 se puso en marcha el Centro Superior de Formación (CSF), el proyecto de universidad corporativa de Repsol. Éste aglutina en una misma unidad organizativa todos los recursos dedicados a las actividades formativas y está integrado por la Escuela de Liderazgo y Dirección y las Escuelas Técnicas de Exploración y Producción, Industrial, de Marketing y de Procesos Corporativos. La creación de este centro ayudará a optimizar la inversión en formación, que en 2008 ascendió a 27 millones de euros para el conjunto de la compañía.

Por otra parte, el sistema de retribución variable de los profesionales de Repsol, denominado Gestión por

Compromisos (GxC), cumplió su tercer ejercicio en vigor y ya forma parte del lenguaje común de la organización. Su objetivo es focalizar los esfuerzos de los empleados al logro de los objetivos establecidos, pero también conseguir profesionales comprometidos con su desarrollo y el de las personas a su cargo, valorando objetivamente no sólo los resultados, sino también la forma de conseguirlos. Asimismo, pone el énfasis en el seguimiento de los comportamientos diarios, impulsando preferentemente aquellos que la compañía considera claves: responsabilidad y orientación a resultados, espíritu emprendedor y excelencia, colaboración, desarrollo de personas y reconocimiento en función de méritos.

El análisis de los resultados de 2007 demuestra que se sigue avanzando

Repsol promovió el programa de becas “Impulsa”, que ofrece una formación que va más allá de las prácticas

En el segundo semestre de 2008 se puso en marcha el **Centro Superior de Formación (CSF)**, el proyecto de universidad corporativa de Repsol



en la diferenciación en función de méritos y que se incentivan y premian las actuaciones que contribuyen al éxito de la organización a largo plazo.

El clima laboral en 2008

Para evaluar el grado de avance de las acciones definidas a partir de los resultados del estudio del clima laboral realizado en 2006, en noviembre de 2008 se realizó una encuesta de seguimiento dirigida a más de 8.000 empleados de toda la compañía. Los resultados de la encuesta, que contó con una participación del 77%, han demostrado avances en la mayor parte de las áreas de mejora identificadas.

Relaciones laborales

En 2008 finalizó sin conflictividad laboral el período de vigencia del IV Acuerdo Marco para España. En noviembre se inició la

negociación del V Acuerdo Marco, con la constitución de la mesa negociadora y la presentación de las plataformas de negociación.

En el primer semestre del ejercicio de 2008 se firmó el Protocolo de Acoso, en el que se establecen las directrices que debe seguir cualquier empleado en caso de encontrarse en situación de acoso laboral.

Salud laboral

Desde la aprobación, en octubre de 2007, de la Norma de Gestión de la Salud Laboral en Repsol, el Comité Técnico de Salud trabaja en la dotación de un cuerpo normativo que persiga unos estándares homogéneos en esta materia a escala internacional y, en este contexto, destacan los siguientes procedimientos:

- Requisitos de seguridad y salud en viajes a países de riesgo.

Ver video en el soporte digital

Innovación y Tecnología

Repsol contempla sus inversiones y actividades en Investigación y Desarrollo (I+D) como una herramienta fundamental que le permite disponer de tecnología competitiva para producir los mejores productos mediante procesos eficientes y con el mayor respeto medioambiental, y satisfacer de este modo las necesidades del mercado y las expectativas de sus clientes. Con ello, se incrementa el valor de la compañía en beneficio de sus accionistas y actúa como una empresa socialmente responsable. Los recursos se aplican en programas de I+D para detectar e incorporar la mejor tecnología comercial disponible y, al mismo tiempo, para trabajar en el desarrollo de tecnología propia que permita a la compañía alcanzar una posición competitiva más sólida. Adicionalmente, se realizan estudios de prospección para conocer las

tecnologías que, todavía incipientes, pueden cambiar el panorama futuro del negocio y, en las áreas tecnológicas identificadas como críticas para la empresa, se lleva a cabo una vigilancia constante.

Más de 400 investigadores

En los centros de tecnología del Grupo, situados en Móstoles (España) y La Plata (Argentina), trabajan 450 investigadores que desarrollan un intenso programa de proyectos que abarca todos los negocios de la compañía: la exploración y producción de petróleo y gas, la cadena de valor del gas natural, el refino de petróleo y la petroquímica, sin olvidar futuras vías de diversificación, como los biocombustibles. Para acometer todas estas actividades, durante 2008 se invirtieron 74 millones de euros, a los que hay que sumar otros 9 millones en

proyectos ejecutados desde las unidades de negocio.

Repsol, consciente de la creciente importancia del fortalecimiento de los vínculos empresa-sociedad para el desarrollo científico y tecnológico, colabora con su entorno social. Por ello, mantiene una activa política de colaboración a través de acuerdos con universidades, empresas y otros centros tecnológicos, tanto públicos como privados. En 2008, el presupuesto destinado a este tipo de acuerdos superó los 12 millones de euros, una cifra superior a la dedicada en los últimos años. Los ámbitos de cooperación abarcaron desde primeros estudios de viabilidad para el inicio de nuevos proyectos hasta la asunción de etapas específicas de iniciativas de I+D para las que esos centros disponen de conocimiento y/o instalaciones específicas. Asimismo, se incrementó la participación en

Interpretación de imágenes sísmicas para la exploración en aguas profundas en las oficinas de Repsol en Houston (Estados Unidos).

consorcios con otras empresas para el desarrollo precompetitivo de nuevas tecnologías. Además, Repsol participa en los programas de I+D promovidos por diferentes administraciones (autonómica, nacional y europea) y durante 2008 formó parte de 24 proyectos de diversa índole impulsados por la Administración española y en 7 de la Unión Europea.

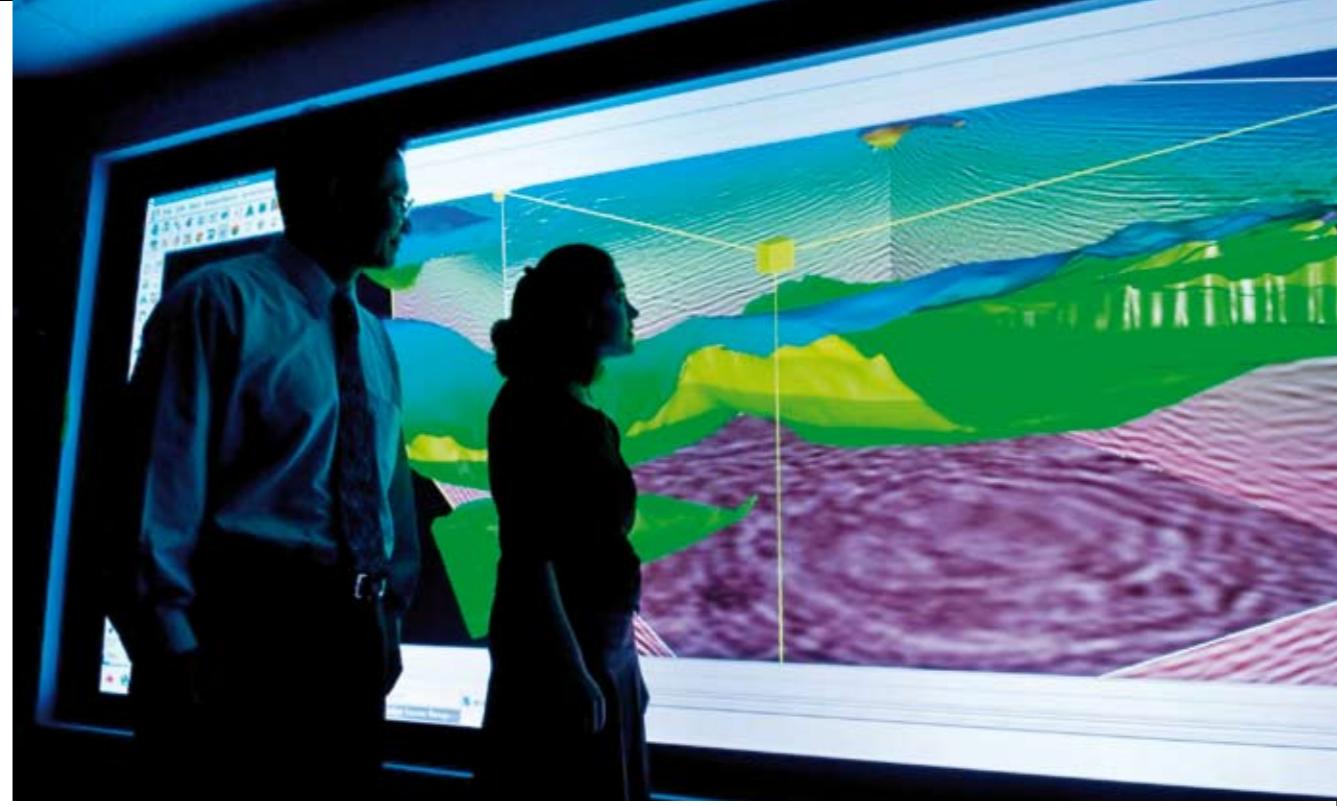
Los proyectos y programas de I+D se aplican a toda la cadena de valor de los diferentes negocios, desde la exploración de nuevos yacimientos de crudo o gas hasta la extracción y el acondicionamiento para el transporte, pasando por la transformación y fabricación de productos en los complejos industriales y la distribución al cliente final. En las diferentes áreas de negocio de Repsol se pueden destacar las siguientes líneas y acciones significativas:

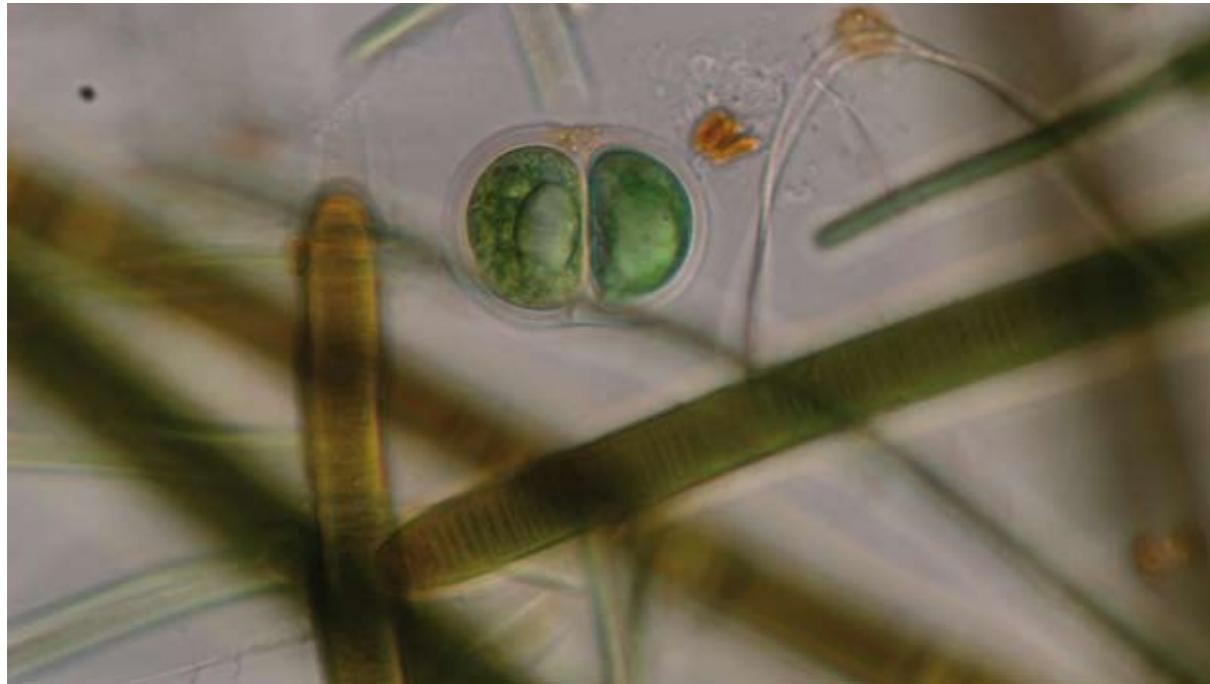
Upstream. Repsol aplica las tecnologías más avanzadas en la exploración de nuevos yacimientos de hidrocarburos. Para ello, desarrolla nuevas tecnologías de procesado sísmico en cooperación con otras empresas y universidades de primer nivel para mejorar las posibilidades de análisis e interpretación de imágenes sísmicas, primer paso en la exploración de hidrocarburos. Esta tecnología aporta una ventajosa posición competitiva, ya que aumenta las posibilidades de encontrar reservas de hidrocarburos en aguas profundas –un escenario caracterizado por una geología hasta ahora compleja e invisible mediante las técnicas tradicionales– y reduce significativamente los riesgos de exploración y sus costes asociados. Otra de las principales líneas de desarrollo tecnológico en Repsol está relacionada con las

tecnologías denominadas de recuperación mejorada, dirigidas a extraer más petróleo y gas de los yacimientos maduros. Asimismo, se desarrollan y adaptan tecnologías para mejorar la producción de hidrocarburos no convencionales, tanto de crudos pesados como de gas atrapado en yacimientos de muy baja permeabilidad, además de tecnologías y metodologías para mejorar la producción en yacimientos offshore.

CNL. En este negocio, donde Repsol tiene una posición relevante a nivel internacional, se están desarrollando tecnologías de licuación para ser utilizadas en sistemas flotantes, lo que permitirá poner en valor reservas de gas que hoy en día no se pueden explotar de forma económicamente viable.

Downstream. El soporte tecnológico especializado para las refinerías permite la obtención de gasolinas y





Cultivo de microalgas para la investigación de biocombustibles de segunda generación en el Centro de Tecnología de Repsol.

gasóleos de la mejor calidad. Con los avances en este ámbito, Repsol logra anticiparse a las exigencias de la normativa internacional, consigue maximizar el margen operativo de forma sostenible, garantiza el cumplimiento de los requerimientos medioambientales y promueve el ahorro y la eficiencia energética. En este marco estratégico se están desarrollando nuevos productos, como los biocarburantes de origen vegetal y lubricantes y asfaltos con prestaciones mejoradas y adaptados a las nuevas normativas medioambientales.

Así, se han desarrollado diferentes ensayos de flota y pruebas en campo para garantizar que estos nuevos bioproductos llegan al mercado con todas las garantías. Hay que destacar el ensayo en una flota de autobuses de biodiésel procedente de aceite de fritura, las pruebas en 200 vehículos con un biodiésel de

Durante 2008 se invirtieron 83 millones de euros en I+D



alto contenido en renovable (30%), las pruebas en campo de un nuevo aceite como transformador eléctrico biodegradable y con seguridad aumentada, o el ensayo en carretera de un betún de baja temperatura de extendido, con sus correspondientes ventajas medioambientales y ahorros de energía.

En su apuesta por la investigación y el desarrollo sostenible, Repsol también ha puesto en marcha diferentes proyectos de carácter innovador, como el estudio de nuevos cultivos para la producción de biocombustibles, el desarrollo de sistemas para la captura de CO₂ con bioalgas reutilizables como biomasa energética, el uso de productos derivados de aceites vegetales en el tratamiento de plagas en cultivos y la aplicación de aceites extensores en el tratamiento de la madera para prevenir el ataque de agentes xilófagos.

En los centros de tecnología de Móstoles (España) y La Plata (Argentina) trabajan 450 investigadores que desarrollan un intenso programa de proyectos que abarca todos los negocios de la compañía

En el Centro de Tecnología de Repsol se desarrollan y fabrican combustibles que se emplean en las grandes competiciones deportivas. En 2008, por cuarto año consecutivo, la gasolina de competición de Repsol CTR-54 fue seleccionada por Honda HRC como la de mejores prestaciones entre varias formuladas por la competencia. Además, por primera vez en el área de Tecnología de Repsol, se ha desarrollado un diésel de competición para el nuevo vehículo de Mitsubishi que compitió en el Dakar 2009. El conocimiento tecnológico adquirido en estas áreas punteras sirve posteriormente para mejorar los productos de la compañía que llegan al consumidor final.

En GLP, hay que resaltar la implementación gradual en el mercado de nuevas aplicaciones de climatización integral en los sectores doméstico, terciario e industrial, que junto al autogás (uso vehicular

del GLP) y la utilización en lanchas de bajura (proyecto Peixe Verde), abren un marco de oportunidades al negocio, acompañadas del compromiso con el medio ambiente.

Excelencia de las prestaciones

En petroquímica, las líneas de investigación se centran en la optimización de los procesos existentes, muchos de ellos de tecnología en propiedad, y en el desarrollo de productos adaptados a las nuevas necesidades de los mercados, en entornos de competencia creciente. En estos productos, especialmente en los de consumo masivo, es donde la excelencia de las prestaciones y el balance entre propiedades y costes de materias primas y energías necesarios para su producción evidencian las diferencias entre procesos y productores, por eficiencia y sostenibilidad.

Así, los proyectos desarrollados a lo largo de 2008 permitieron rediseñar unidades de producción de polioleos con un aumento de capacidad, a la vez que se mejora la calidad de los mismos, tanto en composición como en propiedades.

En el caso de las polioefinas, se definieron procedimientos más eficientes para su producción y se desarrollaron alternativas al uso de monómeros tradicionales con la introducción de catalizadores más eficientes en los procesos.

A través de la participación en Dynasol, se continúa con la estrategia de desarrollo de nuevos cauchos sintéticos, cuyas aplicaciones son muy valoradas en sectores como el de la automoción.

Ver vídeo en el soporte digital

Seguridad y Medio Ambiente

La atención a la seguridad y el medio ambiente constituyen para Repsol un aspecto central de la gestión de sus actividades. Este principio está asumido en la visión estratégica de la compañía, con el compromiso de "contribuir al desarrollo sostenible y a la mejora del entorno social, y respetar los derechos humanos, el medio ambiente y la seguridad". Éste se completa con el siguiente valor ético: "exigimos un alto nivel de seguridad en procesos, instalaciones y servicios, prestando especial atención a la protección de los empleados, contratistas, clientes y entorno local, y transmitimos este principio de actuación a toda la organización".

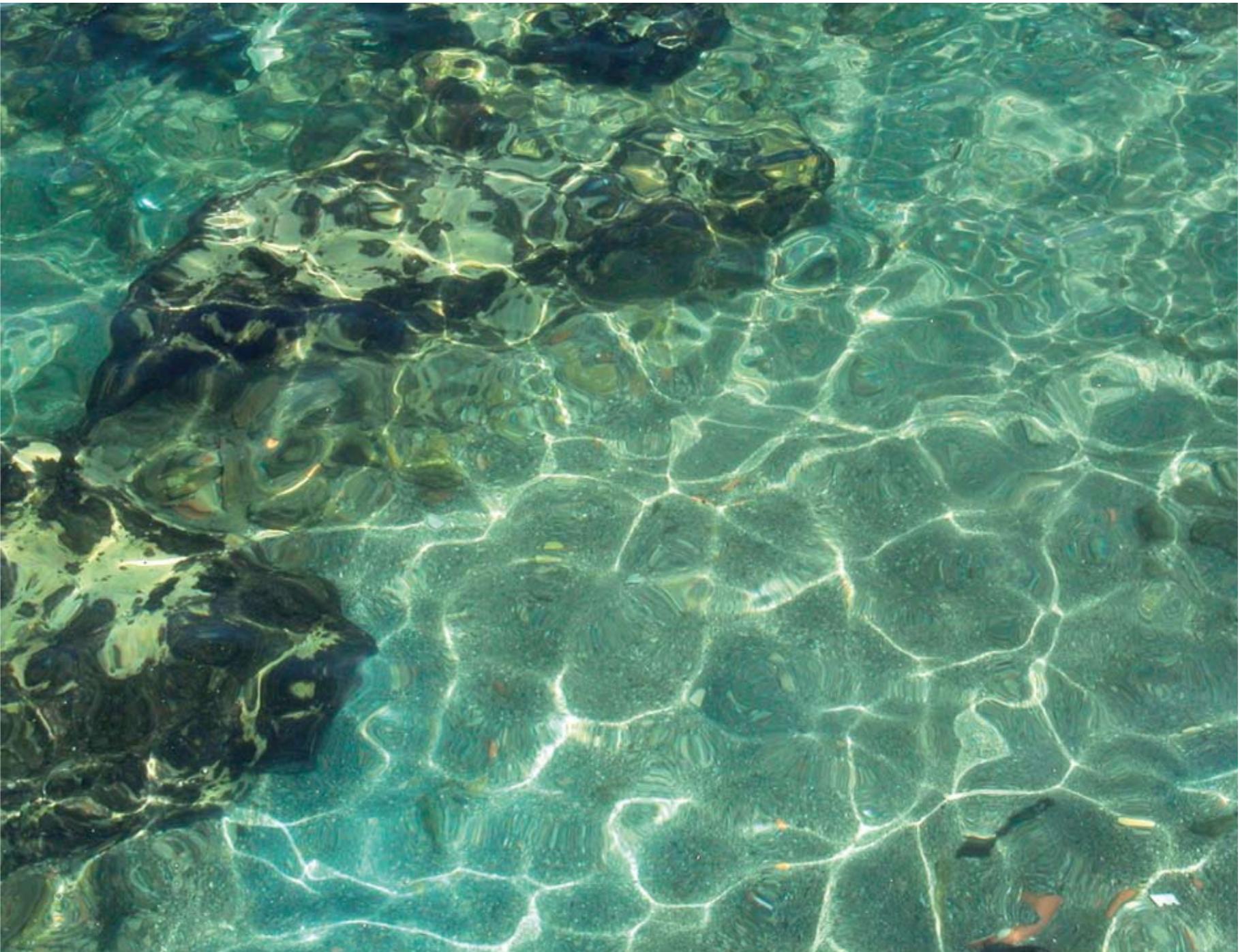
De estos compromisos y valores emana la Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente de Repsol, que se aplica en todas las actividades de la compañía

mediante el sistema de gestión. Su principal soporte es el Manual de Seguridad y Medio Ambiente, que se complementa con un extenso cuerpo de normas, procedimientos y guías técnicas que están en continua actualización para su adaptación a las mejores prácticas del sector.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa de 2008 de Repsol y en repsol.com se detallan las actuaciones más destacadas que se han llevado a cabo recientemente para la mejora de la seguridad y la protección y conservación del medio ambiente, así como la evolución de los indicadores más relevantes.

Seguridad

Repsol tiene como objetivo erradicar los accidentes en sus operaciones. Para conseguirlo, anualmente se establecen tanto actuaciones de mejora en la gestión como





La seguridad es una prioridad en todas las instalaciones de Repsol.

inversiones para mantener las instalaciones de acuerdo con los mejores estándares del sector. El sistema de gestión se evalúa continuamente para mejorar la seguridad.

La accidentalidad en Repsol volvió a reducirse en 2008. El índice de frecuencia de accidentes con baja integrado (personal propio más contratista) descendió un 25% respecto al año anterior. De este modo, se cumplieron el objetivo anual establecido y el estratégico marcado por la compañía para 2012.

Sin embargo, a pesar de las acciones de mejora emprendidas y los avances conseguidos, hubo que lamentar un total de nueve accidentes mortales, con once fallecimientos, tres de ellos de personal propio y ocho de empresas

contratistas. Cinco de esas muertes se produjeron en accidentes de tráfico.

Medio ambiente

En cumplimiento de las líneas estratégicas de Repsol, la protección y conservación del entorno son elementos clave en la actividad de la compañía. En 2008 se realizaron importantes inversiones ambientales. Como en años anteriores, destacan las mejoras introducidas en la actividad de refino para alcanzar la calidad ambiental de los productos petrolíferos exigida por la normativa. También fueron significativas las actuaciones destinadas a la minimización de las emisiones a la atmósfera, la optimización del consumo de agua, la reducción de la carga contaminante de los vertidos, la

correcta gestión de los residuos y la mejora en los sistemas de prevención de derrames a partir de las mejores prácticas disponibles y de la innovación tecnológica. Asimismo, cabe resaltar el esfuerzo realizado para la identificación, evaluación y corrección de los posibles episodios de contaminación ocurridos en el pasado.

En la nota 39 de la Memoria Consolidada del Grupo Repsol YPF se detalla la información relativa a activos, gastos e inversiones, contingencias, provisiones y actuaciones futuras de naturaleza ambiental.

Cambio climático

A nivel normativo, la presidencia francesa de la Unión Europea aprobó en 2008 un paquete sobre cambio climático y energías

renovables. El documento fija como objetivo una reducción del 20% de las emisiones de gases de efecto invernadero en 2020 y un incremento de hasta el 20% en el uso de energías renovables. Durante 2009 se pondrá en marcha todo el proceso de comitología en el seno de la Unión Europea para concretar las medidas que se deben adoptar para alcanzar estas metas.

Adicionalmente, en la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático, celebrada en diciembre de 2008 en Poznan (Polonia), se alcanzaron acuerdos sobre el Fondo de Adaptación del Protocolo de Kioto y sobre las medidas de transparencia para la tramitación de proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). Además, se trató

Reconocimientos en seguridad y medio ambiente

- Por tercer año consecutivo, Repsol forma parte de los selectivos índices de sostenibilidad global Dow Jones Sustainability Index World y europeo Dow Jones Sustainability Index STOXX.

Dow Jones Sustainability Index es una familia de índices bursátiles cuyos integrantes deben acreditar prácticas avanzadas en las distintas facetas que constituyen la responsabilidad corporativa. Estos índices

evalúan anualmente, entre otros aspectos, la gestión de las compañías en materia de seguridad y medio ambiente. Durante 2008, Repsol obtuvo, por primera vez, la máxima puntuación de su sector en política y gestión ambiental, en protección de la biodiversidad y en salud y seguridad en el trabajo. Además, logró por segunda vez consecutiva la máxima puntuación por su gestión del cambio climático.

- El Grupo Repsol se mantuvo por tercer año consecutivo en el Climate Leadership Index, donde figuran las 30 mejores empresas industriales del Financial Times 500 en materia de estrategia y política de transparencia ante el cambio climático. La compañía fue valorada como una de las tres mejores del sector del petróleo y el gas, siendo la única que durante estos tres años se ha mantenido dentro de los tres primeros puestos de su sector. Para la inclusión en este índice, Repsol superó con éxito la evaluación de diez criterios clave en su actividad, tales como la inversión en nuevas tecnologías para la reducción de emisiones, la gestión y reporte del inventario de emisiones o la inversión en medidas de ahorro y eficiencia energética.

- Repsol también pertenece desde 2003 al índice FTSE4Good (Financial Times Stock Exchange Index) de la Bolsa de Londres.



Proyecto medioambiental en Bolivia.



de avanzar en la negociación de compromisos de reducción de emisiones por parte de los países que figuran en el Anexo I y los que no se incluyen en el Anexo I del Protocolo de Kioto, en la posibilidad de incluir la captura y almacenamiento de carbono dentro del MDL y en la clarificación de las reglas de transferencia tecnológica. Las partes pretenden finalizar estas actuaciones en el encuentro clave que tendrá lugar en Copenhague (Dinamarca) a finales de 2009. En 2008, Repsol desplegó un nuevo Plan de Carbono en todas las líneas de negocio responsables de la emisión de gases de efecto invernadero (GEI), principalmente a través de la búsqueda de oportunidades de reducción y de la evaluación de su factibilidad como MDL, de la mejora de la calidad

Repsol ha cumplido con cuatro años de antelación su objetivo estratégico de reducción de emisiones de CO₂ equivalente

de los inventarios de GEI, de la inversión en Fondos de Carbono y de la eficiencia energética.

Repsol explicitó en 2005 un objetivo de reducción de un millón de toneladas de CO₂ equivalente durante el período 2005-2012 respecto al escenario business as usual. Las acciones de eficiencia aplicadas en los últimos años han hecho posible la consecución de dicho objetivo durante 2008, por lo que la compañía revisó su objetivo y se fijó una meta más ambiciosa: reducir 2,5 millones de toneladas de CO₂ equivalente durante el período 2005-2013 respecto al escenario business as usual.

Uno de los pilares del Plan de Carbono es el desarrollo de un potente programa de búsqueda interna de oportunidades de reducción, denominado CORE



Operario de Repsol en Casablanca, la única plataforma de extracción de petróleo de España.

(Catálogo de Oportunidades de Reducción). Gracias a esta iniciativa, se habían identificado 94 proyectos a finales de 2008.

Durante el ejercicio también se continuó trabajando en asegurar la consistencia, transparencia y credibilidad de los procesos de cuantificación, seguimiento y reporte de gases de efecto invernadero según la norma internacional ISO 14064.

Respecto a la inversión en Fondos de Carbono, ésta continuó según lo marcado en los últimos años. Estos fondos desarrollan proyectos de MDL en países en desarrollo, invirtiendo en iniciativas de eficiencia energética, energías renovables, gestión de residuos, cambio de combustibles y otros. Durante 2008, cabe destacar la participación de la compañía en dos

iniciativas desarrolladas en China a través del Fondo de Carbono Natsource "Greenhouse Gas Credit Aggregation Pool (GG-CAP)": un proyecto de cogeneración industrial y otro de generación hidroeléctrica. Además, para mejorar la eficiencia energética de la compañía, en 2008 Repsol se dotó de la estructura organizativa necesaria para profundizar en las buenas prácticas de gestión.

Biodiversidad

Repsol asume el respeto de la biodiversidad en la planificación y desarrollo de sus proyectos y operaciones, previniendo y minimizando los posibles impactos negativos sobre los ecosistemas. En 2008, el Grupo Repsol desarrolló un cuerpo normativo que establece los criterios y directrices de actuación

en materia de biodiversidad para todas las operaciones de la compañía, entre los que hay que destacar el compromiso de puesta en marcha de Planes de Acción de Biodiversidad en los proyectos desarrollados en áreas sensibles. En esta línea, la compañía continuó en 2008 con el desarrollo de dos Planes de Acción de Biodiversidad (PAB) iniciados en años anteriores: en 2006, en las actividades exploratorias del bloque 39, en Perú, en colaboración con la prestigiosa entidad internacional Smithsonian Institution; y en 2007, en las operaciones offshore en Trinidad y Tobago.

Gestión del conocimiento

Repsol se encuentra inmersa en un proceso de cambio para adaptarse a las necesidades de un mercado competitivo que exige una innovación constante. Por ello, se ha propuesto contribuir a esa adaptación a través de la creación de valor y capacidades innovadoras en la organización mediante técnicas y herramientas de gestión del conocimiento.

Las iniciativas de gestión del conocimiento en Repsol deben contribuir a los resultados del negocio, a la mejora de la eficiencia y a la gestión por compromisos a través del diseño y despliegue de un modelo de desarrollo y transferencia de capacidades entre todas las unidades de negocio y áreas transversales de la organización.

Así, se pretende crear un marco común para la generación de capacidades innovadoras, alineado permanentemente con los objetivos estratégicos y cuyos resultados sean cuantificables para asegurar así la mejora continua.

Visión corporativa

Repsol aspira a conseguir que la gestión del conocimiento sea una parte indiferenciada e intrínseca de la actividad diaria de sus empleados y de sus procesos de trabajo y sistemas de evaluación, contribuyendo tanto a la creación de un marco de mejora continua e innovación como de un entorno que fomente la participación, implicación y desarrollo de las personas que trabajan en la

compañía. Repsol quiere que los empleados se sientan, a través de la gestión del conocimiento, profesionalmente enriquecidos y motivados, así como animados a nivel personal, a participar activamente en el progreso de la organización.

Los empleados de Repsol, no importa dónde se encuentren ni en qué unidad o área funcional desarrollen su actividad, tendrán acceso a todo el conocimiento disponible (contenidos, personas y procesos), de forma que puedan localizar, en el momento en que lo necesiten, el conocimiento pertinente y la identificación y transferencia constante de buenas prácticas en todas sus áreas y procesos clave, contribuyendo a la

creación de un entorno favorable para la innovación.

Acciones realizadas

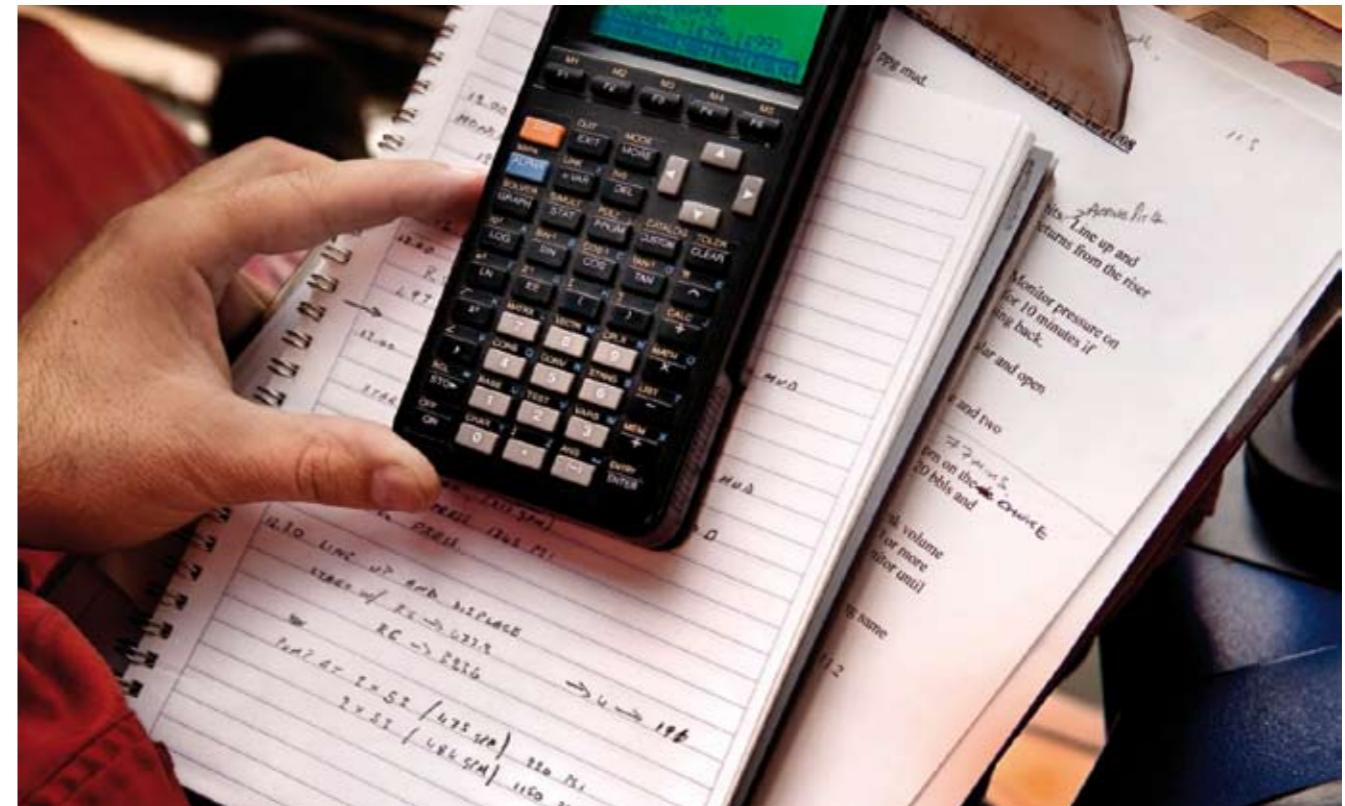
En el marco del plan estratégico para la gestión del conocimiento, se han creado nuevas comunidades de práctica que, junto a las ya existentes, integran a unas 20.000 personas de toda la compañía. En 2008 también se continuó con los proyectos de retención del conocimiento de empleados y su transferencia a otros, con motivo de jubilaciones, rotaciones, cambios, incorporación de nuevos profesionales, material de formación... La metodología aplicada se apoya fundamentalmente en la recopilación de historias y

experiencias personales que se registran audiovisualmente.

Para acercar el conocimiento de la compañía a todos los empleados, se ha iniciado el proyecto Moebius, cuya finalidad es poner al alcance de todos los empleados el conocimiento existente dentro de Repsol. Para ello se ha llevado a cabo un prototipo de lo que se quiere que sea el sistema final. En colaboración con la Dirección de Sistemas, se ha conseguido una versión preliminar que está siendo utilizada para mostrar a los negocios las funcionalidades que se pueden conseguir y, también, para disponer de un entorno de pruebas que permita optimizar el rendimiento y garantizar un uso adecuado por parte de los usuarios finales.

Reconocimientos

Durante 2008, Repsol recibió el premio europeo MAKE-2008. Con este galardón se han valorado las acciones desarrolladas y los resultados obtenidos en la gestión del conocimiento a través de una evaluación de más de 500 profesionales, que ha desembocado en la elección de Repsol como una de las diez mejores empresas de Europa en esta materia.



Calidad: excelencia en la gestión

Repsol entiende la calidad como la búsqueda constante de la excelencia mediante la gestión adecuada de todos los recursos con los que cuenta la compañía para generar valor para todos sus grupos de interés a lo largo del tiempo.

Para avanzar en el camino hacia la excelencia, Repsol adoptó en 2001 los modelos de la European Foundation for Quality Management (EFQM) y de la Fundación Iberoamericana para la Calidad (FUNDIBEQ), aplicándolos mediante la realización de autoevaluaciones periódicas que permiten a las unidades de la compañía la identificación, priorización, puesta en marcha y evaluación de sus planes de mejora.

Repsol es miembro de ambas fundaciones internacionales (EFQM y FUNDIBEQ) y, además, participa activamente en las principales asociaciones de calidad

de las regiones geográficas en las que opera.

Actualización del Plan Estratégico de Calidad

El Comité de Calidad, constituido por representantes de la alta dirección de las áreas estratégicas de negocio y los directores corporativos, aprueba anualmente el Plan Estratégico de Calidad de la compañía, en el que se fijan los objetivos prioritarios y las actuaciones previstas para desarrollar la política de calidad. El plan vigente contempla una serie de líneas estratégicas que reconocen y promueven la orientación al cliente como uno de los valores profesionales de Repsol, a través del conocimiento y satisfacción de sus necesidades con rapidez y agilidad, y de la anticipación de sus expectativas. Asimismo, el plan contempla como eje básico

el fomento de la creatividad y de la innovación como medio para asegurar ventajas competitivas sostenibles.

En 2008, se continuó con el desarrollo de los programas clave del Plan Estratégico de Calidad. Así, en el ámbito de la consolidación y mejora del proceso de autoevaluación, las distintas unidades de la compañía definen y ponen en marcha sus planes y programas de mejora a partir de las autoevaluaciones que llevan a cabo.

Desde el lanzamiento de este programa, en 2001, se han realizado más de 120 autoevaluaciones, lo que supone que, a diciembre de 2008, el 100% de la organización completó, al menos, dos autoevaluaciones, y el 30%, tres o más.

Durante 2008, se revisó en profundidad la metodología de autoevaluación, diseñada en 2007, con el fin de mejorar su



La innovación en productos y servicios forma parte del día a día en Repsol. En la foto, una máquina de uno de los centros de tecnología.

alineamiento con la estrategia del negocio, asegurar la integración de todas las iniciativas de mejora y el seguimiento de los planes de acción, y conseguir que la función calidad actúe como elemento de gestión del cambio. Todo ello, apoyándose en la formulación de objetivos ambiciosos, ligados a la creación de valor y contando con un sistema de indicadores para poder realizar un seguimiento y afianzar los procesos de mejora constante y aumento de la eficiencia.

Repsol también trabajó en el despliegue de la gestión orientada a procesos en toda la compañía. La formalización de procesos y la identificación de indicadores y de métricas de rendimiento apoyan la toma de decisiones y ayudan a la identificación e implantación de mejoras para garantizar la consecución de los objetivos.

En Repsol se fomenta la utilización del benchmarking como base para establecer objetivos de mejora acordes con el entorno y para detectar y difundir el conocimiento de buenas prácticas en la organización.

Formación en calidad

Asimismo, Repsol impulsa la innovación como un valor fundamental de la gestión y así se refleja en su política de calidad. En 2007, se aprobó la adopción del marco de innovación promovido por el Club Excelencia en Gestión y la fundación COTEC como referencia para potenciar la capacidad innovadora de la organización.

Durante 2008, se desarrolló un nuevo itinerario de formación en materia de calidad de aplicación para todo el personal de la compañía. Este itinerario cubre el conjunto de los ámbitos relacionados con la calidad: los modelos de excelencia y de autoevaluación, la gestión orientada a procesos, las certificaciones de los sistemas de calidad, las herramientas y metodologías básicas de mejora y su puesta en práctica.

Bajo el lema "Inventemos el futuro", el pasado 8 de octubre se celebró, en colaboración con el Club Excelencia en Gestión, una jornada de puertas abiertas en la sede de Repsol. El evento, al que asistieron 150 personas de unas 60 empresas, permitió dar a conocer algunas de las iniciativas relevantes que el Grupo está aplicando en su camino hacia la consecución de la excelencia. Para hacer visibles los compromisos de la política de calidad de Repsol, la agenda de la jornada incluyó temas relacionados con la transformación de la organización, el capital humano, la innovación y el medio ambiente, entre otros.

Responsabilidad Social

Repsol opera en entornos sociales, culturales y económicos muy diversos; por ello, su preocupación por la sensibilidad local permite a la compañía entender y responder a las necesidades específicas de las diferentes comunidades con las que Repsol se relaciona en las diferentes fases de su negocio. La atención a las particularidades locales permite a Repsol estar cerca de lo que preocupa a las personas que viven en el entorno en el que opera la compañía.

Por ello, el firme compromiso con el bienestar, desarrollo y prosperidad de las sociedades en las que está presente, así como los principios de desarrollo sostenible, enmarcan la gestión energética eficiente y moderna de Repsol. Para la compañía, el compromiso social es inherente a su actividad. La protección del entorno ambiental y social, las buenas relaciones con las comunidades en las que opera, la seguridad de las personas y el respeto

a los derechos humanos definen su modelo de gestión.

Durante 2008, Repsol avanzó en la ejecución de las seis líneas estratégicas del Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2007-2009. A 31 de diciembre de 2008 se habían realizado 50 de las 65 acciones establecidas en el plan, lo que representa un grado de avance del 80%.

Compromiso con la sociedad

El acercamiento y la relación continua con los diferentes grupos de interés de la compañía es una de las premisas fundamentales del Programa de Compromiso con la Comunidad, que se enmarca dentro de una de las líneas estratégicas del Plan Director, dirigida a impulsar el diálogo y la cooperación con la comunidad.

Este programa está dirigido a analizar, ordenar y orientar las acciones de compromiso social de la empresa,

alineándolas con los objetivos y la estrategia de su negocio, así como con las necesidades reales de las comunidades y las sociedades en las que opera.

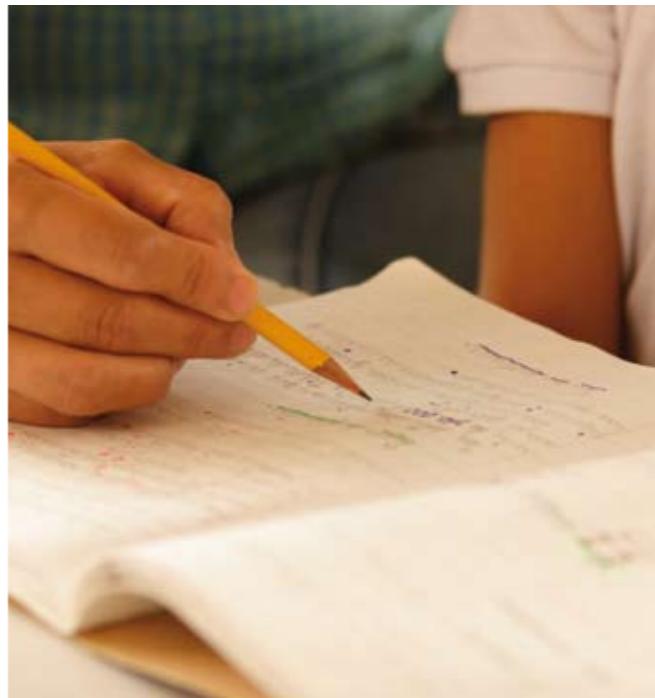
Uno de los principales hitos de este año fue la elaboración y aprobación de la Política de Relaciones con la Comunidad y de la Política de Relaciones con Comunidades Indígenas, que desde entonces regulan la actuación de Repsol y de sus contratistas y proveedores.

El proceso de desarrollo de estas políticas contó con la participación de los agentes sociales. Concretamente, en la elaboración de la Política de Relaciones con Comunidades Indígenas fueron contactadas más de 24 organizaciones nacionales e internacionales.

Esta política supone el apoyo de Repsol al reconocimiento de los pueblos indígenas recogidos en el Convenio 169 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y en



Repsol es una compañía comprometida con la educación y ha financiado la construcción de escuelas en países como Bolivia.



Proyectos sociales y culturales de Repsol impulsados en Venezuela, Perú y Ecuador.

INVERSIÓN EN PROGRAMAS SOCIALES Y CULTURALES

	10.856	12.806	13.308	8.982
España(1)	295	801	1.270	845
Europa, África y Asia	719	478	54	62
Norteamérica	3.903	5.116	5.310	5.343
Suramérica (sin Argentina)	6.898	6.254	12.360	14.662
Argentina				
Total	22.671	25.455	32.302	29.894
% sobre resultados antes de impuestos (2)	0,41%	0,47%	0,58%	0,63%

(1) La participación del ISE en 2008 ascendió a cerca de 5 millones de euros.

(2) Calculado sobre beneficio antes de impuestos y participadas.

la Declaración sobre los Derechos de los Pueblos Indígenas de la Asamblea General de Naciones Unidas. Reconoce el carácter diferencial de estas comunidades, el deber de respetar y promover sus derechos humanos y libertades fundamentales y, particularmente, sus estructuras organizativas, económicas y sociales. Asimismo, en el marco de las políticas aprobadas antes citadas, Repsol se compromete a consultar libre

previa e informadamente a esas comunidades, y a que las mismas puedan participar, siempre que sea posible, en los beneficios que reporten las actividades de explotación de los recursos hidrocarburíferos existentes en sus tierras, entre otros.

Estas políticas permiten potenciar el enfoque, que desde Repsol se ha querido promover, de diálogo y entendimiento con las comunidades

del entorno de sus operaciones, y responder a sus necesidades específicas mediante la elaboración de planes de relación con la comunidad.

El enfoque de la compañía en materia de responsabilidad corporativa y desarrollo sostenible fue reconocido nuevamente en 2008. Dow Jones volvió a incluir a Repsol en sus selectivos Dow Jones Sustainability Indexes. En lo referente a los criterios

sociales del análisis, Repsol destacó por la solidez de su compromiso social y obtuvo la mejor puntuación en desarrollo del capital humano, salud y seguridad en el trabajo, e impacto social en las comunidades. Asimismo, la permanencia en el índice FTSE4Good avaló un año más el compromiso de Repsol con la creación de valor a largo plazo.

Durante 2009 y, teniendo en cuenta las expectativas de los grupos de interés, se establecerán las bases de la nueva estrategia en materia de Responsabilidad Corporativa en torno al nuevo Plan Director 2010-2012.

La nueva Fundación

Fruto del compromiso voluntario de Repsol con la mejora sostenida de la sociedad, la Fundación Repsol emprendió en 2008 una nueva etapa en la que asumió objetivos renovados.

La Fundación se concibe como la máxima expresión de la vocación

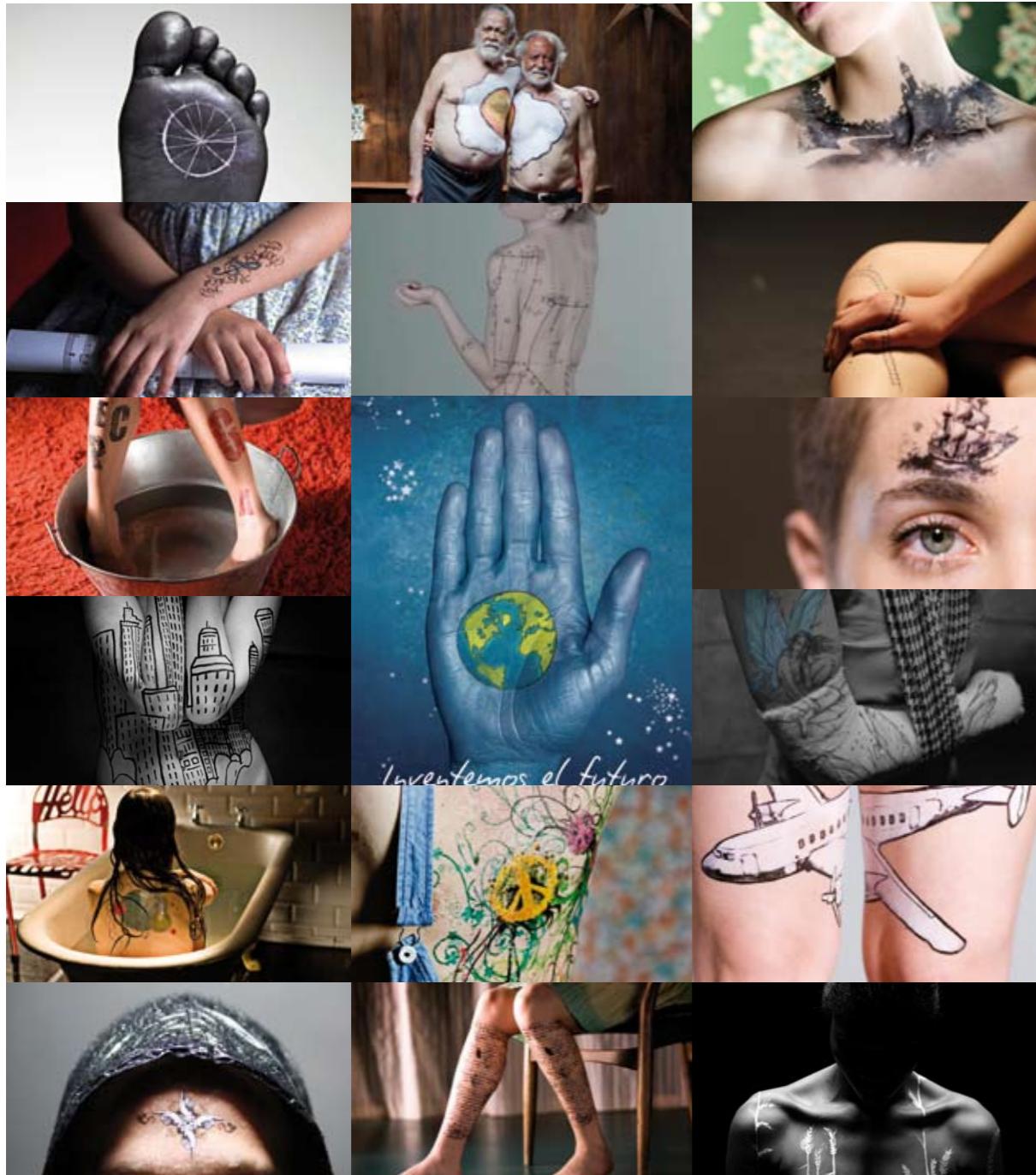
de responsabilidad social de la compañía. Su objetivo es operar en aquellos ámbitos en los que puede realizar una mayor aportación, que tengan un claro impacto en la mejora y el progreso de la sociedad, y que contribuyan al bienestar de las personas. Sus áreas de actuación se centran en la acción social, la energía y el medio ambiente, la movilidad responsable y la educación y la cultura. Además, aportará debate y análisis sobre tendencias y áreas sensibles de preocupación en el campo social, energético y medioambiental, creando espacios de encuentro y foros de discusión.

En la nueva Fundación se integra la gestión de los programas y actividades de carácter cultural, social, científico, educativo y de fomento de la investigación hasta ahora dispersa en el Grupo Repsol, dando así continuidad a las iniciativas que la compañía desarrollaba desde su área

de Responsabilidad Corporativa. Una de las líneas de actuación en materia de compromiso social responde a las necesidades identificadas en las comunidades bajo un criterio de perdurabilidad. Normalmente, la compañía determina, junto con las comunidades o sus representantes, los proyectos prioritarios que se deben emprender para ayudar a satisfacer sus necesidades.

Las actividades que la compañía ha realizado se pueden recoger en las siguientes líneas de actuación: educación y formación, desarrollo comunitario, salud, integración social, medio ambiente, arte y cultura.

Repsol YPF y sus fundaciones destinaron en 2008 un total de 30 millones de euros a inversión social. En su conjunto, durante el ejercicio se desarrollaron más de 1.300 programas de acción social y cultural.



Fotogramas de la campaña institucional de Repsol “Inventemos el futuro”.

El valor de la comunicación

Para Repsol, la transparencia y la cercanía en las relaciones con los diferentes grupos de interés de la compañía son el pilar fundamental de su estrategia de comunicación. Hoy en día, la sociedad demanda información accesible, por lo que Repsol no duda en atender esta necesidad de la forma más fluida y veraz posible, a través de distintas herramientas.

Accionistas e inversores

Estos colectivos tienen a su disposición numerosos medios para conocer el día a día de la compañía. Repsol cuenta desde su salida a Bolsa, en 1989, con la Oficina de Información al Accionista (OIA) y con la Dirección de Relación con Inversores, a través de las cuales atiende a sus accionistas, inversores institucionales y analistas bursátiles. Para facilitar las necesidades de información de los accionistas, Repsol pone a su disposición la

OIA, en la que los accionistas, bien personándose en sus instalaciones, mediante correo postal o electrónico, o a través del teléfono gratuito 900 100 100, pueden solicitar cuanta información puedan necesitar. La OIA atendió durante 2008 más de 62.000 llamadas (una media de 238 al día) y cerca de 300 correos electrónicos de accionistas que solicitaban información. Las consultas más habituales en 2008 se centraron en la cotización de la acción, la Junta General, la política y las fechas de pago de dividendos y los hechos relevantes de la compañía.

Además, en la página web corporativa (www.repsol.com) se puede acceder a toda la información relevante sobre la compañía, así como a contenidos específicos en el apartado “Información para accionistas e inversores”, que en 2008 tuvo más de 200.000 visitas. El portal cuenta también con una

dirección de correo electrónico (infoaccionistas@repsolypf.com) a la que se pueden dirigir consultas y solicitar publicaciones.

En 2008, se recibieron en este buzón más de 500 correos electrónicos en los que básicamente se solicitaba información sobre Repsol.

La Dirección de Relación con Inversores se comunica de forma fluida con los inversores institucionales y analistas bursátiles. Entre las actividades que llevó a cabo durante 2008 destaca la presentación del Plan Estratégico 2008-2012 a inversores y a la comunidad financiera internacional. A lo largo del ejercicio se realizaron 12 roadshows globales (encuentros de directivos de la compañía con inversores institucionales internacionales) y más de 120 one-on-one (entrevistas personales con inversores y analistas financieros). Asimismo, Repsol programó diversas conferencias



El Presidente de Repsol, Antonio Brufau, ejerció de anfitrión en el último World Petroleum Congress, celebrado en Madrid (España).

sectoriales, tanto en Europa como en Estados Unidos, a las que acudieron numerosos inversores institucionales. La Dirección de Relación con Inversores también organizó en 2008 un viaje con analistas financieros a las oficinas de Repsol en Houston, en el que se presentaron los proyectos de Upstream que la compañía desarrolla en la zona, así como la estrategia exploratoria de la empresa en aguas profundas.

Medios de comunicación

La política de relaciones con los medios de comunicación de Repsol se basa en los principios de transparencia, inmediatez, rigor y veracidad de la información que se transmite. La compañía trabaja para que las demandas de información de los periodistas se respondan con la mayor rapidez posible, manteniendo un contacto fluido y continuo

El portal repsol.com es uno de los más visitados de las empresas del IBEX-35, con más de 80 millones de páginas vistas al mes

con los medios, que se considera fundamental para poder transmitir la evolución, actividad y gestión de una compañía que está presente en una treintena de países.

La Dirección de Comunicación de Repsol atiende a diario a medios generalistas y especializados, tanto del ámbito internacional como nacional, regional y local, para informar de todo aquello que los profesionales de este sector necesitan. Además, se mantiene una estrecha actividad con los medios locales de aquellos lugares donde se emplazan los complejos industriales de la compañía.

Cualquier actividad e iniciativa llevada a cabo por Repsol es comunicada a todos los medios de comunicación a través de comunicados de prensa. Repsol distribuyó en 2008 más de 80 notas de prensa sólo en España, a las que se unen otras difundidas por

Para Repsol, la transparencia y la cercanía en las relaciones con los diferentes grupos de interés de la compañía son el pilar fundamental de su estrategia de comunicación

los complejos industriales a nivel local, además de las emitidas en los países donde opera la compañía. Para reforzar la relación con los medios de comunicación, se organizan ruedas de prensa y reuniones informativas específicas. En 2008, destacaron las realizadas con motivo de la Junta General de Accionistas y la presentación del Plan Estratégico 2008-2012.

La página web de la compañía dispone de un espacio específico, la sala de prensa, que permite acceder de modo inmediato a información del Grupo. A través de este espacio se ponen a disposición de los medios de comunicación y del público en general los comunicados de prensa emitidos por Repsol, así como publicaciones, imágenes y todo tipo de información relevante sobre la empresa. También se dispone de herramientas de gran utilidad, como un glosario de términos.

Repsol cuenta con un buzón de prensa (prensa@repsol.com) operativo las 24 horas del día que facilita la relación con los distintos medios de comunicación. A través de este canal se atendieron durante 2008 casi 4.000 consultas y peticiones de información.

Repsol en Internet

El portal repsol.com es una herramienta importante de comunicación. Su promedio mensual de visitas y de páginas vistas, cinco millones y ochenta millones, respectivamente, lo avalan como uno de los más visitados del conjunto de las empresas que conforman el IBEX-35, el principal índice de referencia de la bolsa española. El sitio repsol.com incorpora continuamente novedades que mejoran el atractivo, la accesibilidad, la seguridad y la rapidez de la información. El portal,

que, entre otros servicios, ofrece la posibilidad de operar online, se puede consultar en castellano, inglés, portugués, catalán, gallego y euskera.

La consultora internacional Hallvarsson&Hallvarsson reconoció en 2008 a Repsol como la primera compañía española por su transparencia y con las mejores prácticas en los contenidos de su web corporativa, que ocupa el sexto puesto de la clasificación global de las empresas con mayor capitalización bursátil de Europa. El portal de la compañía también recibió el IMA Outstanding Achievement Award por su canal de Estaciones de Servicio, que supone un reconocimiento al esfuerzo de difusión de sus actividades comerciales y de acercamiento de la marca y sus productos a los clientes de una forma innovadora y cercana.

Política de marcas

Durante 2008, se avanzó sustancialmente en la consolidación de la estrategia de marcas, con importantes hitos de marketing y comunicación, ejes de creación de valor para la compañía.

Comunicación de la innovación tecnológica de Repsol al servicio de la sociedad. La campaña de comunicación “Inventemos el futuro” sintetiza el posicionamiento de una empresa experta en el sector energético y, a la vez, responsable y orientada a las personas, comprometida con la sociedad y el futuro. Para mostrar evidencias tangibles del avance de Repsol en esta línea, la campaña de comunicación se apoyó en cuatro de sus proyectos más innovadores:

- **Microalgas.** Repsol desarrolla biocombustibles de segunda

generación a partir de microalgas y de otros cultivos no aptos para la alimentación.

- **Caleidoscopio.** Ciencia y tecnología de vanguardia se unen para descubrir yacimientos de petróleo y gas en las profundidades marinas, respetando el entorno natural.

- **Asfaltos.** A través del reciclado de neumáticos, Repsol produce asfaltos que reducen la contaminación medioambiental y acústica, y mejoran la seguridad vial.

- **Plásticos.** Repsol desarrolla una nueva generación de plásticos para invernaderos, respetuosos con el medio ambiente, ya que logran una mayor eficiencia en los cultivos mediante un óptimo aprovechamiento del sol y el menor uso de agua.

Racionalización de la arquitectura de marcas de la compañía. La política de marcas de Repsol está enfocada a construir y potenciar la marca YPF en Argentina y la marca Repsol en el resto del mundo.

Las actuaciones clave han implicado la revisión de las principales aplicaciones de marca en toda la compañía, priorizando las de mayor impacto visual. Como ejemplo de esta orientación, destaca el cambio de nombre de la Guía Campsa por el de Guía Repsol, después de más de 30 años de historia en la difusión de la gastronomía y el turismo de España. Además, se han redefinido las marcas-producto, endosando a todas ellas la marca Repsol para reforzar la vinculación. Las nuevas marcas-producto de la compañía se diseñan en el marco de una familia gráfica



Sede corporativa de Repsol en Madrid (España).

que facilita el recuerdo selectivo, aunque respondiendo siempre a las necesidades específicas de cada área de negocio.

El correcto seguimiento y aplicación de los objetivos de identidad de marca es una pieza clave en la coherencia del posicionamiento de la marca Repsol y sus marcas comerciales; permite la construcción sostenida de su notoriedad, garantiza el conocimiento y la transmisión de los valores que la identifican y sirve de apoyo en el aumento de su valor económico.

Programa de identidad visual

La prioridad estratégica de construir y gestionar la marca se refleja en la documentación de pautas que han de regir la comunicación de la compañía, tanto a nivel externo como interno. Para garantizar la correcta aplicación de la

marca y su identidad, se ponen a disposición de los principales gestores de comunicación los manuales de identidad, que definen rigurosamente los aspectos más significativos de la utilización de la marca en sus distintos puntos de contacto, ya sea una estación de servicio, una agencia distribuidora de butano o un camión de transporte de combustible. En este sentido, se ha iniciado un proceso de renovación de los manuales de identidad visual, en el que los esfuerzos se focalizan en la interactividad, simplificación, facilidad de manejo y posibilidad de descarga de impresos.

Valoración de marcas

En el período 2006-2007 y en el marco de una reflexión estratégica interna, se abordaron múltiples iniciativas para optimizar la

gestión de las marcas y crear valor económico a medio y largo plazo. Para medir el efecto de estas iniciativas sobre las marcas de la empresa y los clientes se realizó una nueva valoración de las principales marcas de la compañía que analizó la evolución del posicionamiento de éstas, el impacto de las acciones de comunicación y patrocinio, y los cambios del contexto competitivo. De este modo, se conoce el papel y la fuerza de marca entre la última valoración y el momento actual, lo que permitirá apoyar la toma de decisiones estratégicas en este ámbito y fortalecer el reconocimiento de la marca y de otros intangibles como activos clave de la empresa ante sus empleados y la sociedad en general.

Ver video en el soporte digital

Patrocinio Deportivo

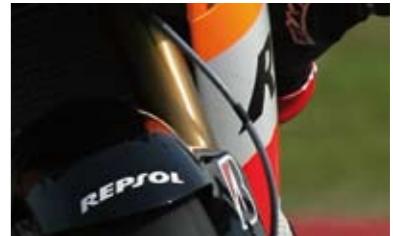
Un año más, Repsol participó en 2008 en competiciones como el Campeonato del Mundo de Motociclismo por tratarse de los mejores bancos de pruebas para sus carburantes y lubricantes, que de esta manera se exponen a las situaciones más extremas. Y es, precisamente, la experiencia acumulada en el desarrollo de productos específicos para la alta competición, lo que permite a Repsol mantenerse como líder en investigación y desarrollo de productos capaces de responder a las expectativas de sus clientes. La temporada 2008 fue excepcional en lo relativo a títulos mundiales obtenidos por los pilotos de Repsol, que participaron en las competiciones internacionales de más alto nivel. Se logró el triunfo en el Campeonato del Mundo

de Trial outdoor en categoría femenina, y se obtuvo ese mismo título y el del Campeonato del Mundo de Trial indoor en categoría masculina. También se consiguió el primer puesto en las GP2 Series –antesala de la Fórmula 1– y el título de campeones del mundo, individual y por equipos, en el Mundial de Turismos, lo que suma seis entorchados mundiales que se agregan al palmarés de Repsol. Durante 2008, destacó la participación de Repsol en el Campeonato del Mundo de Turismos (WTCC). En su quinta edición, esta competición se ha posicionado como la segunda prueba automovilística en importancia, sólo superada por la Formula 1. La victoria de Yvan Muller y la obtenida por equipos con Seat fueron un gran escaparate internacional para la marca Repsol,

otro de los atributos, junto al desarrollo de carburantes y lubricantes, por el que la compañía apuesta por el patrocinio deportivo.

Joven promesa

En el Mundial de Motociclismo, el piloto de Repsol Marc Márquez, de 16 años, presentó su candidatura para formar parte de la élite de esta disciplina, demostrando sus cualidades, tanto deportivas como humanas, algo que Repsol siempre valora en sus representantes, además del rigor y la profesionalidad. En MotoGP, la máxima categoría, Dani Pedrosa se mantuvo como líder durante la primera mitad del campeonato, pero la buena suerte no fue su mejor aliado, pese a lo cual concluyó la temporada en un meritario tercer puesto en la clasificación general.



El piloto Dani Pedrosa, uno de los embajadores de Repsol en las competiciones deportivas de motor.

En trial, Toni Bou se confirmó como nuevo líder indiscutible de la especialidad al revalidar sus dos títulos mundiales, mientras que Laia Sanz se mantuvo en la cima en la categoría femenina, consiguiendo su octava corona mundial. El año 2009 no podía empezar mejor para Repsol. El piloto Marc Coma demostró una vez más que nadie puede hacerle sombra en motos offroad al adjudicarse el triunfo en el Dakar 2009, que se disputó por primera vez en Sudamérica, en concreto en Argentina y Chile. Se trata del primer bicampeón español de esta mítica prueba y del primer triunfo de un piloto de Repsol en el presente año, en el que se conmemora el 40 aniversario de la presencia de la compañía en el mundo del motor.

La nueva sede de Repsol

El 3 de noviembre de 2008, tras la obtención de las licencias y autorizaciones otorgadas por el Ayuntamiento de Madrid, se inició la construcción de la nueva sede social de Repsol en la Calle Méndez Álvaro, en los terrenos de la antigua sede de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH). El proyecto ha sido encargado al estudio del arquitecto español Rafael de La-Hoz.

La futura sede del Grupo Repsol dispondrá de más de 66.000 m² sobre rasante, distribuidos en una planta baja más cuatro alturas de oficinas y servicios. Asimismo, contará con más de 56.000 m² subterráneos, repartidos en dos plantas de instalaciones y aparcamiento para unos 2.000 vehículos. El proyecto incluye

más de 8.000 m² para ofrecer un amplio programa de servicios a los empleados.

Un espacio sostenible

Los edificios conformarán un anillo cerrado que permitirá disfrutar de un gran jardín arbolado de más de 9.500 m² que ha sido diseñado por el estudio de arquitectura y paisajismo Latz & Partner. Este espacio, concebido como sostenible, empleará un sistema de reutilización de aguas pluviales y estará formado por especies autóctonas y/o adaptadas al clima de Madrid. Además, en el perímetro del campus empresarial se generará una nueva zona verde de 2.700 m² para dar continuidad a las ya existentes en el área.

Desde la fase de diseño del proyecto, Repsol ha apostado

por la sostenibilidad, lo que le permitirá optar a la prestigiosa certificación Leadership in Energy & Environmental Design (LEED®), que otorga el U.S. Green Building Council. Este reconocido organismo ha desarrollado un sistema que tiene en cuenta el ciclo de vida completo del edificio (diseño, construcción, operación y mantenimiento). Como principales ponderables, se tendrá en cuenta la ubicación de la parcela elegida, la eficiencia en el consumo de agua y energía, la calidad ambiental interior del edificio y la procedencia de los materiales utilizados en la construcción.



Proyecto de la futura sede de Repsol en Madrid (España).

Tabla de conversiones

		PETRÓLEO			GAS		
		Litros	Bariles	Metros cúbicos	Tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos
PETRÓLEO	1 barril (1)	bbl	158,987	1	0,16	0,14	162,60
	1 metro cúbico (1)	m ³	1.000	6,29	1	0,86	1.033
	1 tonelada equivalente de petróleo (1)	tep	1.160,49	7,30	1,16	1	1.187
GAS	1 metro cúbico	m ³	0,98	0,01	0,001	0,001	1
	1.000 pies cúbicos = $1,04 \times 10^6$ Btu	ft ³	27,64	0,18	0,027	0,024	28,317
							1.000
		Metro	Pulgada	Pie	Yarda		
LONGITUD	Metro	m	1	39,37	3,281	1,093	
	Pulgada	in	0,025	1	0,083	0,028	
	Pie	ft	0,305	12	1	0,333	
	Yarda	yd	0,914	36	3	1	
		Kilogramo	Libra	Tonelada			
MASA	Kilogramo	kg	1	2,2046	0,001		
	Libra	lb	0,4536	1	0,00045		
	Tonelada	t	1.000	22,046	1		
		Pie Cúbico	Barril	Litro	Metro cúbico		
VOLUMEN	Pie cúbico	ft ³	1	0,1781	28,32	0,0283	
	Barril	bbl	5.615	1	158,984	0,1590	
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001	
	Metro cúbico	m ³	35,3107	6,2898	1.000	1	

Tep = tonelada equivalente de petróleo

(1) Media de referencia: 32,35 °API y densidad relativa 0,8636

Btu = British thermal unit

Glosario de términos

Término	Descripción	Término	Descripción	Término	Descripción
ADR	American Depository Receipt	kbb	Mil barriles de petróleo	Mm ³	Millón de metros cúbicos
bbl	Barril	kbbl	Mil barriles de petróleo por día	Mm ³ d	Millón de metros cúbicos por día
bbl/d	Barril de petróleo por día	kbep	Mil barriles de petróleo equivalentes	Mscf	Millón de pies cúbicos estándar
bcf	Mil millones de pies cúbicos	bcma	Mil millones de metros cúbicos por año	Mscfd	Millón de pies cúbicos estándar por día
bcm	Mil millones de metros cúbicos	bep	Mil barriles de petróleo equivalentes por día	Mta	Millones de toneladas
bcm/a	Mil millones de metros cúbicos por año	bepd	Barrel equivalente de petróleo por día	MTBE	Metil terbutil éter
bepd	Barrel equivalente de petróleo por día	kboe	Miles de barriles de petróleo equivalentes	Mtep	Millón de toneladas equivalentes de petróleo
bscf	Mil millones de pies cúbicos estándar	kg	Kilogramo	MW	Millón de vatios
EPC	Engineering Procurement and Construction	km	Kilómetro	OP/SM	Óxido de propileno/Etileno monómero
FCC	Fluid Catalytic Cracker	km ²	Kilómetro cuadrado	PEAD	Polietileno de alta densidad
GLP	Gas Licuado del Petróleo	kscf	Mil pies cúbicos estándar	PEBD	Polietileno de baja densidad
GNL	Gas Natural Licuado	kt	Mil toneladas	scf	Pie cúbico estándar
Gwh	Gigawatios por hora	kta	Mil toneladas por año	t	Tonelada métrica
		m ³	Metro cúbico	tep	Tonelada equivalente de petróleo
		Mbbl	Millón de barriles	USD	Dólar americano
		Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo		



Repsol

Dirección Corporativa
de Comunicación
Pº de la Castellana, 278
28046 Madrid

Teléfono: (+34) 917 538 000

repsol.com

Oficina de Información al Accionista

Teléfono: (+34) 900 100 100

infoaccionistas@repsolypf.com

Diseño y realización:

Estudio Manuel Estrada

Impresión:

Brizzolis

Elaboración del soporte digital:

La Estrategia de Chapman

Más información
en el soporte digital adjunto.

Este informe está impreso en papel
ecológico y fabricado mediante procesos
respetuosos con el medio ambiente.

Los trabajadores que aparecen en esta
publicación pertenecen al Grupo Repsol.

Depósito Legal: M-XXXXXX