

# **Junta General de Accionistas 2004**

---

**Alfonso Cortina  
Presidente Ejecutivo**

# Expansión e Internacionalización

Resultado Operativo



1996

2003

M€

■ España ■ Resto del mundo

# **Entorno Macroeconómico**

---

## **2003**

## Entorno Macroeconómico

---

### Primera mitad del año

---

- Incertidumbres derivadas de la situación en Oriente Medio
  - Falta de confianza de los consumidores
- 

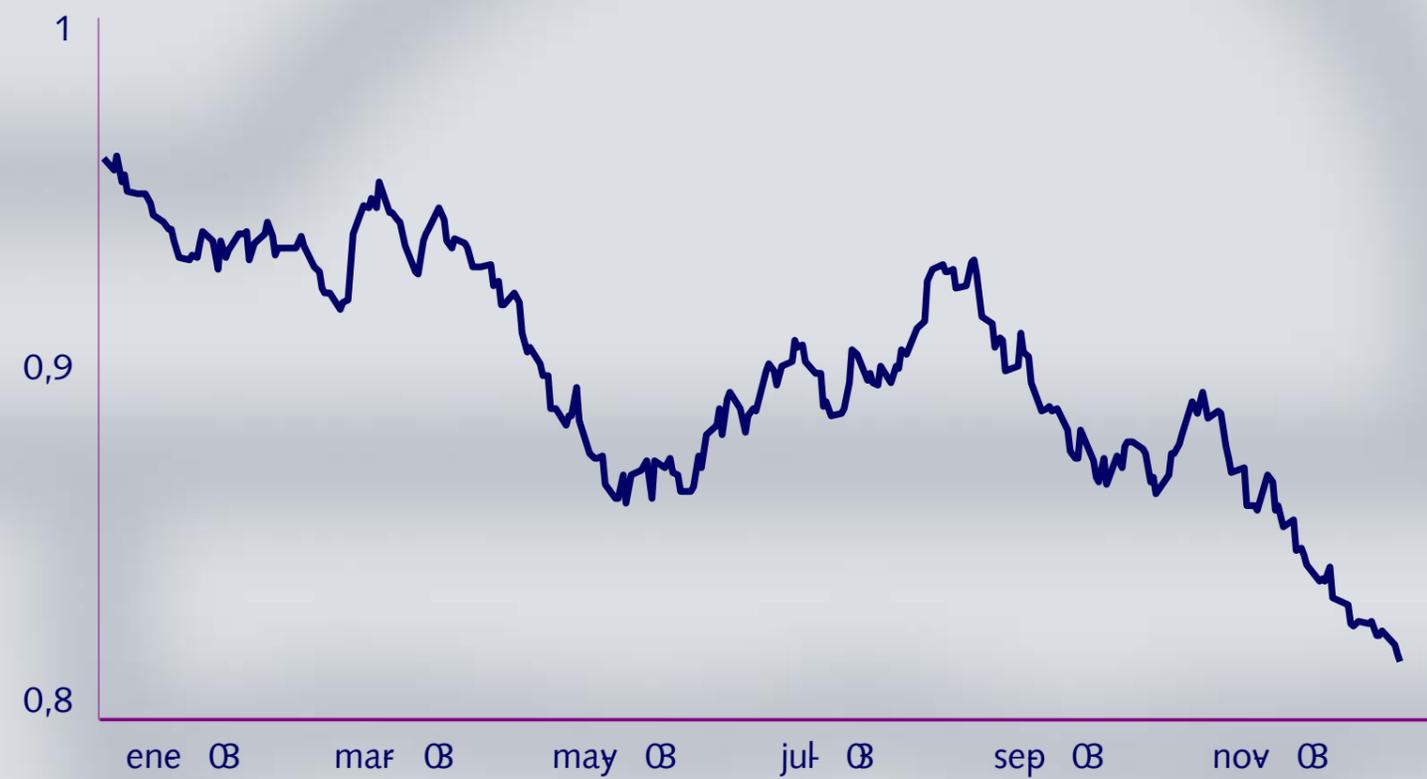
### Segunda mitad del año

---

- Impulso en política fiscal y monetaria
  - Mayor estabilidad geopolítica
-

# Entorno Macroeconómico

## Cotización Euro frente al Dólar



Fuente: ECOWIN AB

## Entorno Macroeconómico

### Cotización Dólar frente al Peso



Fuente: ECOWIN AB

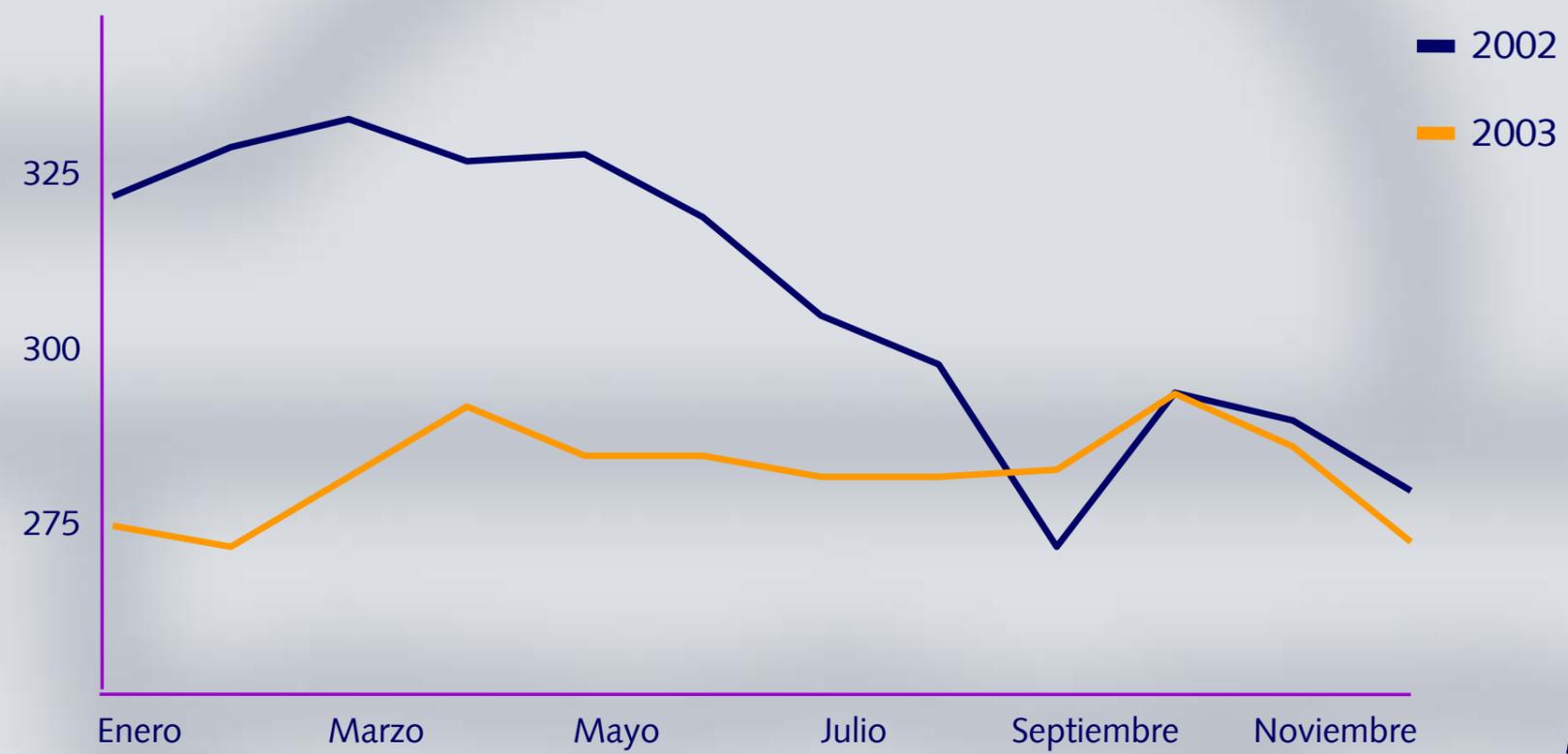
# Entorno Macroeconómico

## Mercado del Petroleo



## Entorno Macroeconómico

### Stocks de crudo en EE.UU.



**MBBL**

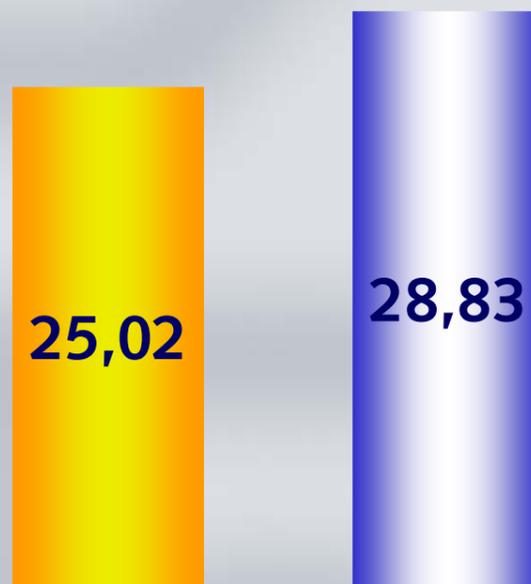
Fuente: EIA

## Entorno Macroeconómico

Evolución precio del crudo Brent

\$/BBL VS €/BBL

+ 15,2% ▲



2002

2003



▼ - 3,7%

2002

2003

## Entorno Macroeconómico

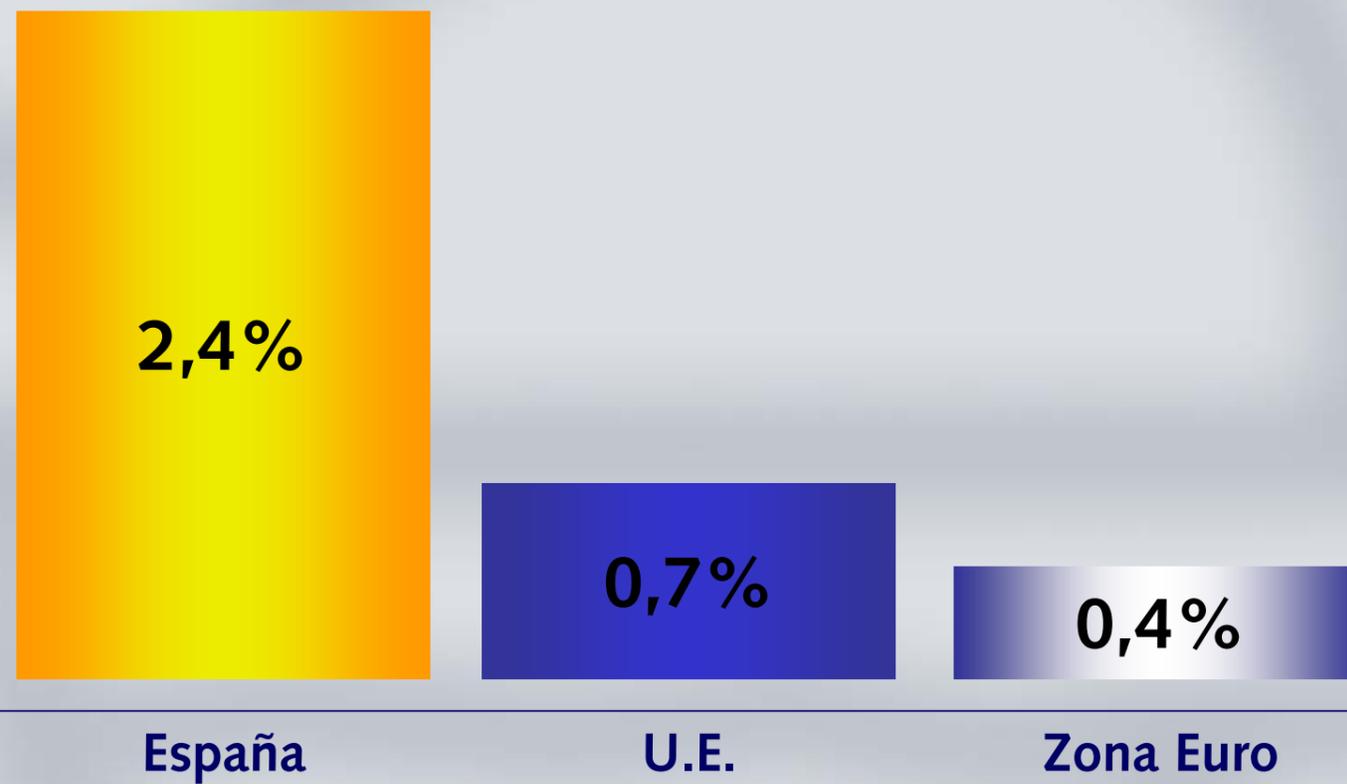
### Evolución márgenes de Refino

\$/BBL VS €/BBL



## Entorno Macroeconómico

Recuperación económica PIB Internacional



# Entorno Macroeconómico

## Estabilidad de precios en España



Fuente: INE

## Entorno Macroeconómico

Recuperación Económica (PIB Interanual)

8,7%

2002

**Argentina**

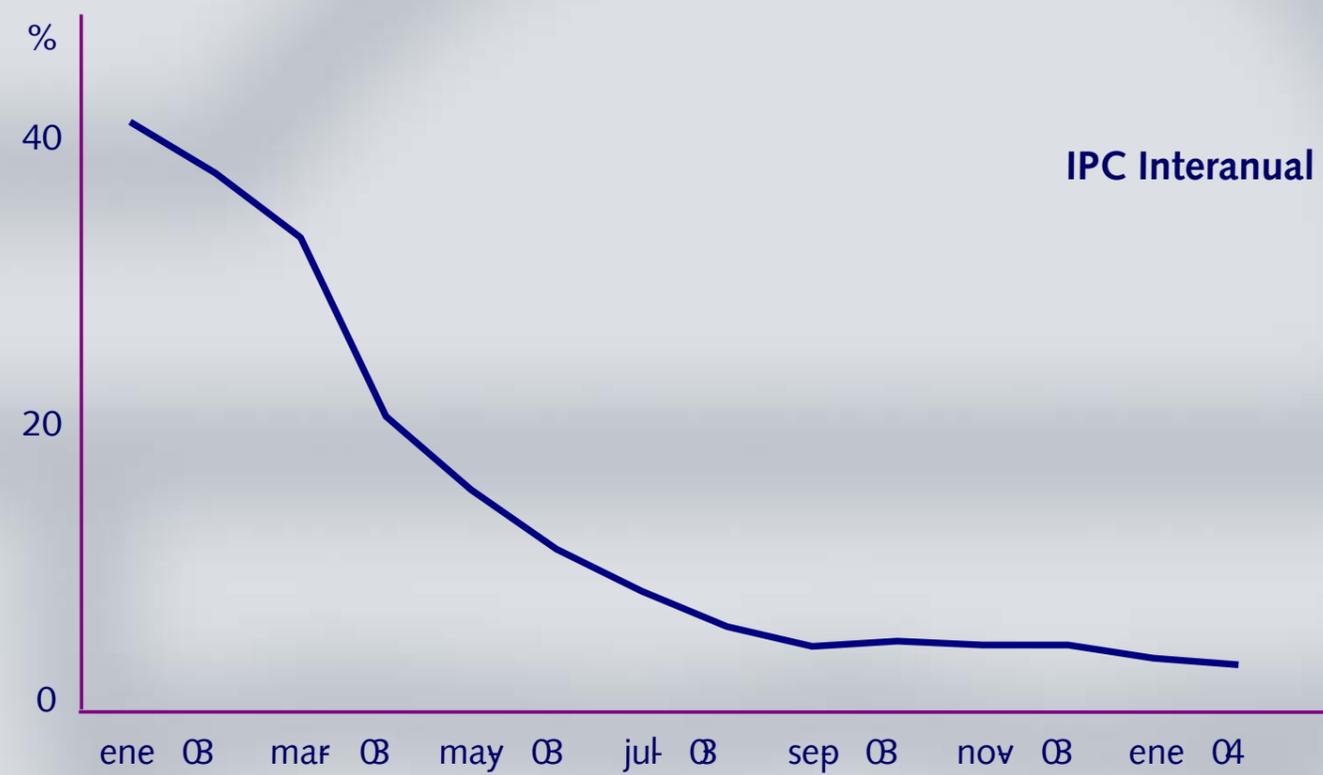
2003

- 10,8%

Fuente: INDEC

# Entorno Macroeconómico

## Estabilidad Económica en Argentina



Fuente: INDEC

# Entorno Macroeconómico

## Acuerdo de Argentina con el FMI



# Evolución Bursátil 2003

## Bolsa de Nueva York



Petroleras consideradas: Total Fina, BP Amoco, Royal Dutch, Eni, Exxon Mobil, Chevron Texaco, Conoco Phillips

# Evolución Bursátil 2004

## Bolsa de Madrid





# Cumplimiento de Objetivos

## Producción de Hidrocarburos



Compromiso

Logro



### Producción de Hidrocarburos



▲ + 19%

4T 2002

4T 2003

KBEP/D

# Cumplimiento de Objetivos

Reducción de Deuda



Compromiso

Logro

Deuda Neta

Mejora de la  
Fortaleza Financiera

7.472

5.047

▼ -2.425

Dic 2002

Dic 2003

M€

# Cumplimiento de Objetivos

## Crecimiento de Ventas

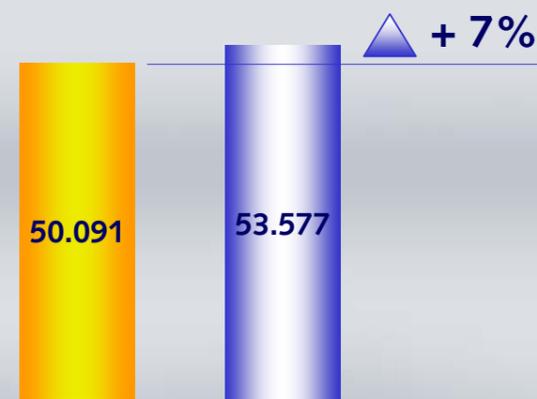


### Compromiso

- Futuro de la Compañía**  
Mejoras en los Sistemas de Refino y Marketing
- Funcionamiento del "Hydrocracker" de Tarragona
- Futuro de la Compañía**  
Crecimiento de Volúmenes en Petroquímica
- Plantas de Metanol y Urea en Argentina
- Planta de OP / SM en Tarragona

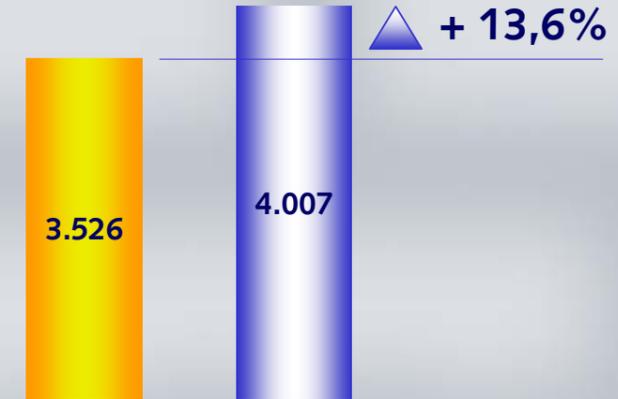
### Logro

#### Ventas de productos petrolíferos



### Logro

#### Ventas de productos petroquímicos



2002

2003

2002

2003

Kt

# Cumplimiento de Objetivos

## Desconcentración Geográfica

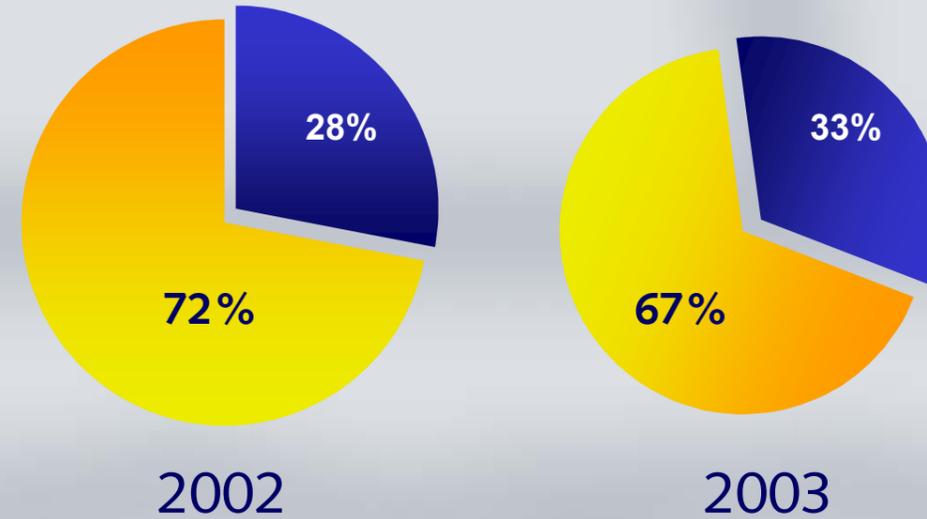


Compromiso



Logro

Producción de Hidrocarburos



■ Argentina ■ Resto del mundo

# Cumplimiento de Objetivos

---

## Resultados Anuales

---

- Resultado neto de 2.020 millones de euros

---

- Cash flow neto de 4.477 millones de euros

---

# Plan Estratégico 2003 - 2007

## Plan Estratégico 2003 - 2007

---

**Excelencia Operativa**

**Fortaleza Financiera**

**Crecimiento Rentable**

**Desconcentración**



**CREACIÓN DE VALOR**

# Excelencia Operativa

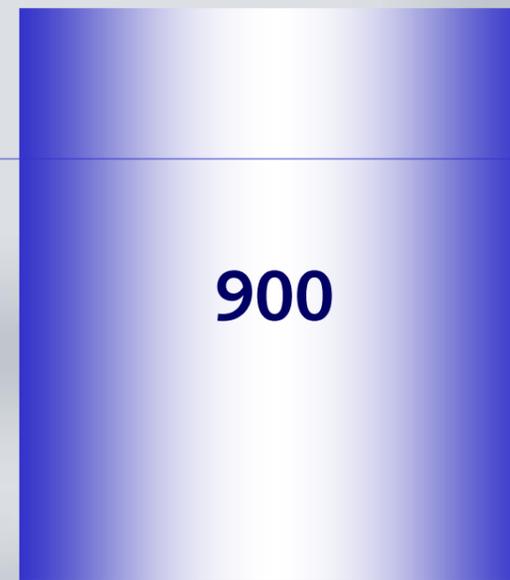
## Ahorros de costes

costes recurrentes/año

2003



2001 → 2003



2007E

Ahorros  
Adicionales  
(2004-2007)

M€

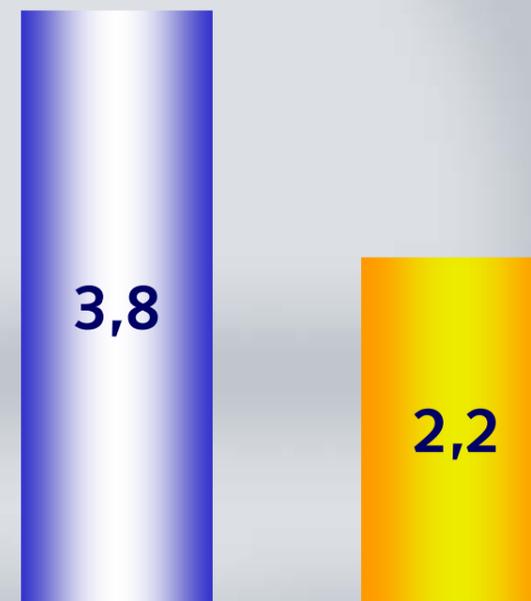
# Excelencia Operativa

## Eficiencia en costes

■ Media Industria 2000-2002 PFC  
■ RY: 2003-2007 media(E)



**Coste de descubrimiento**



**Coste de extracción**

**US\$BEP**

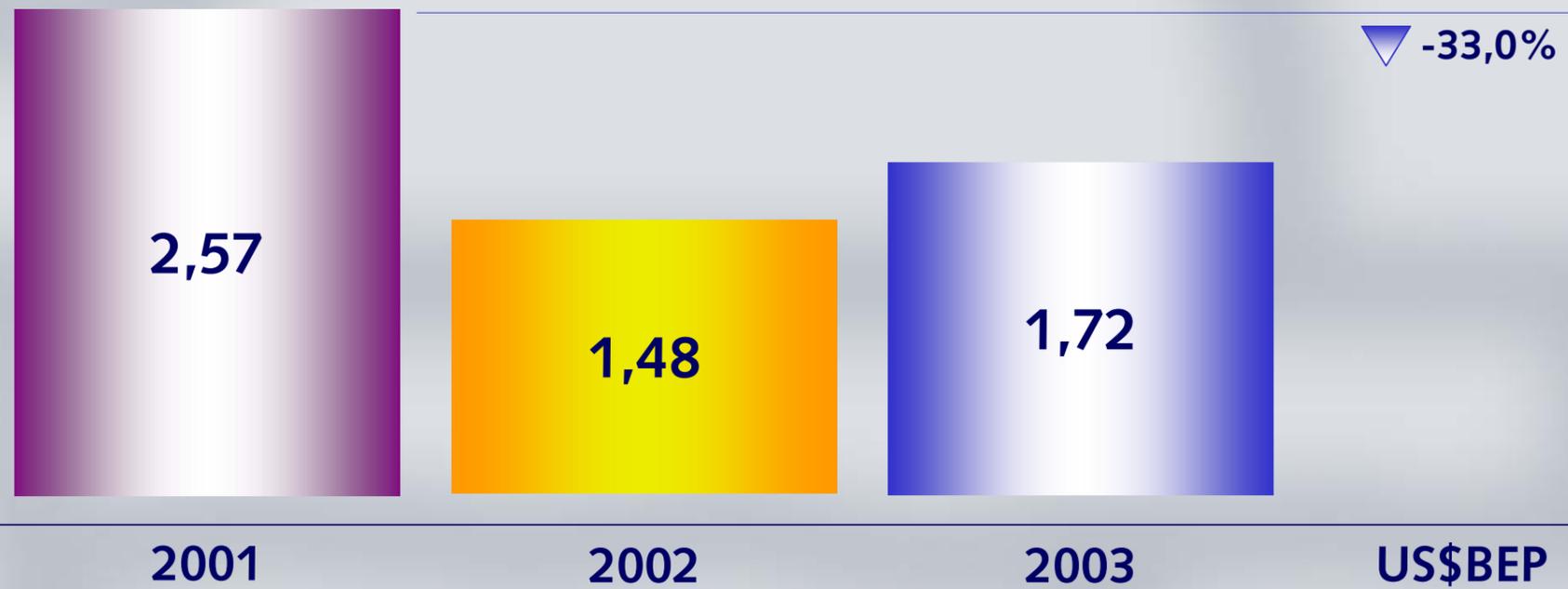
Estimaciones basadas en las actividades del SFAS 69

Fuente: PFC

# Excelencia Operativa

## Eficiencia en costes

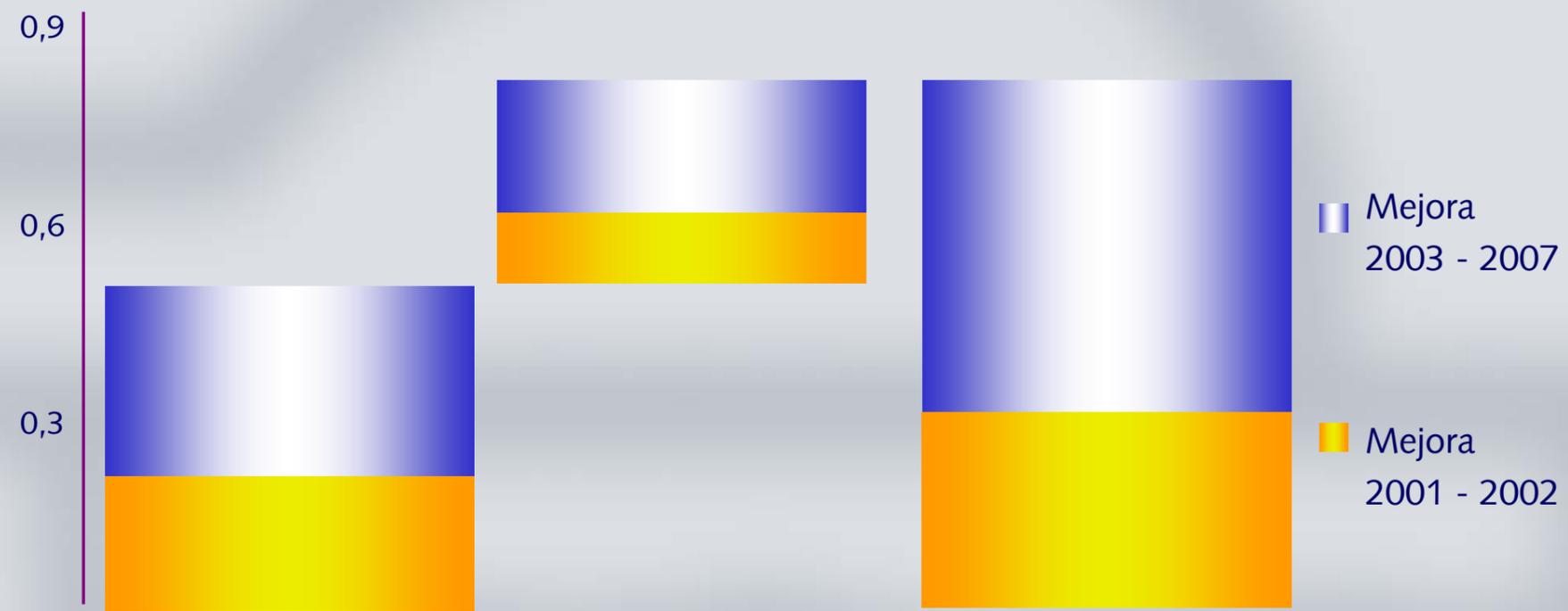
coste de extracción



US\$BEP

# Excelencia Operativa

## Mejora de los márgenes de Refino



Conversión

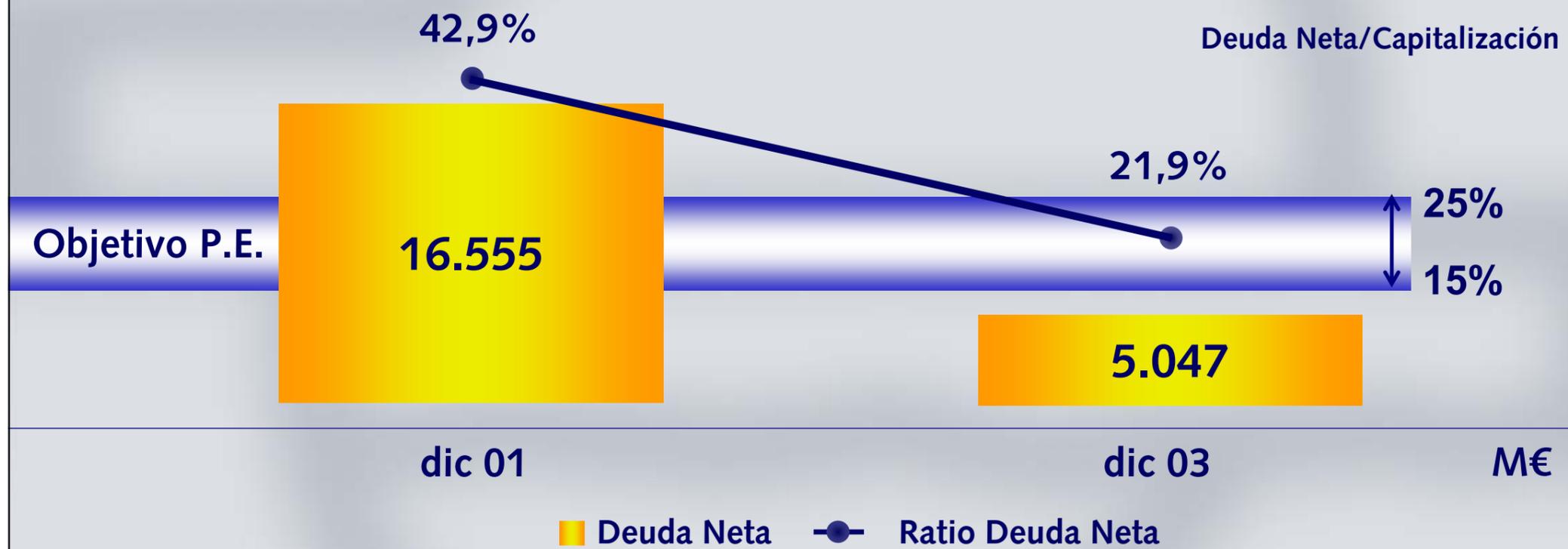
Mejoras de eficiencia y reducción de costes

Mejora total del margen

US\$/Barril

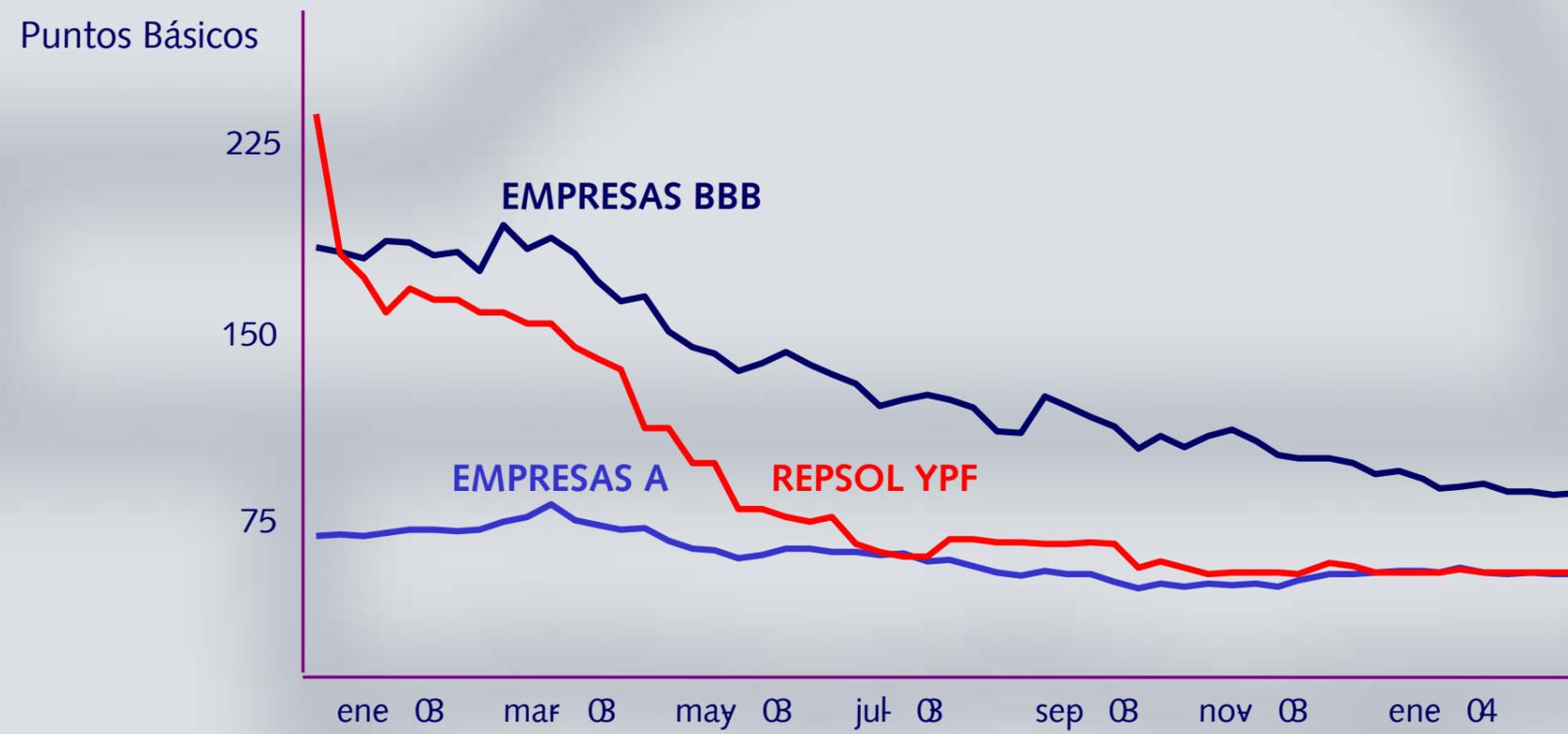
# Fortaleza Financiera

## Ratio Deuda Neta



# Fortaleza Financiera

## Diferencial Crediticio



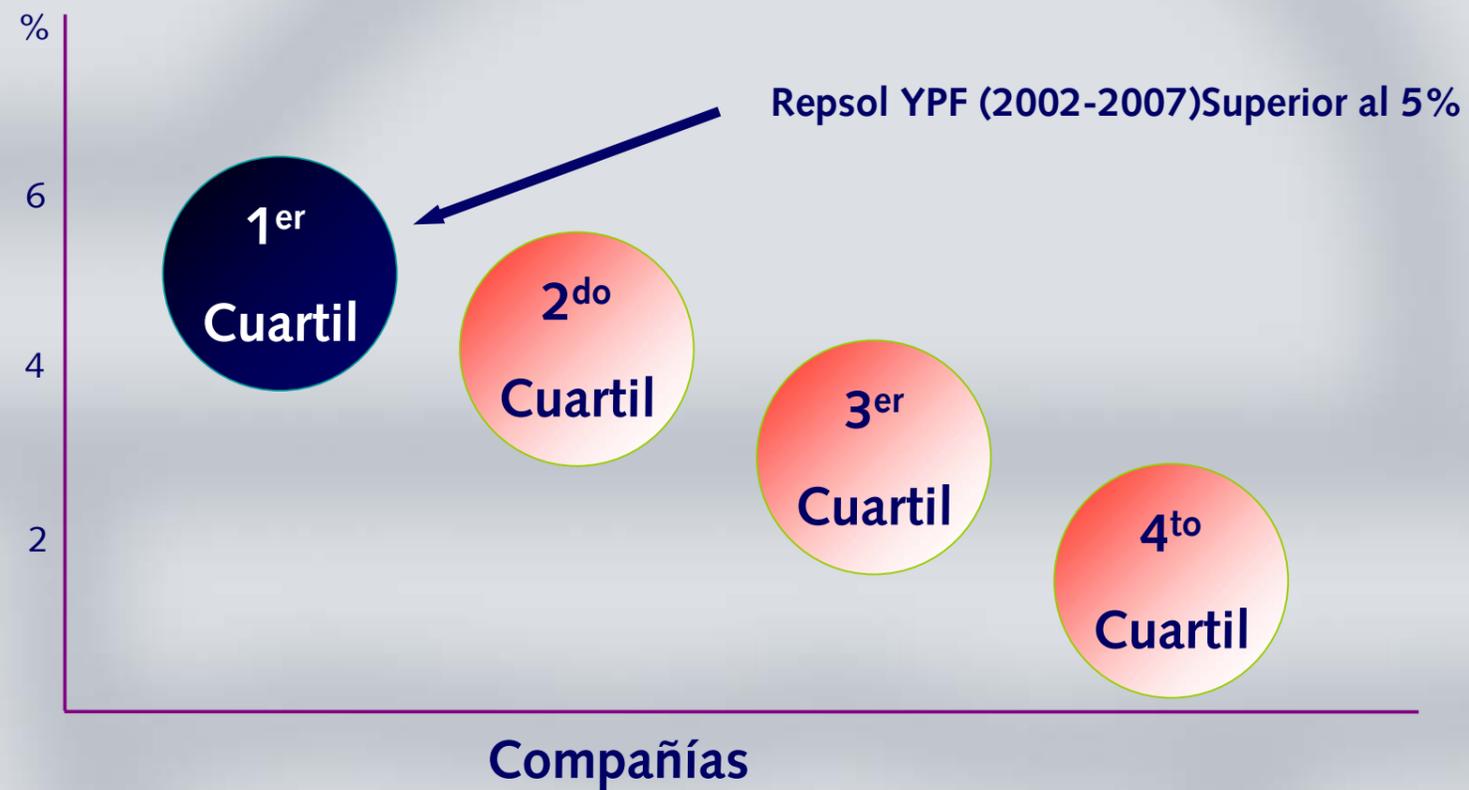
Fuente: IBOXX

# Fortaleza Financiera



# Crecimiento Rentable

## Crecimiento de producción



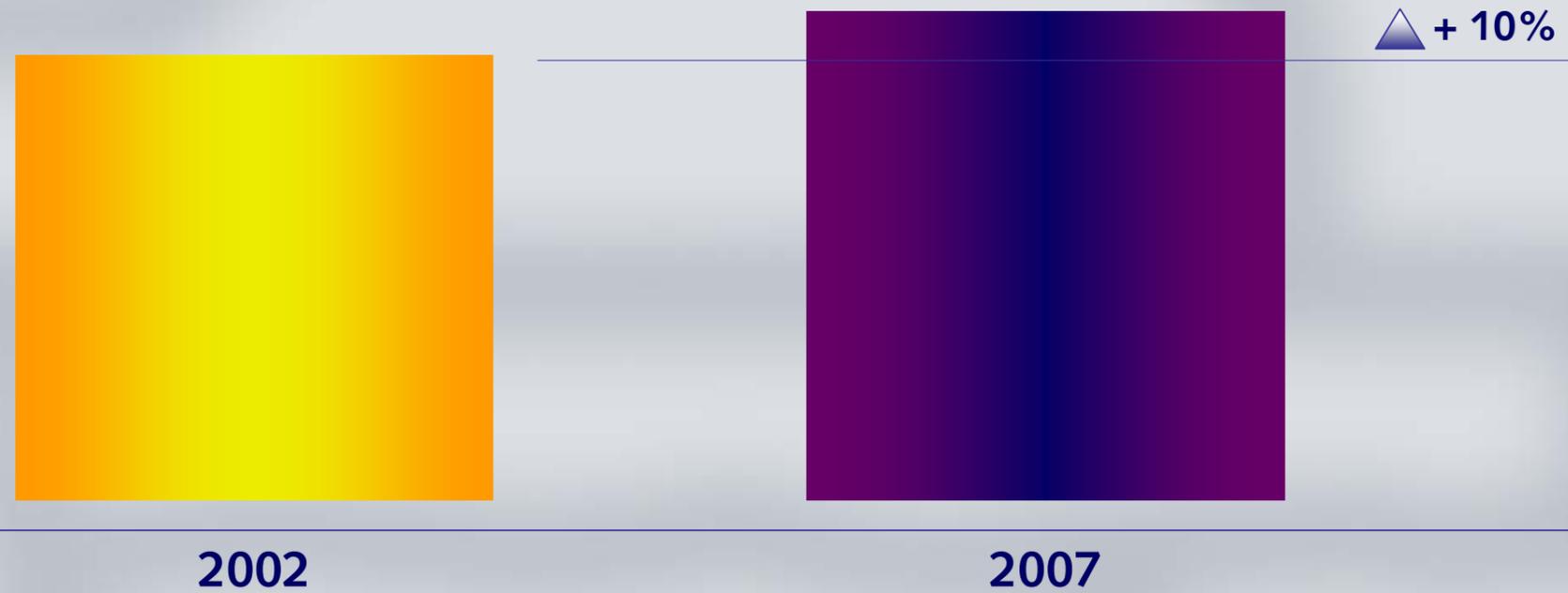
(\*) Repsol YPF, Total, Eni, STATOIL, Conoco Phillips, BP, Shell, Chevron Texaco, Occidental

Fuente: Presentaciones estratégicas de compañías

# Crecimiento Rentable

## Mejora en el margen por barril

Brent : 18 US\$/BBL  
Base 2002 = 100 (sin crisis)



## Crecimiento Rentable

Producción de Hidrocarburos



## Crecimiento Rentable

Ventas de productos petrolíferos



## Crecimiento Rentable



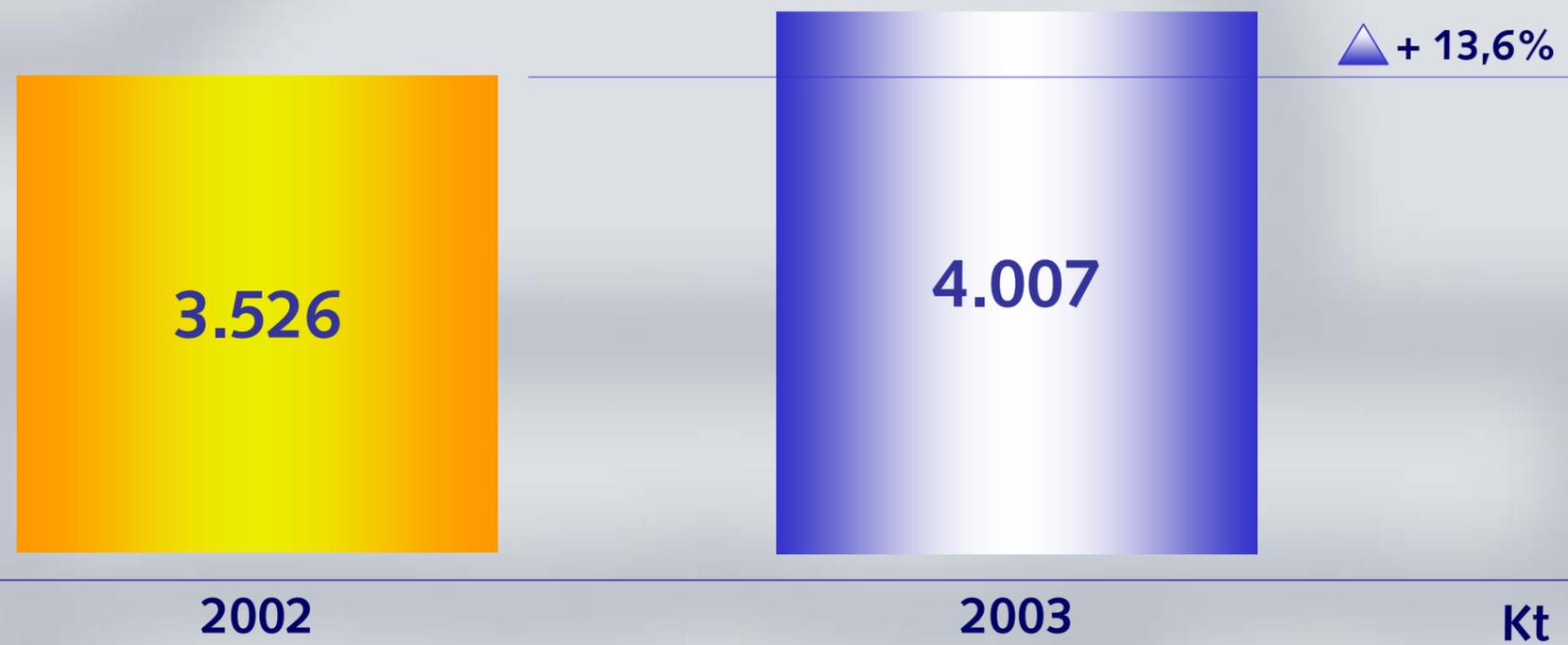
**AON**

*Aon Gil y Carvajal*



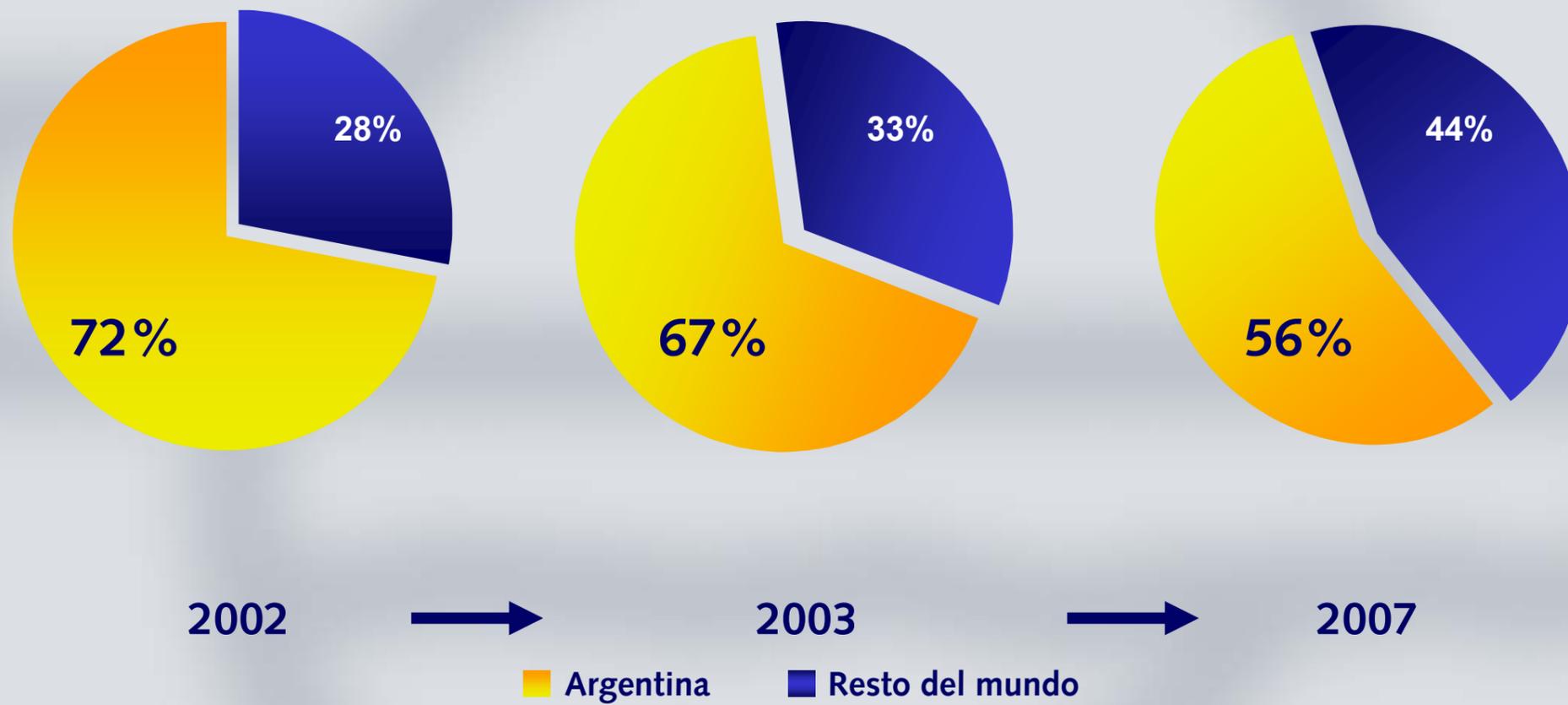
## Crecimiento Rentable

Ventas de productos petroquímicos

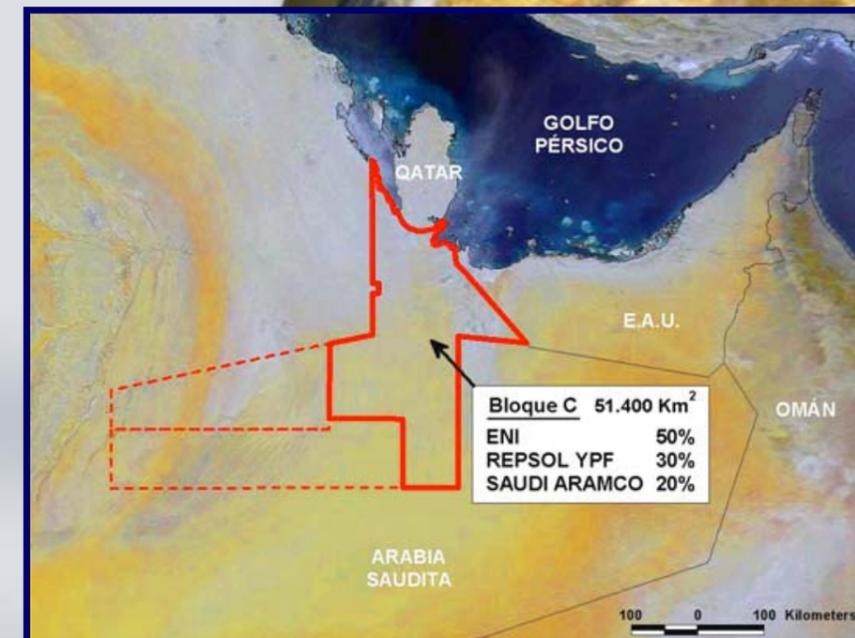


# Desconcentración

## Producción de Petróleo y Gas



# Desconcentración



Arabia Saudí

# Desconcentración

México, Cuenca de Burgos



Bloque  
Reynosa Monterrey

# Desconcentración

México, Lázaro Cárdenas

Demanda de Gas

2003

14,4

2010E

23,3

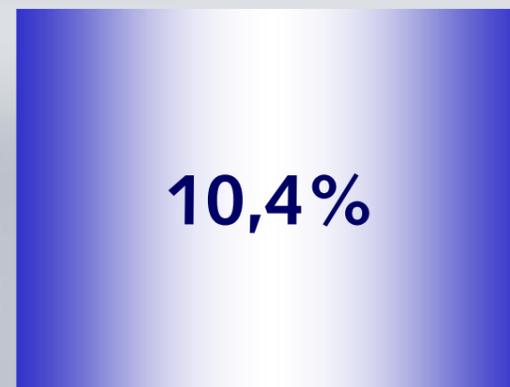
BCM/A

Fuente: Estimación Repsol YPF

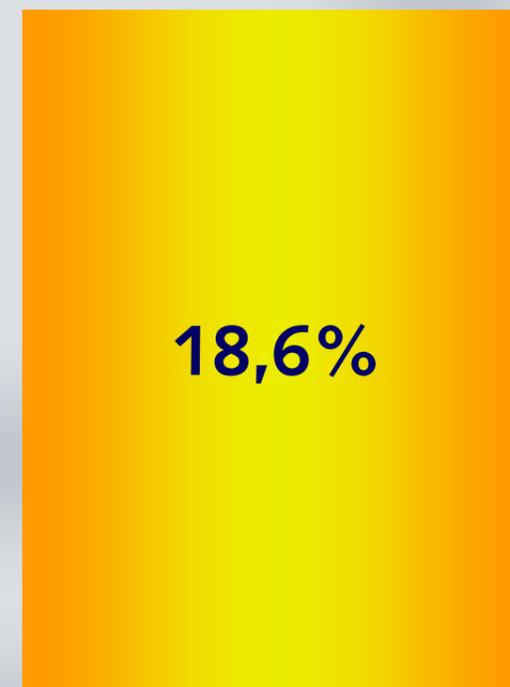


## Creación de valor

ROACE 2003



Reportado



Ajustado<sup>(1)</sup>

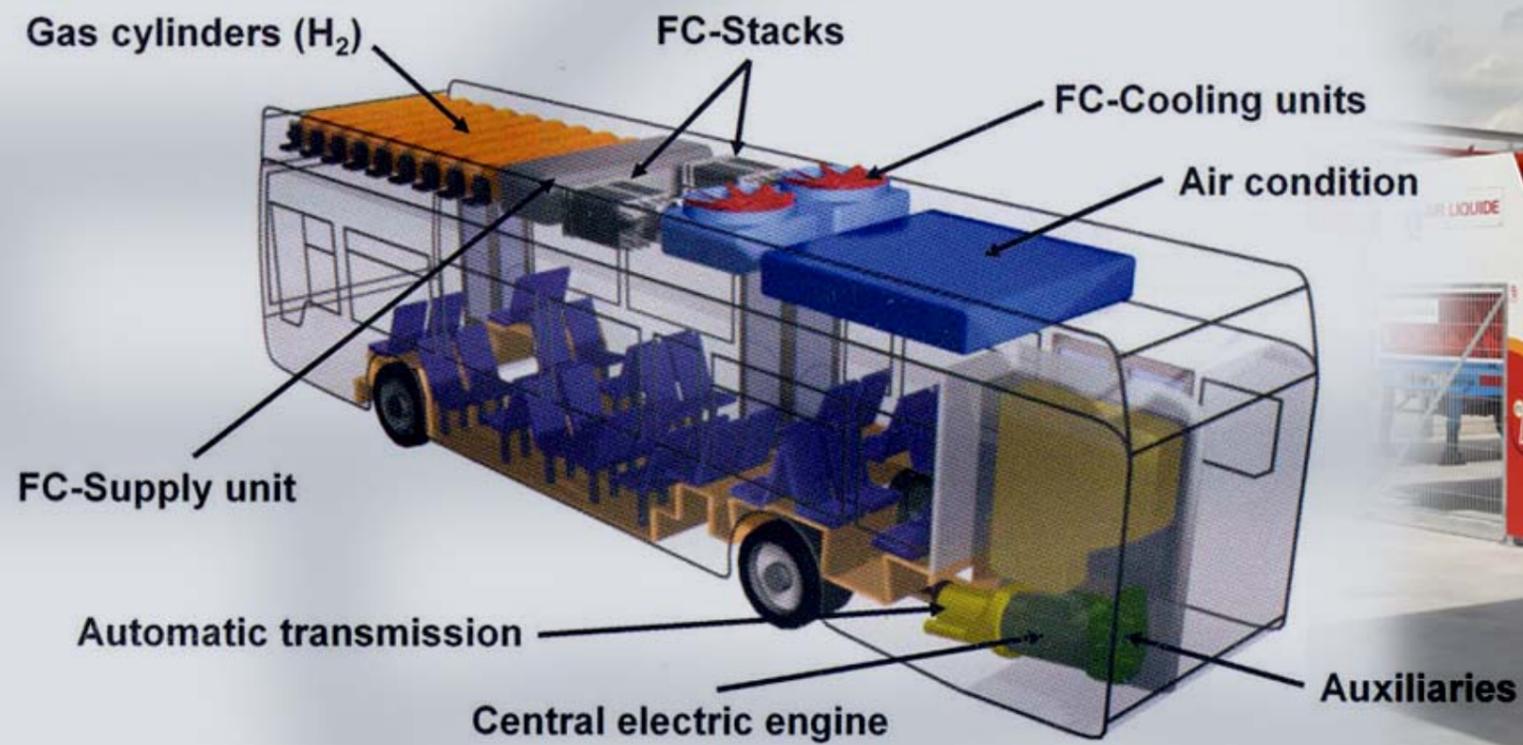
<sup>(1)</sup> Ajustado: Antes de fondos de comercio (en NOPAT y capital empleado) Cálculos en base a la normativa contable actual española



## Innovación y tecnología



# Innovación y tecnología



## Innovación y tecnología



## Innovación y tecnología



# Innovación y tecnología



# Innovación y tecnología





# Responsabilidad Corporativa

## Visión Estratégica

Ser una empresa internacional petrolera y gasista integrada, admirada, orientada al cliente y a la creación de valor.

### Compromisos

- Con los accionistas
- Con los Clientes
- Con los Socios y Proveedores
- Con la Sociedad

### Valores Éticos

- Integridad
- Transparencia
- Responsabilidad
- Seguridad

### Valores Profesionales

- Liderazgo
- Orientación a resultados
- Innovación
- Orientación al Cliente

# Responsabilidad Corporativa

---

## Pilares estratégicos

---

- Protección del medioambiente
  - Mejora continua de las relaciones laborales
  - Medidas concretas para colaborar en el desarrollo de la sociedad
-

# Responsabilidad Corporativa



FTSE4Good Index Series

**E**xtractive **I**ndustries **T**ransparency **I**nitiative

# Responsabilidad Corporativa





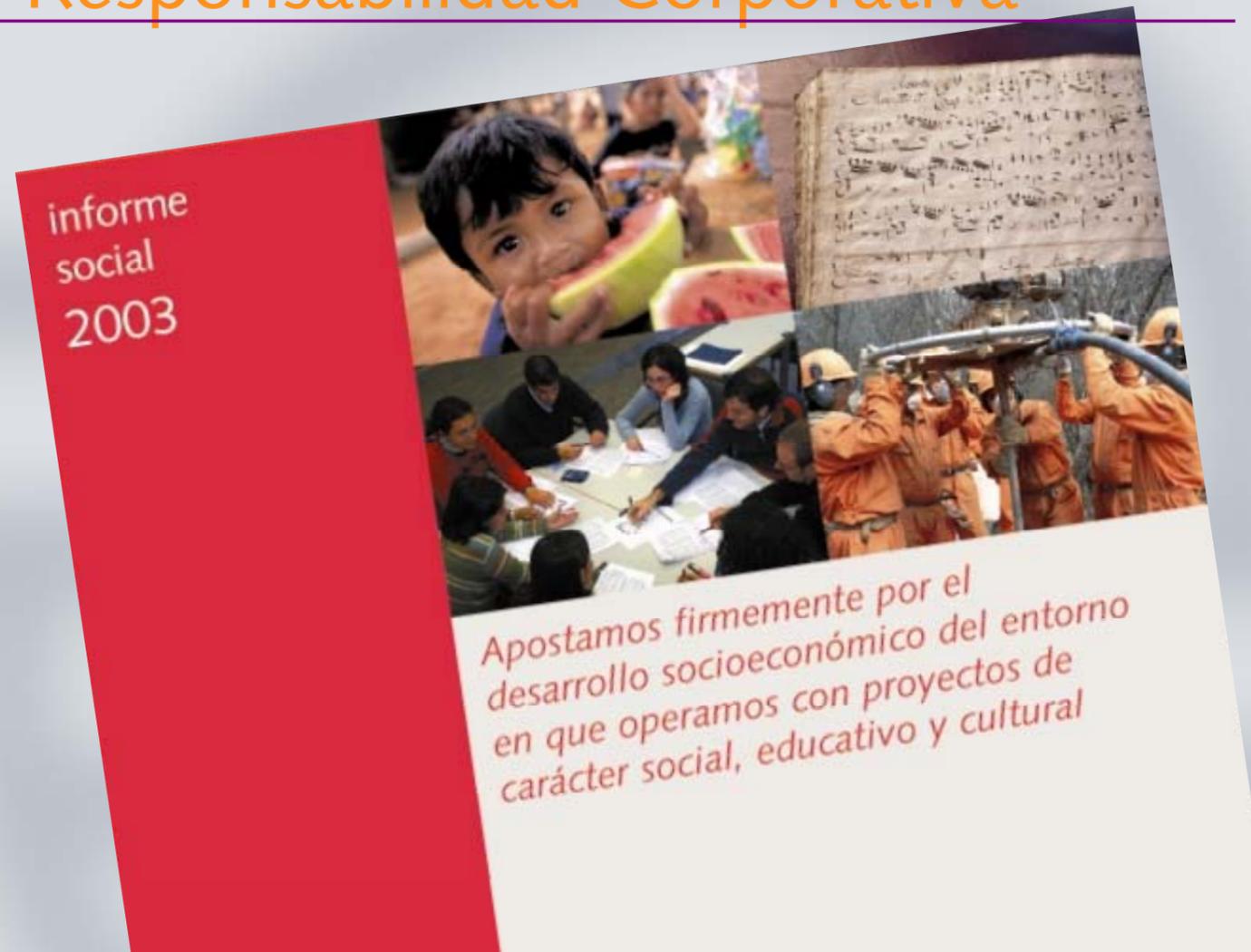
## Relaciones Laborales



## Acción social y mezenazgo



# Responsabilidad Corporativa



# Resultados

---

Ramón Blanco  
Consejero Delegado

# Resultados

## Resultado Neto

+3,5% ▲



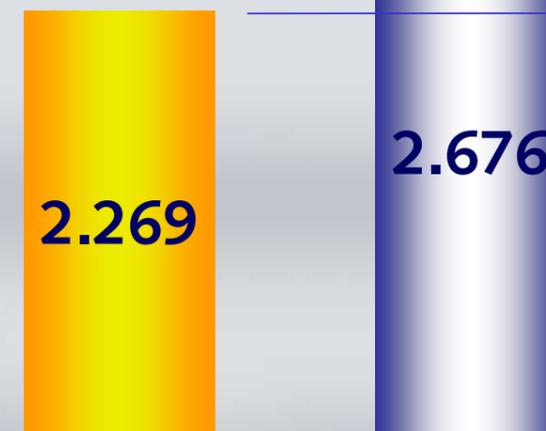
M€

2002

2003

## Resultado Ajustado

▲ + 17,9%



2002

2003

M€

## Resultados

	Reportado	Ajustado	Ajustes
Resultado Operativo	16,2%	57,3%	
Resultado Neto	3,5%	50,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Consolidación Gas Natural</li> </ul>
Resultado Neto Ajustado	17,9%	66,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Tasa impositiva</li> <li>■ Efecto Euro/Dólar</li> </ul>
Cash Flow después de impuestos	-7,2%	30,2%	

# Resultados

## Resultado Operativo

▲ +16,2%



- Recuperación Argentina
- Fortaleza de los precios del crudo
- Mejora de los márgenes de refino
- Química por debajo de ciclo medio
- Fuerte crecimiento en volúmenes

M€

2002

2003



## Exploración y Producción

### Resultado Operativo

▲ +31,8%



M€

2002

2003

## Exploración y Producción

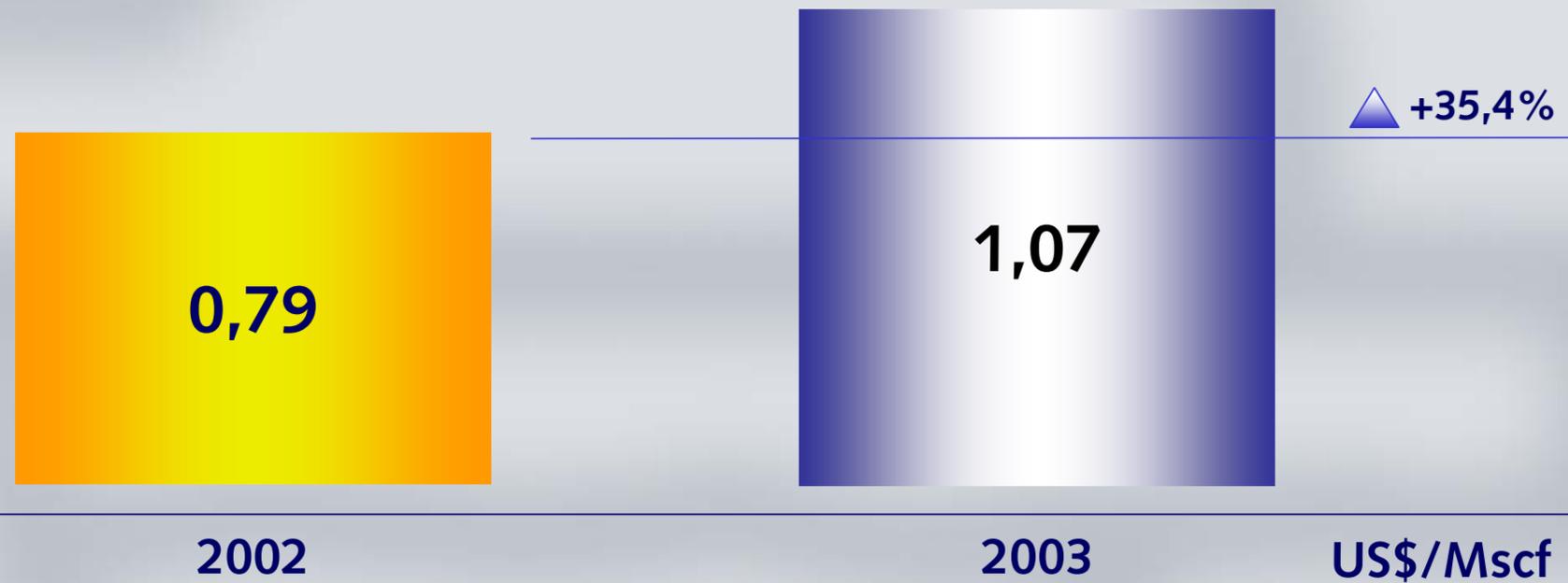
Precios de realización Líquidos

\$/BBL VS €/BBL



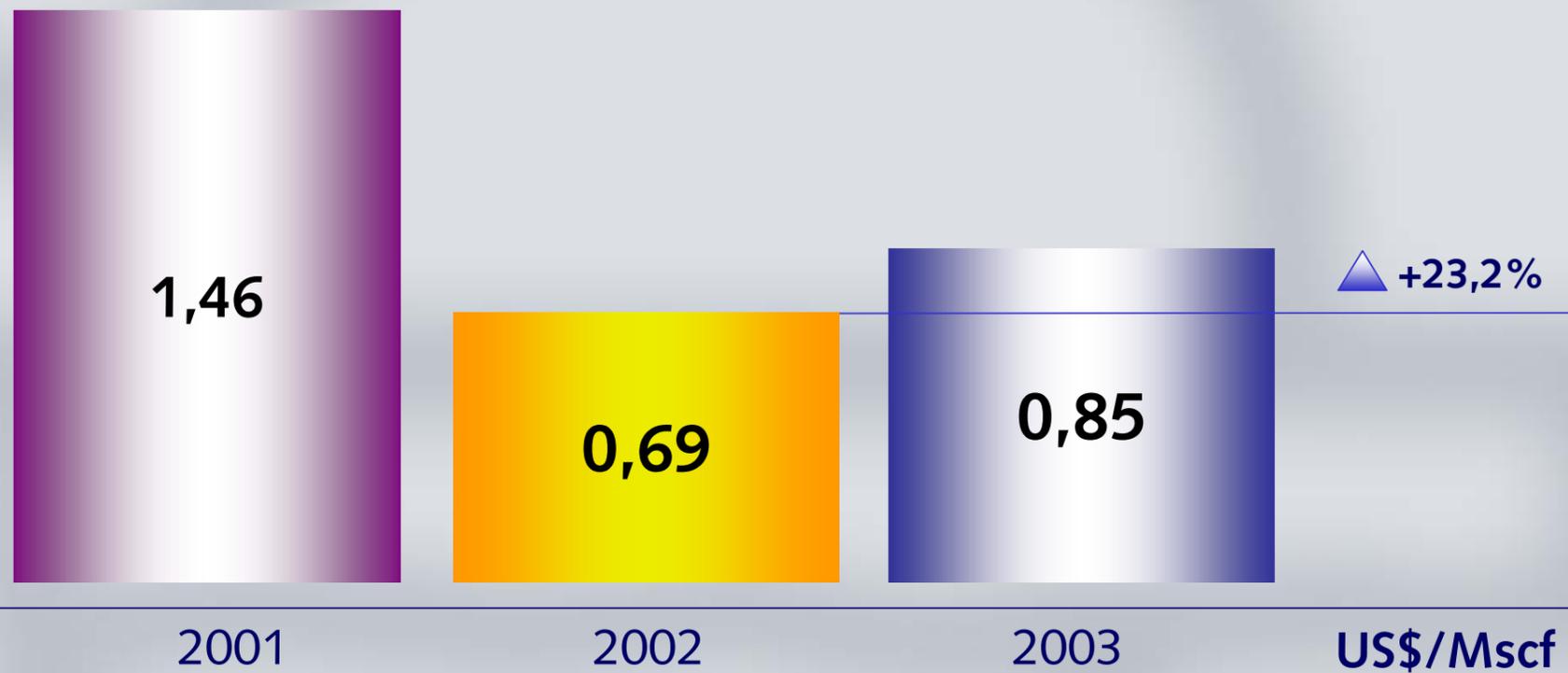
## Exploración y Producción

Precios de realización de Gas Natural



# Exploración y Producción

## Precios de gas en Argentina



# Exploración y Producción

## Producción de Hidrocarburos

Incrementos en:



# Exploración y Producción

Reservas



2002

2003

MBED

▲ +3,3%

# Exploración y Producción

Reemplazo de reservas 2001-2003

1.640

491

- 1.149

Ratio reposición ▲ +143%

Producción

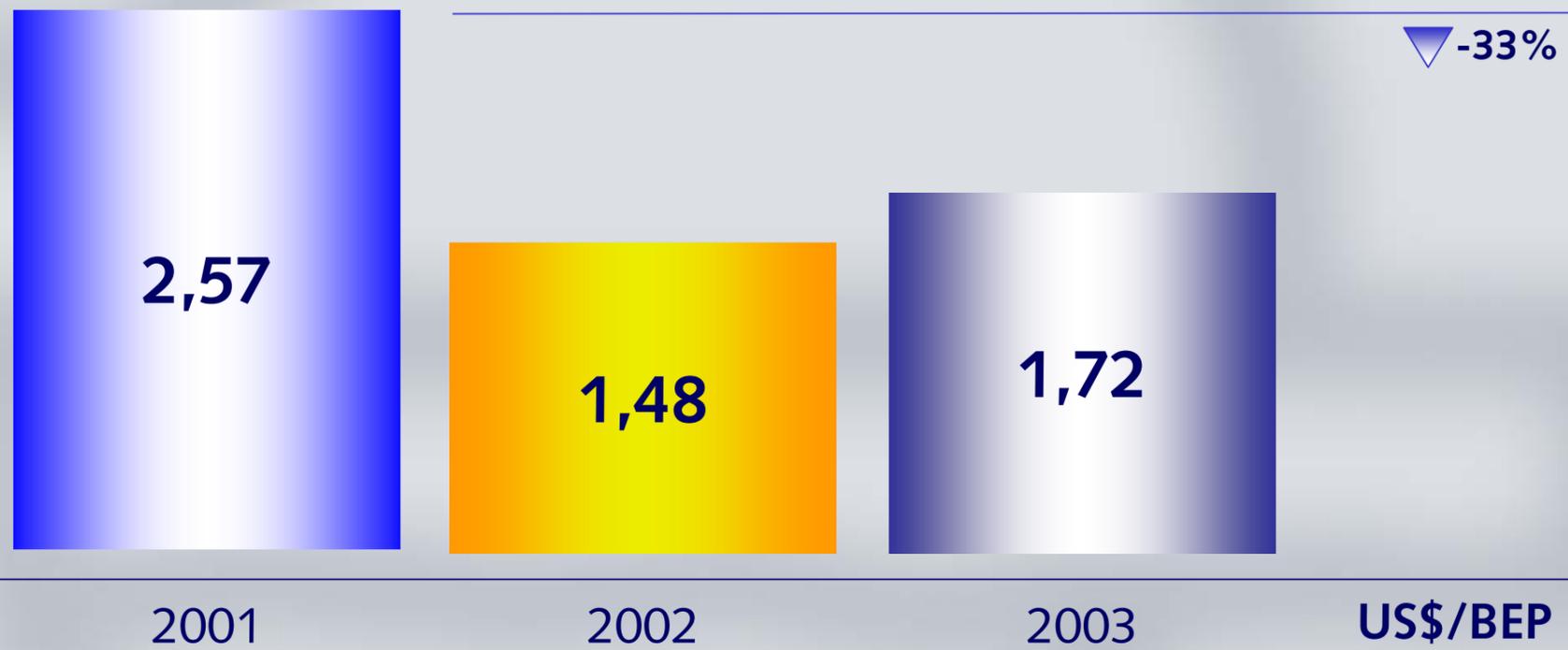
Incremento reservas

Crecimiento Neto

MBED

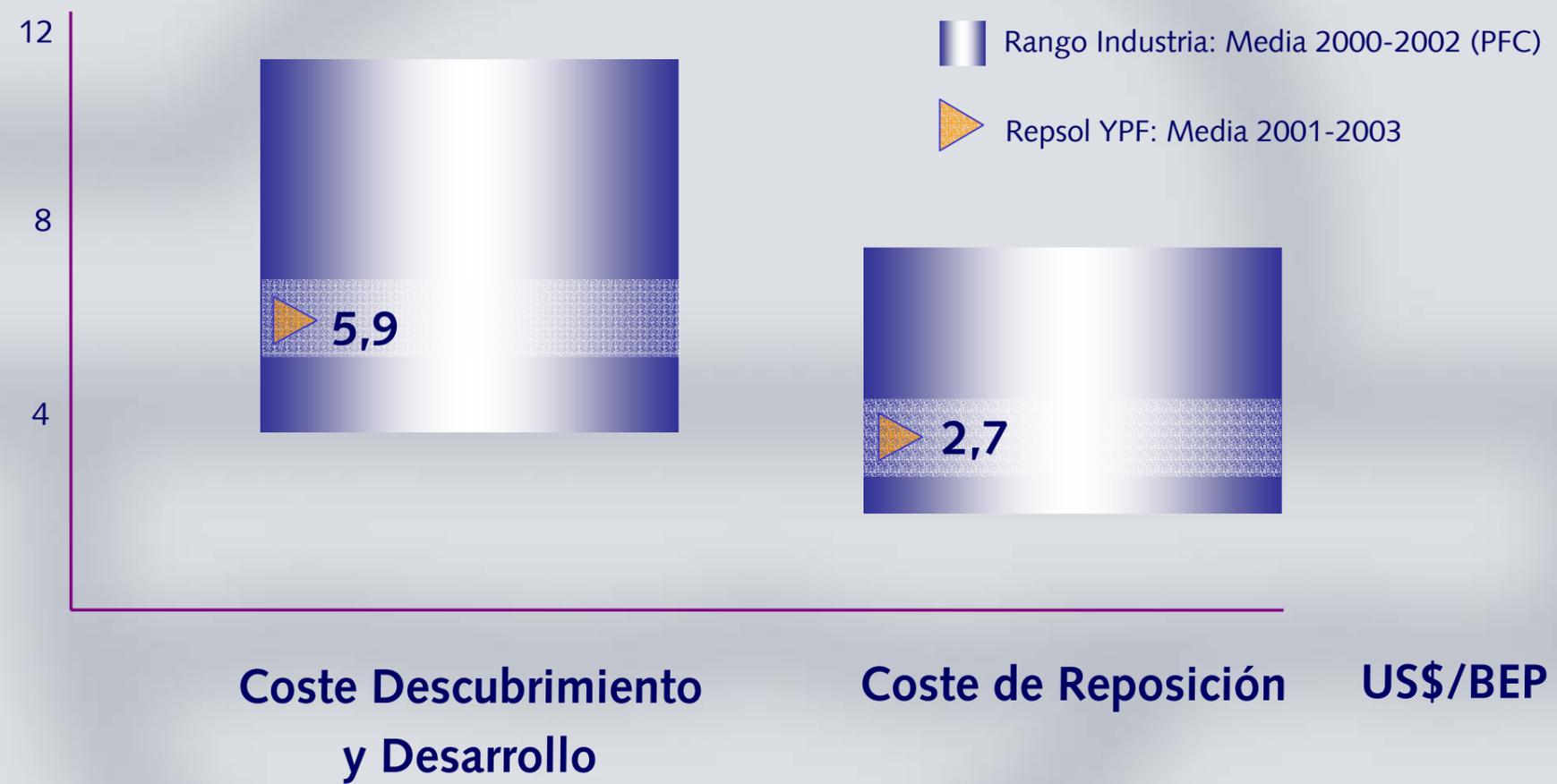
# Exploración y Producción

## Costes de extracción



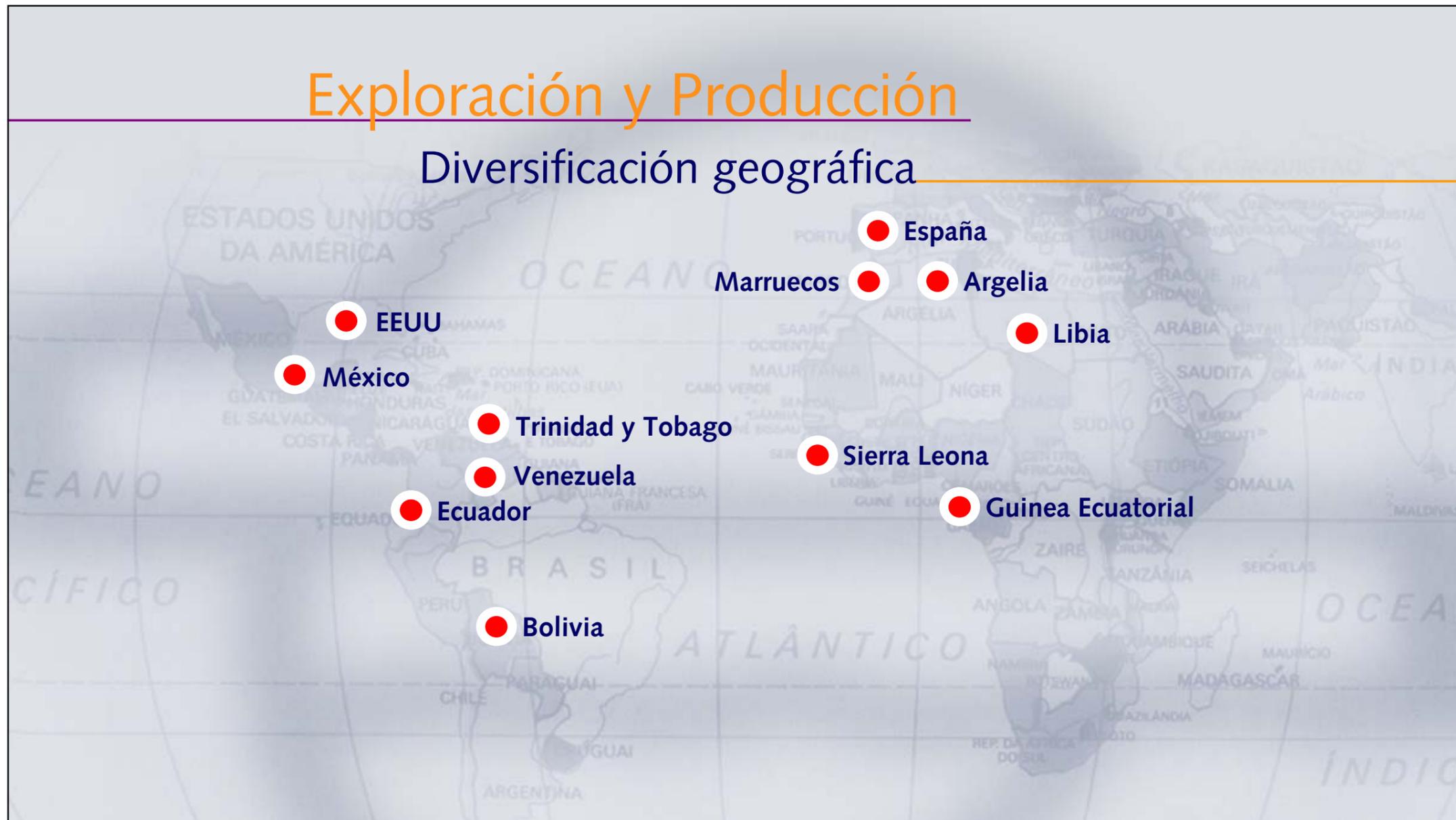
# Exploración y Producción

## Eficiencia en Costes



# Exploración y Producción

## Diversificación geográfica



## Exploración y Producción



**Trinidad y Tobago**

# Exploración y Producción



**Venezuela**

# Exploración y Producción





# Exploración y Producción



# Exploración y Producción



**Bolivia**

# Exploración y Producción



# Exploración y Producción



**Sierra Leona**

# Exploración y Producción

## Guinea Ecuatorial



# Exploración y Producción



**Marruecos**

# Exploración y Producción

Perspectivas 2004

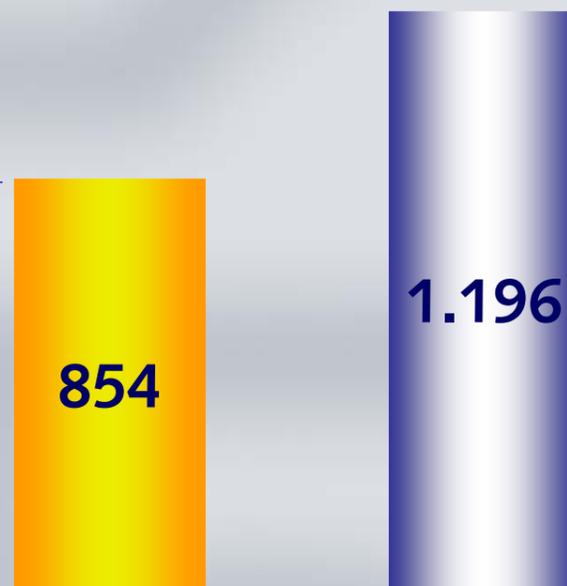




## Refino y Marketing

### Resultado Operativo

+40% ▲



2002

2003

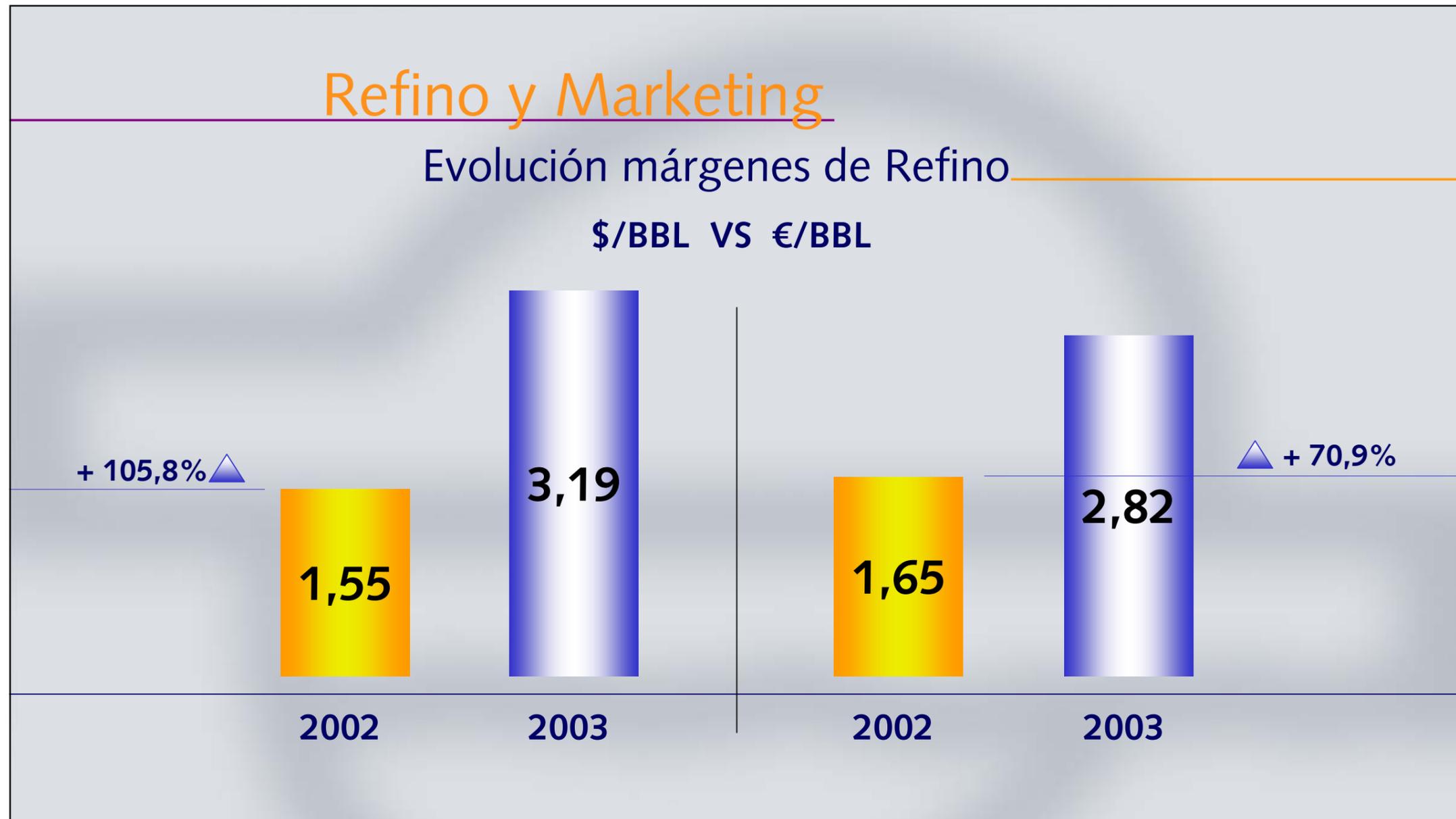
M€

- Mejora del margen de refino
- Incremento del volumen refinado
- Aumento de ventas de productos

## Refino y Marketing

Evolución márgenes de Refino

\$/BBL VS €/BBL



# Refino y Marketing

Capacidad de Destilación

España 59%

Capacidad instalada: 1.234 kbp/d

Perú 54%

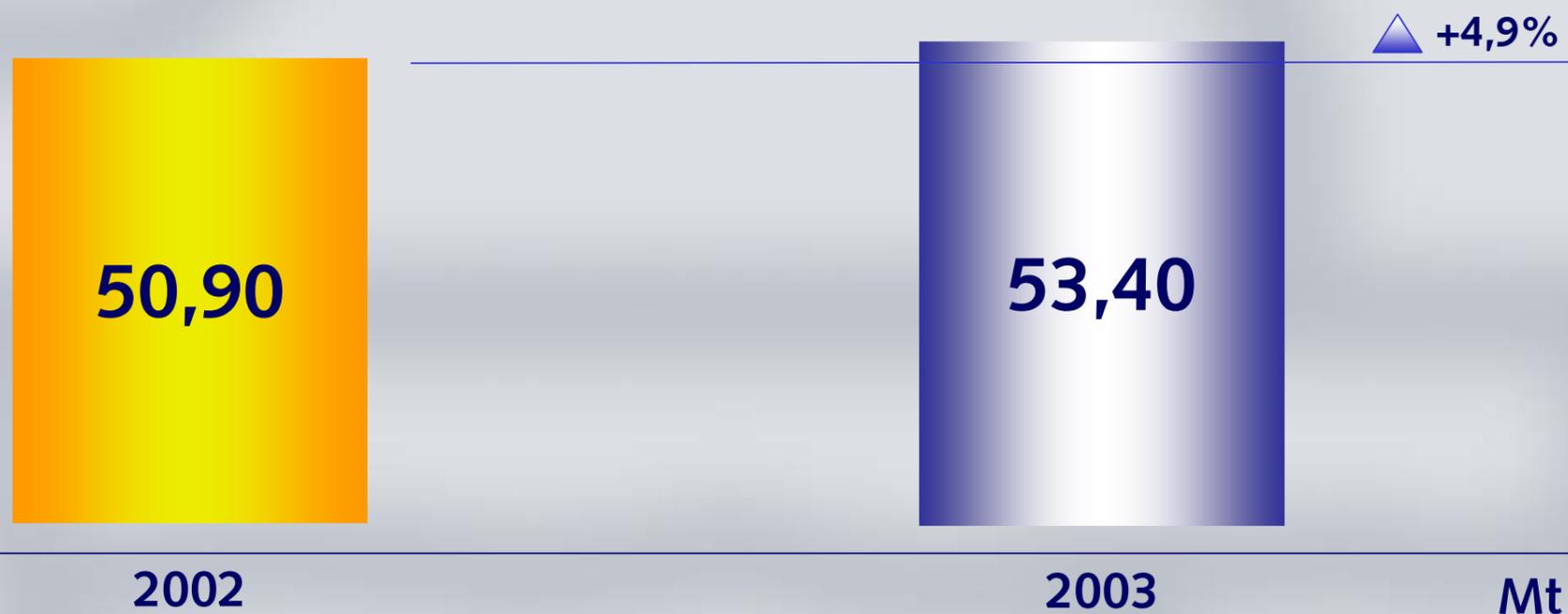
Brasil 2 Refinerías

Argentina 50%



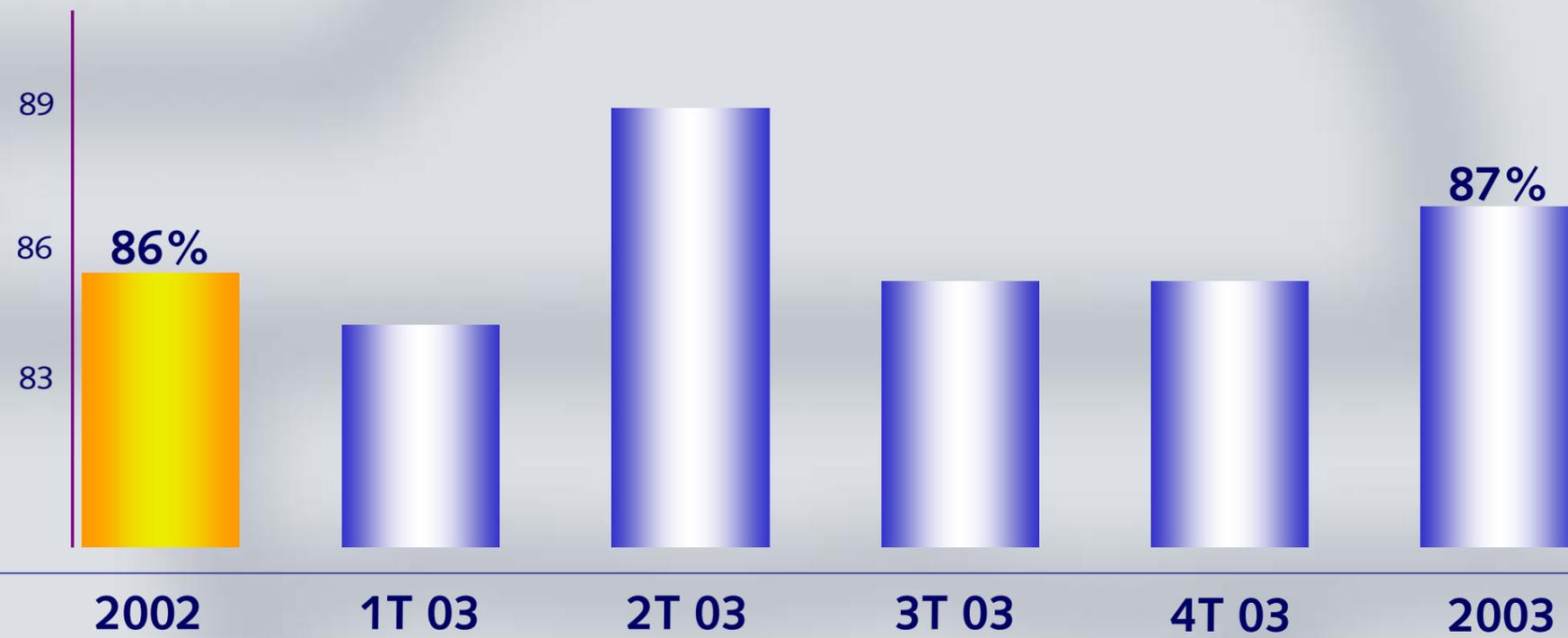
## Refino y Marketing

Crudo Procesado



## Refino y Marketing

### Utilización de la Capacidad de Refino



## Refino y Marketing

---

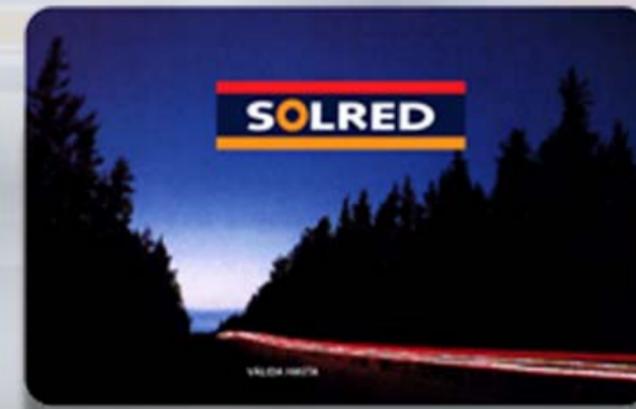
### Estaciones de servicio

---

- Aumento de la gestión directa de la red
- Márgenes comerciales en España similares a 2002
- Mejores márgenes en Argentina por el traslado a precios de la devaluación
- Crecimiento del negocio Non-Oil y lanzamiento de nuevos productos y servicios

# Refino y Marketing

Crecimiento de los negocios Non-Oil



## Refino y Marketing

Ventas de productos petrolíferos



# Refino y Marketing

## Resultado GLP



2002

■ Latinoamerica

2003

M€

## Refino y Marketing

Ventas de GLP



2002

2003

Kt

# Refino y Marketing

---

## Perspectivas 2004

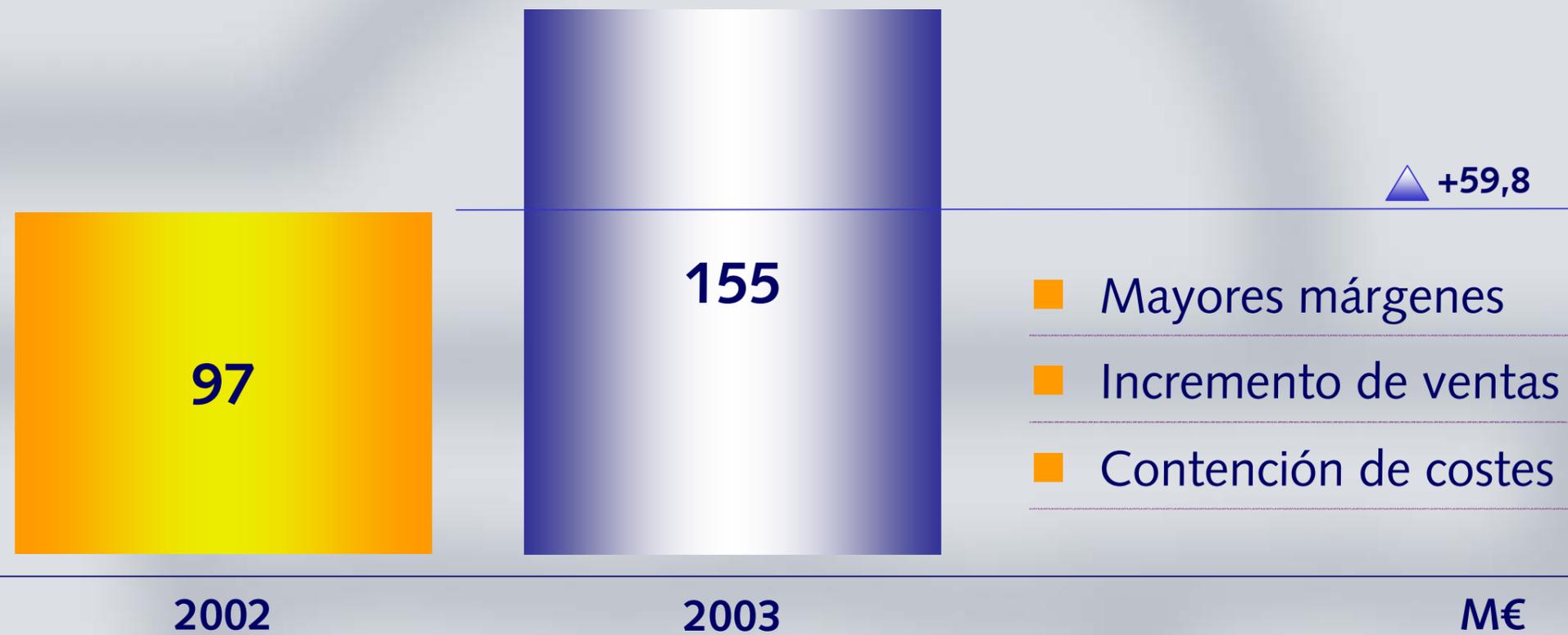
---

- Incrementar capacidad de conversión del Grupo
    - Mild Hydrocracker en Puertollano
    - Unidad de vacío- visbreaking en Perú
  - Aumentar las actividades Non-Oil y los programas de fidelización
-



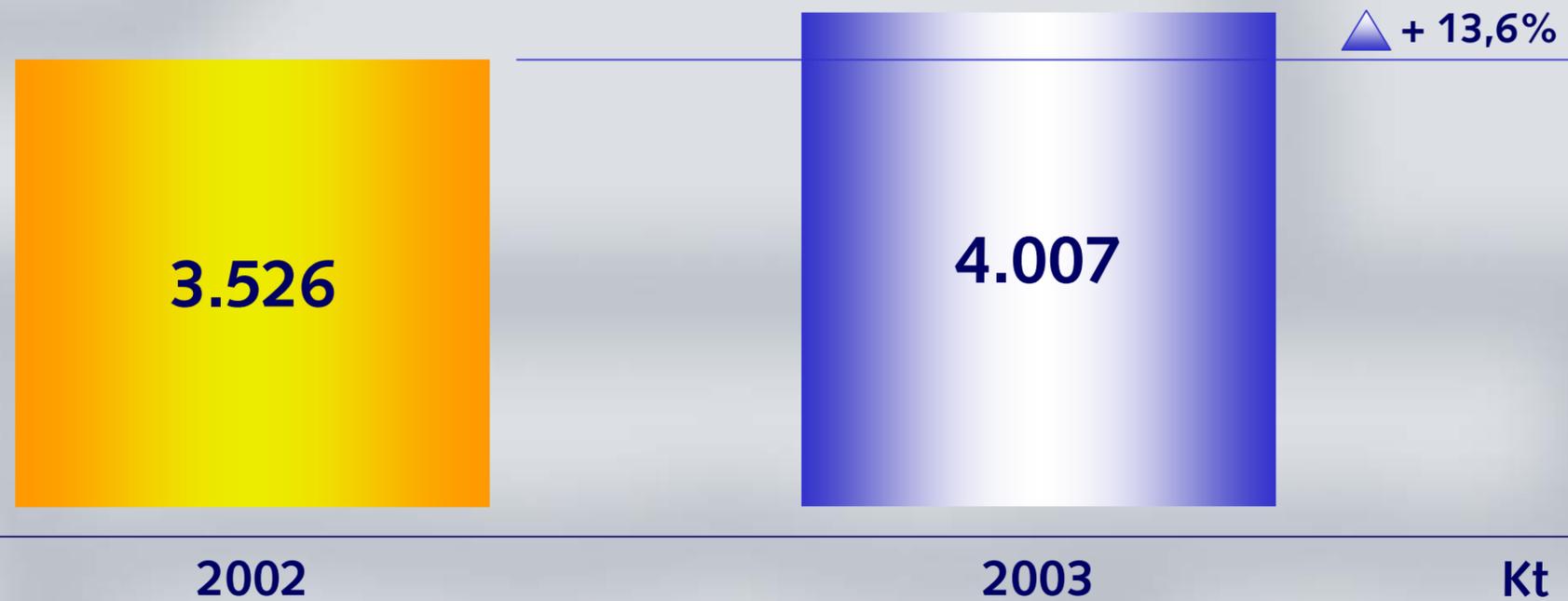
# Química

## Resultado Operativo



## Química

### Ventas de productos petroquímicos



# Química

---

## Perspectivas 2004

---

- Sólida posición en los mercados internacionales

---

- Optimizar la estructura de costes
  - Unidad de vacío- visbreaking en Perú

---

- Mantener la integración con el Refino y la Exploración y Producción

---



# Gas y Electricidad

## Resultado Operativo

 Efectos de Consolidación



- Cambio de consolidación de Enagas
- Nuevo sistema retributivo en España
- Reclasificación de resultados de sociedades participadas en Latinoamérica

2002

2003

M€

## Gas y Electricidad



# Gas y Electricidad

---

## Perspectivas 2004

---

- Construcción del 4º tren de Trinidad y Tobago
- Inicio de desarrollo de Lázaro Cárdenas
- Operaciones de GNL en la cuenca Atlántica norteamericana
- Desarrollo de proyectos integrados en el norte de África y Golfo Pérsico

# **Evolución Financiera**

---

# Evolución Financiera

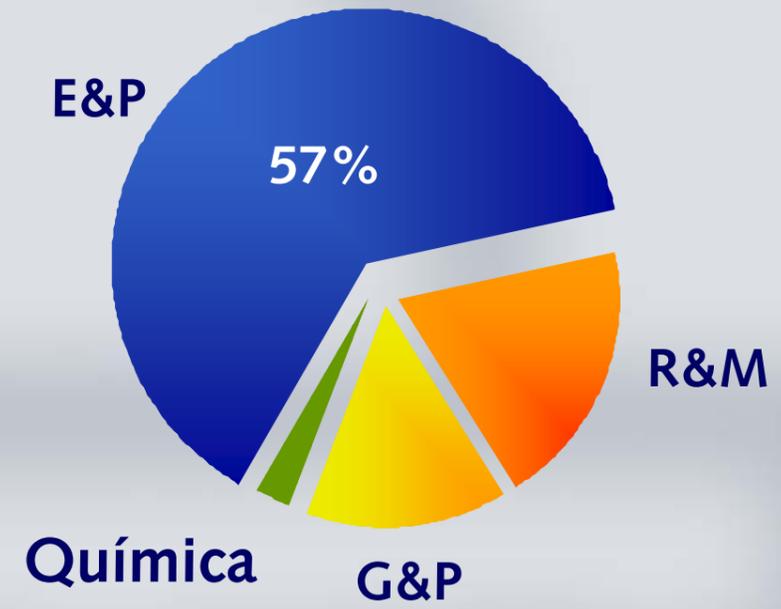
## Inversiones



2002



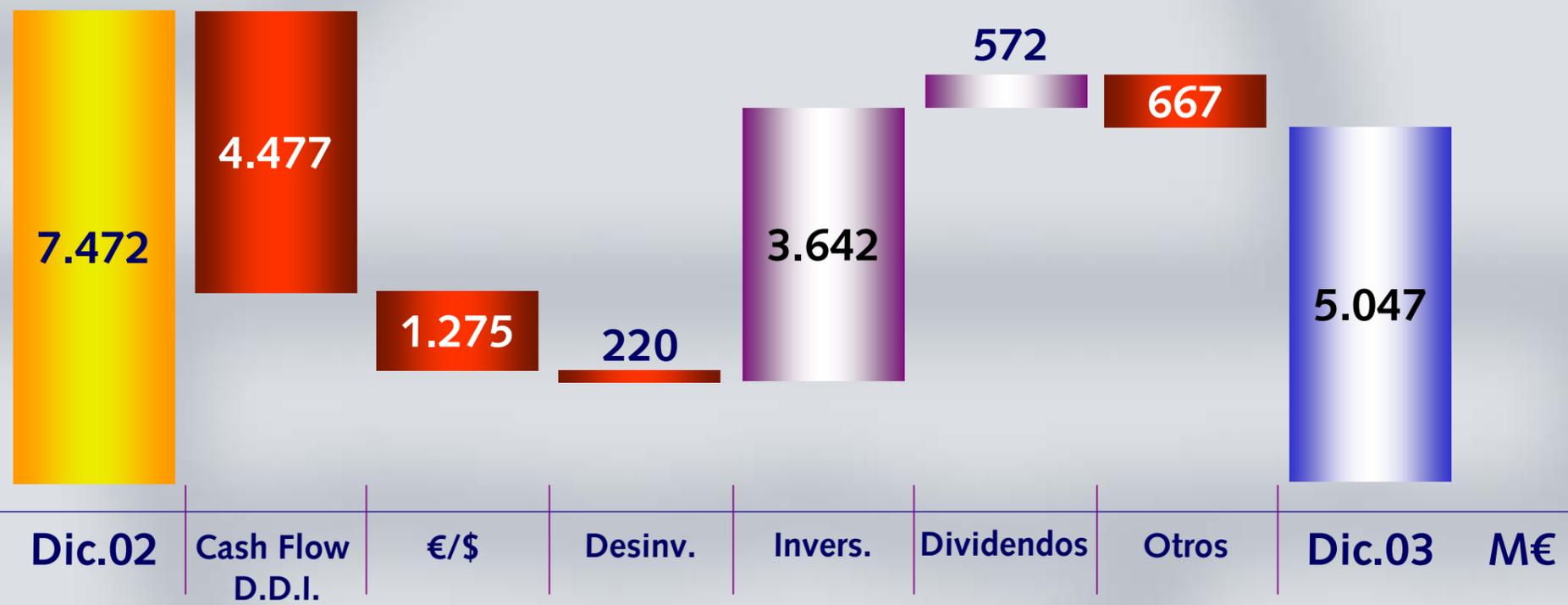
2003



M€

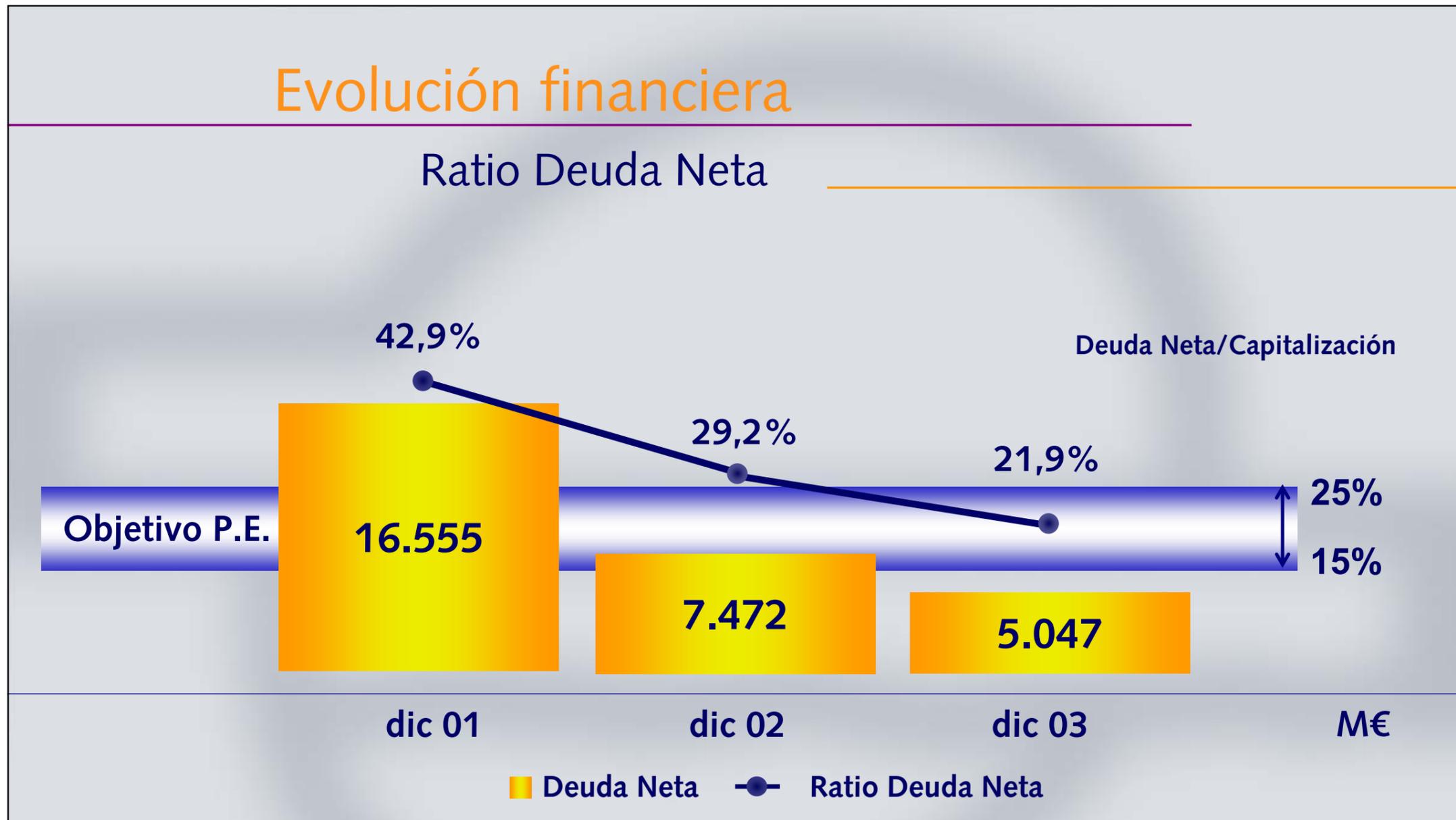
## Evolución financiera

### Variación deuda neta 2003



# Evolución financiera

## Ratio Deuda Neta



## Evolución financiera

### Gastos Financieros



## Manteniendo un crecimiento sostenido y rentable

---

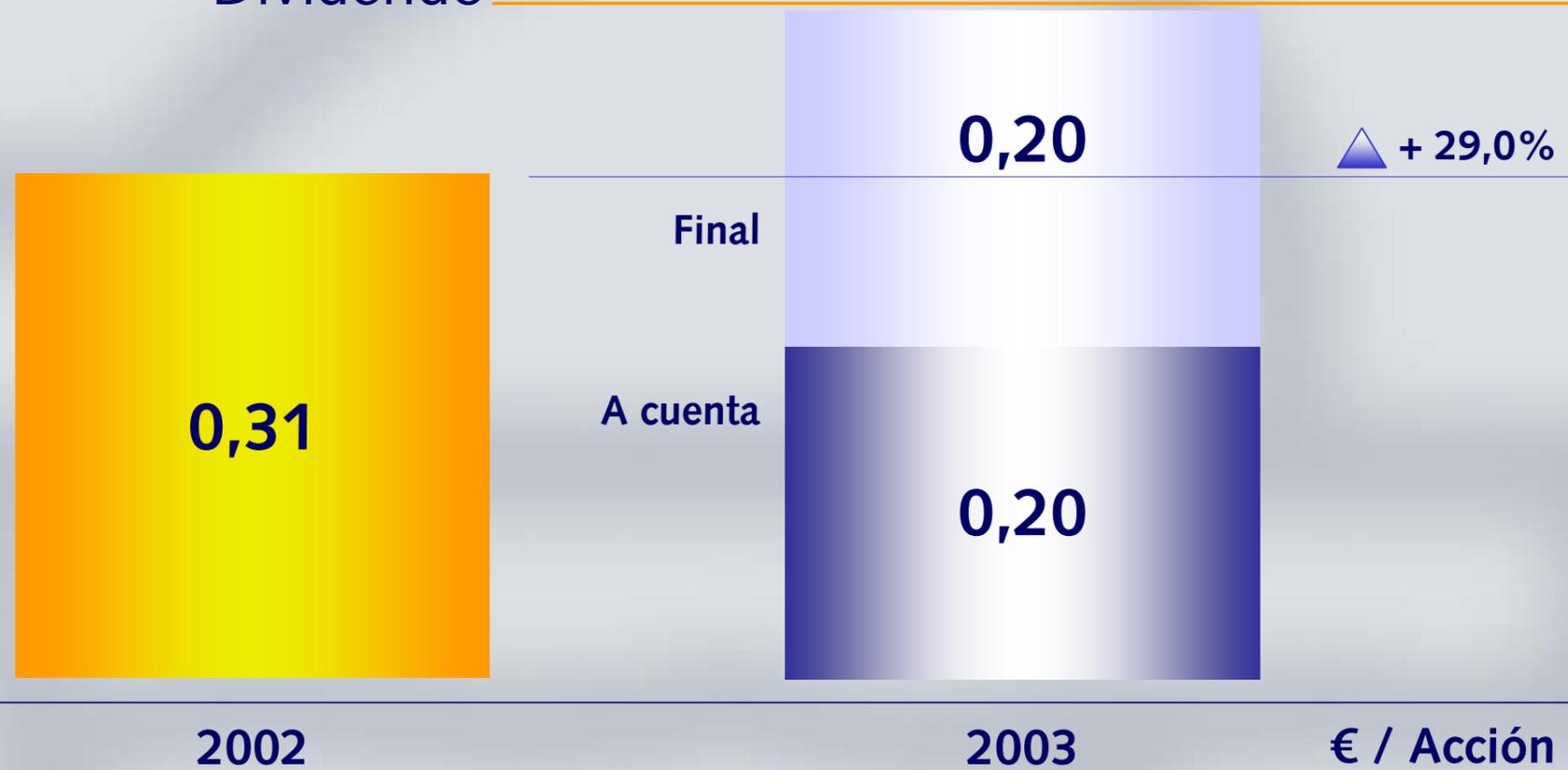
- Mejora de la eficiencia y productividad
- Disciplina inversora
- Consecución de una rentabilidad creciente
- Obtención de un posicionamiento competitivo privilegiado



**Alfonso Cortina**  
**Presidente Ejecutivo**

## Remuneración a los accionistas

Dividendo



## Gobierno Corporativo

---

- 2003 Instauración del **nuevo Reglamento del Consejo de Administración** complementado por los distintos Reglamentos de las Comisiones del Consejo. En línea con:
  - **Informe Aldama**
  - **Ley de transparencia**
  - **Sarbanes Oxley Act**

## Gobierno Corporativo

---

- 4 de Abril de 2003. Aprobación en la Junta General de Accionistas de un **Reglamento de la Junta**.
- Julio de 2003. Aprobación por el Consejo de un nuevo **Reglamento de Conducta** del Grupo Repsol YPF en el ámbito del Mercado de Valores.
- Noviembre 2003. Aprobación de la **Norma de Ética y Conducta de los Empleados** del Grupo Repsol YPF.
- Febrero 2004. Adaptación de nuestra página Web a la **Ley de Transparencia**.

## Prima de asistencia

---

**0,02 € por acción**

# **Propuestas a la Junta**

---

# Junta General de Accionistas 2004