

Junta General de Accionistas 2004

**Alfonso Cortina
Presidente Ejecutivo**

Expansión e Internacionalización

Resultado Operativo



Entorno Macroeconómico

2003

Entorno Macroeconómico

Primera mitad del año

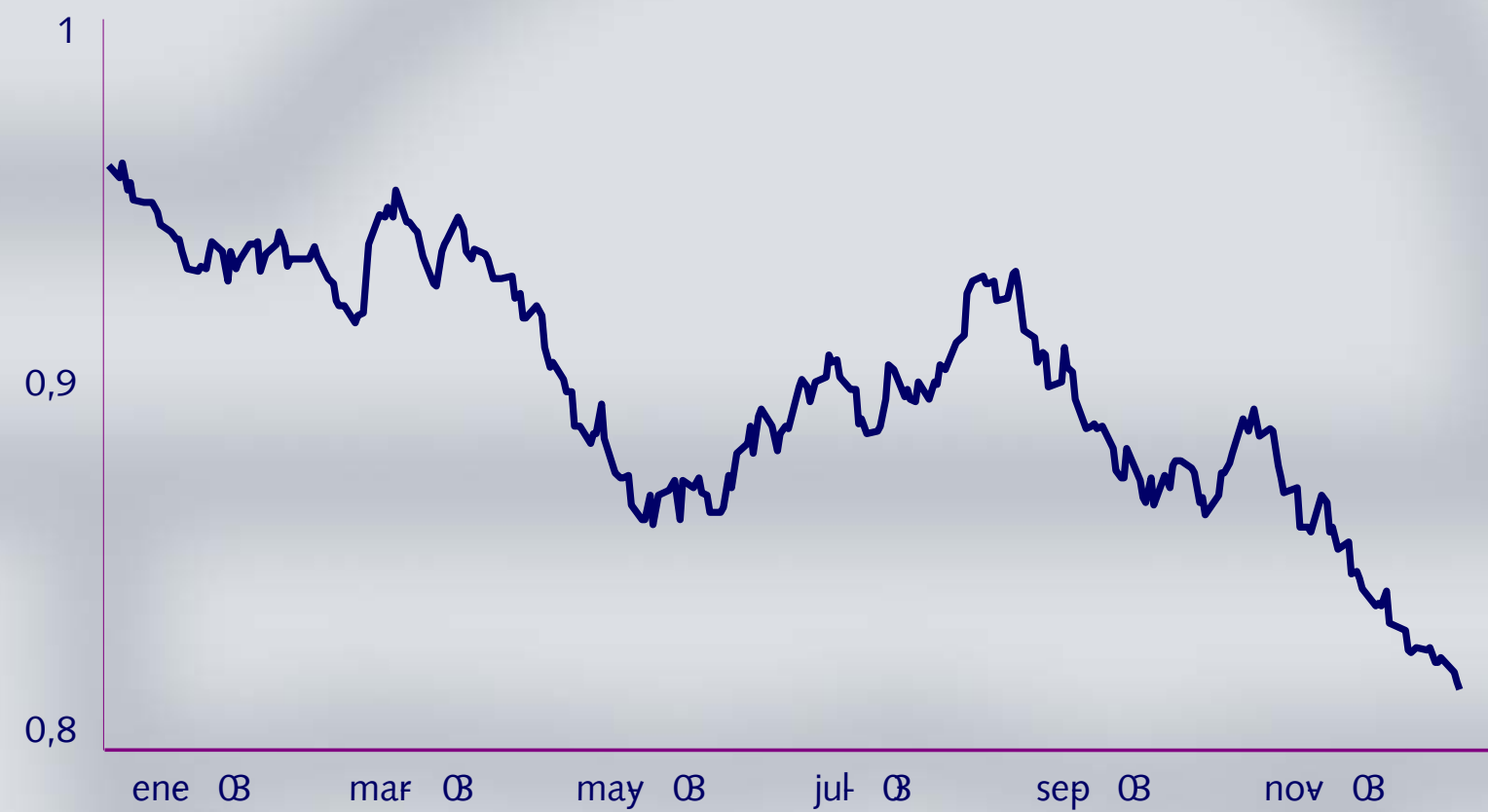
- Incertidumbres derivadas de la situación en Oriente Medio
 - Falta de confianza de los consumidores
-

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

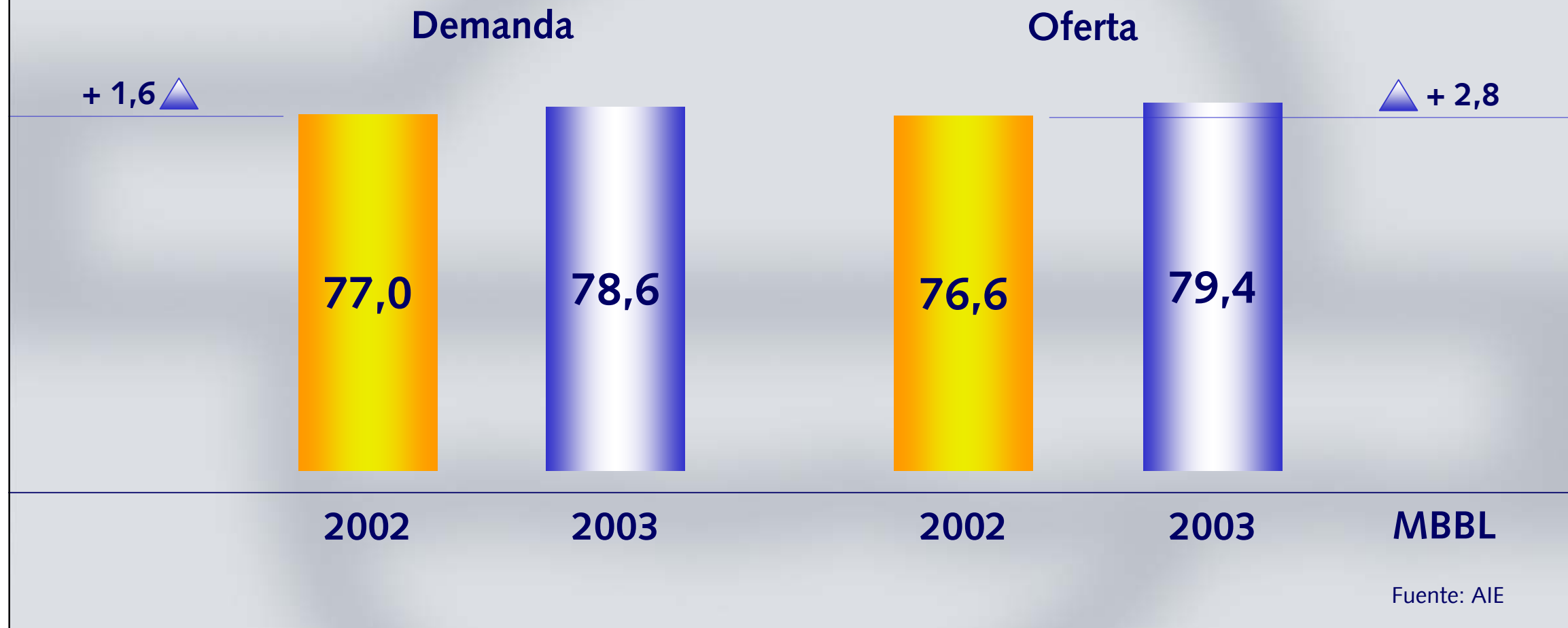
Cotización Dólar frente al Peso



Fuente: ECOWIN AB

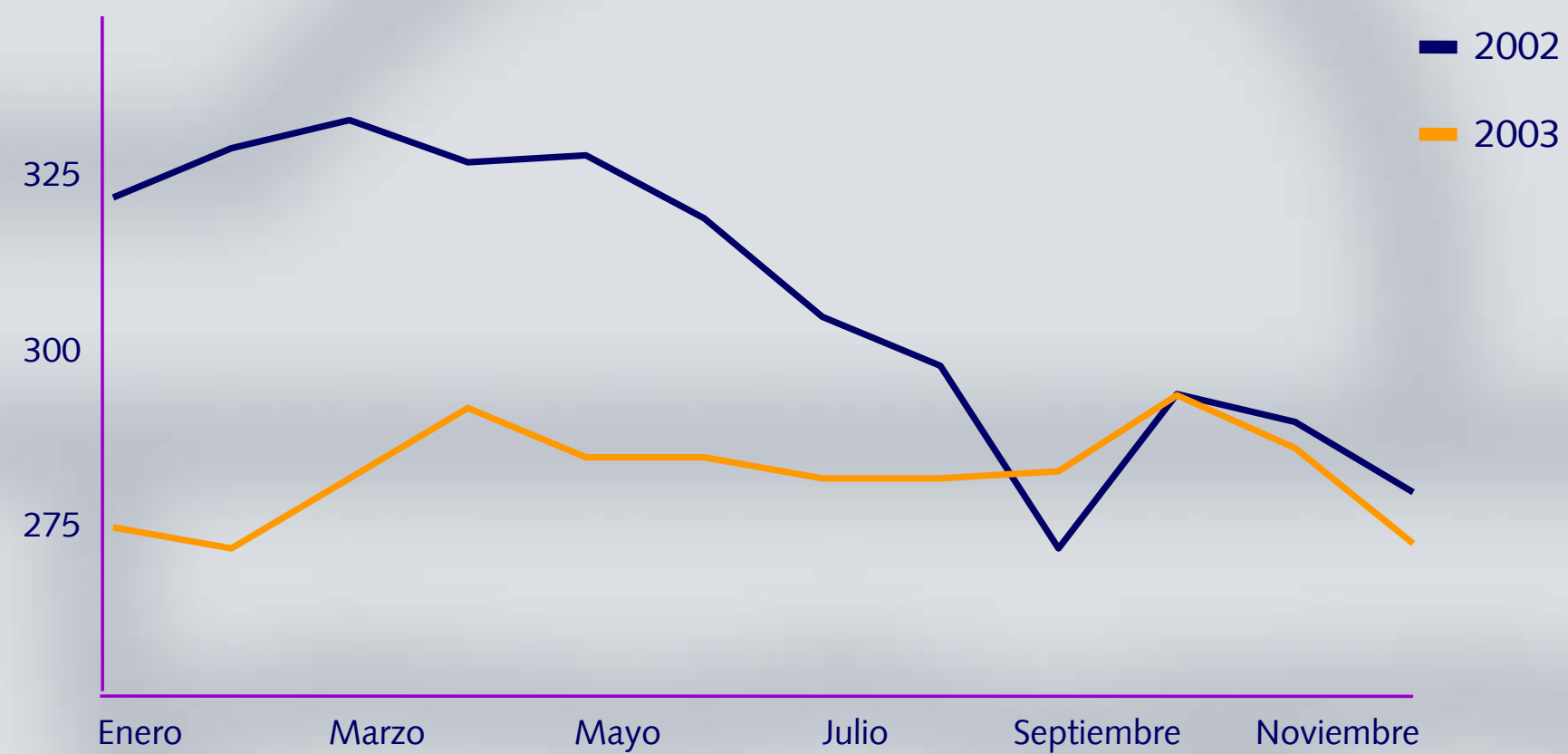
Entorno Macroeconómico

Mercado del Petróleo



Entorno Macroeconómico

Stocks de crudo en EE.UU.



MBBL

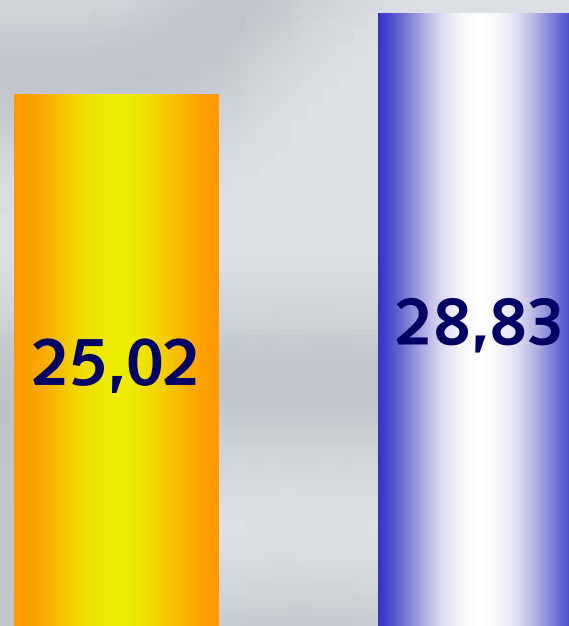
Fuente: EIA

Entorno Macroeconómico

Evolución precio del crudo Brent

\$/BBL VS €/BBL

+ 15,2% ▲



2002

2003



▼ - 3,7%

2002

2003

Entorno Macroeconómico

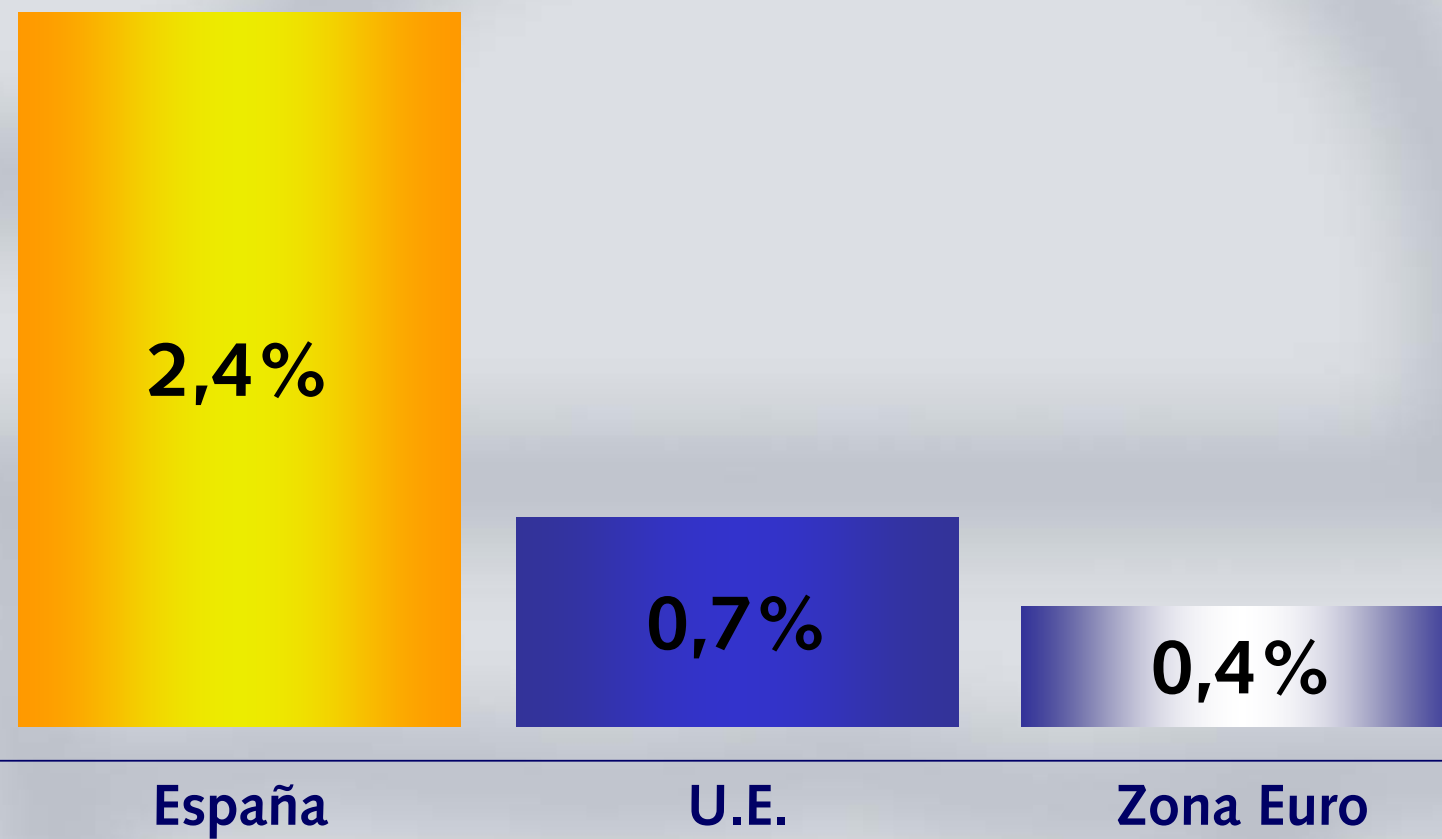
Evolución márgenes de Refino

\$/BBL VS €/BBL



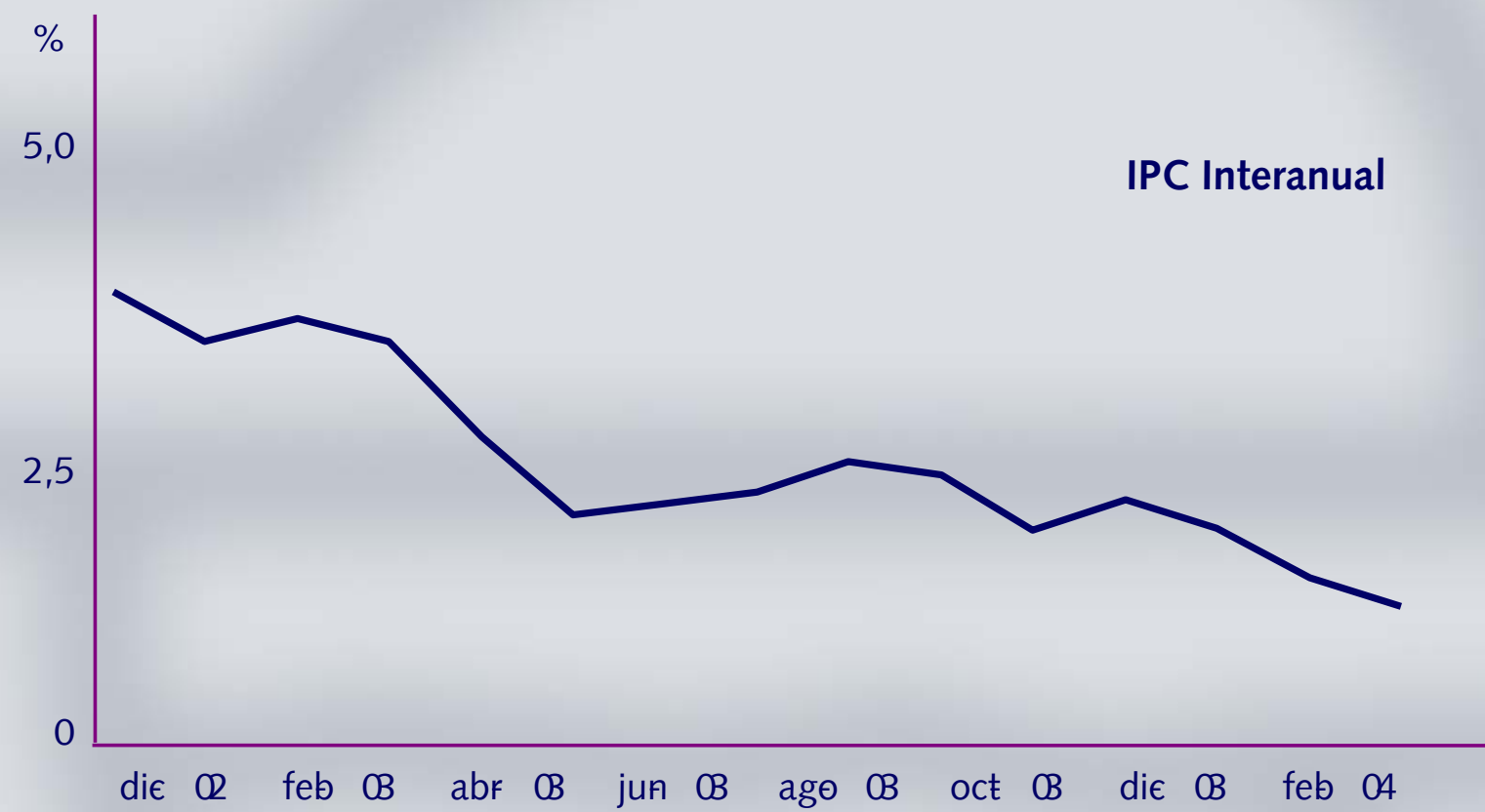
Entorno Macroeconómico

Recuperación económica PIB Internacional



Entorno Macroeconómico

Estabilidad de precios en España



Fuente: INE

Entorno Macroeconómico

Recuperación Económica (PIB Interanual)

8,7%

2002

Argentina

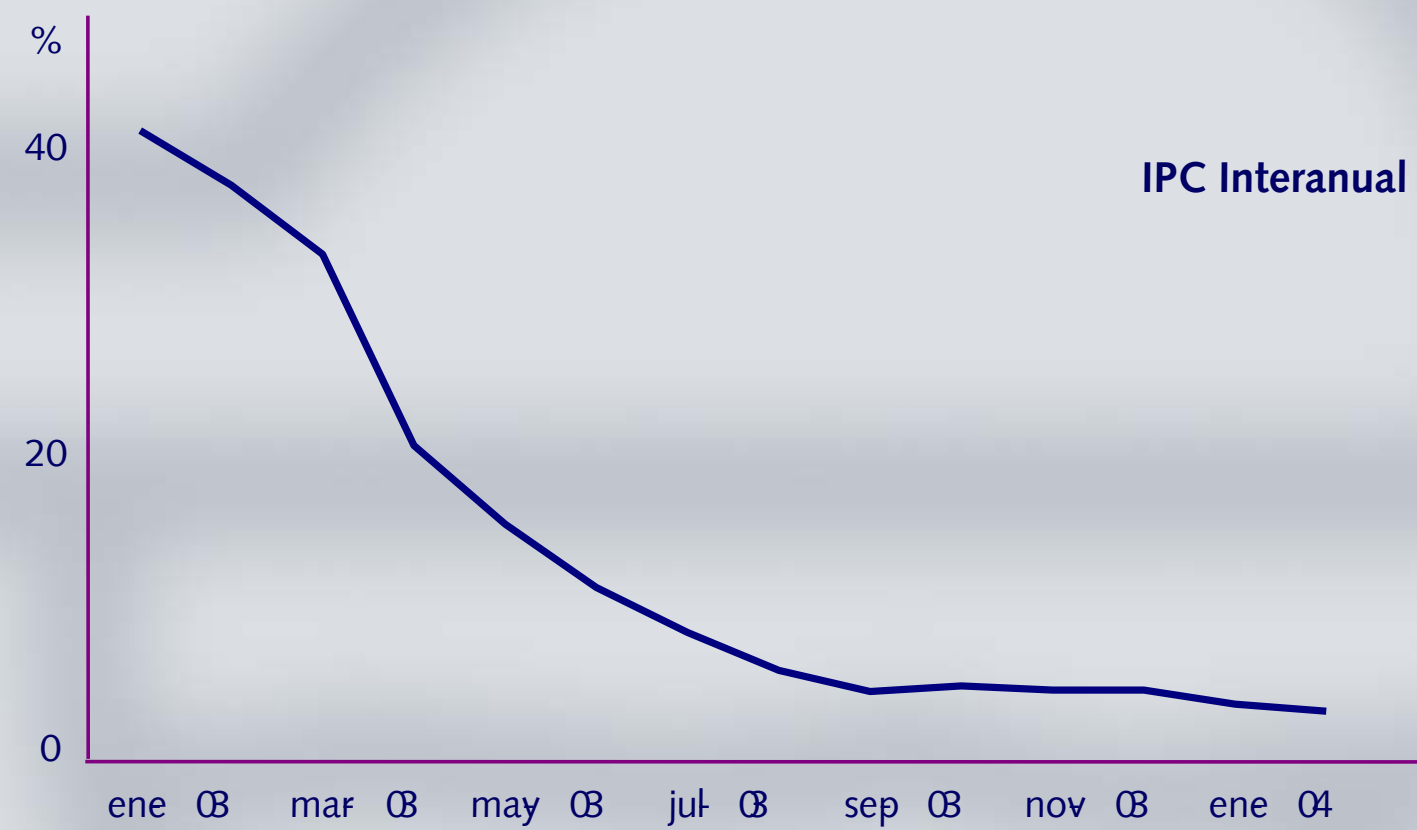
2003

- 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





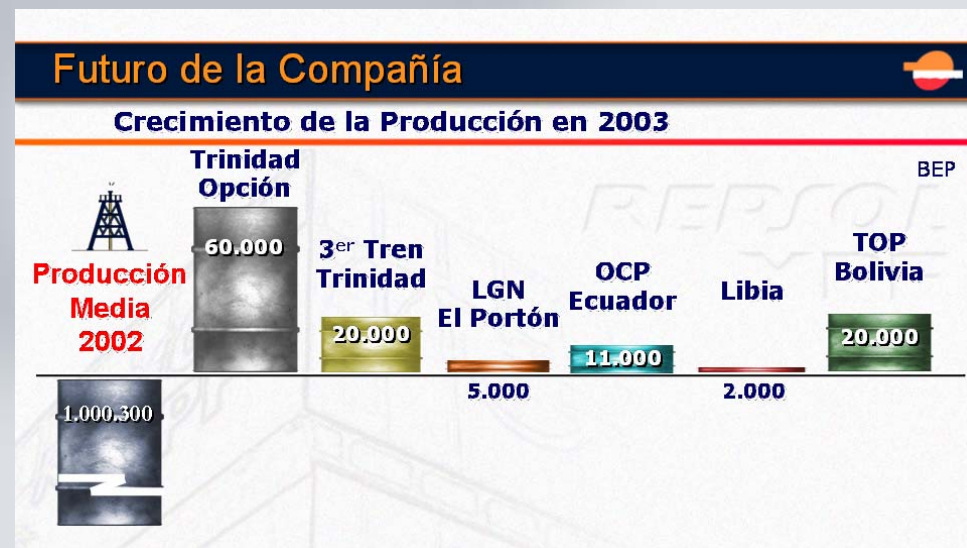
Cumplimiento de Objetivos

Producción de Hidrocarburos

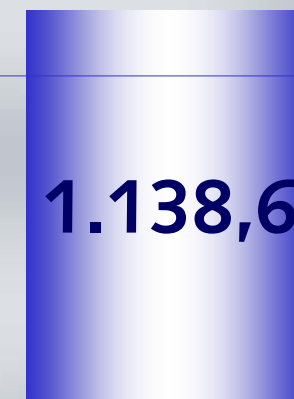
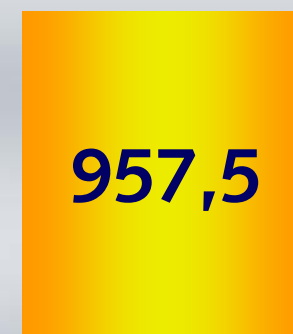


Compromiso

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

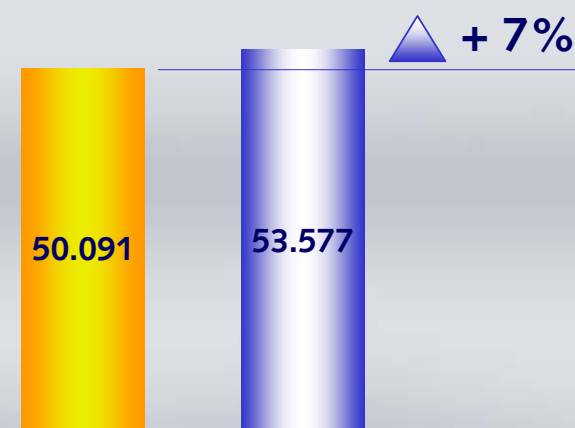


Compromiso

- 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

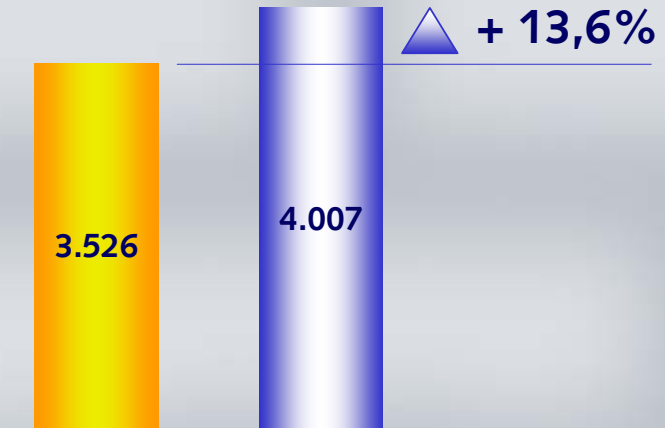
Logro

Ventas de productos petrolíferos



Logro

Ventas de productos petroquímicos



2002

2003

2002

2003

Kt

Cumplimiento de Objetivos

Desconcentración Geográfica

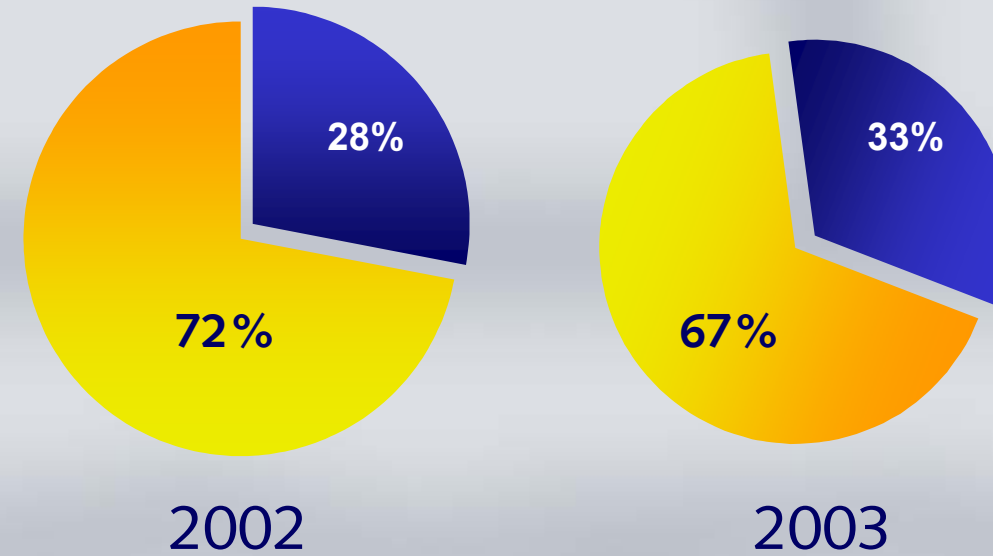


Compromiso



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



118

670

2001 → 2003

900

2007E

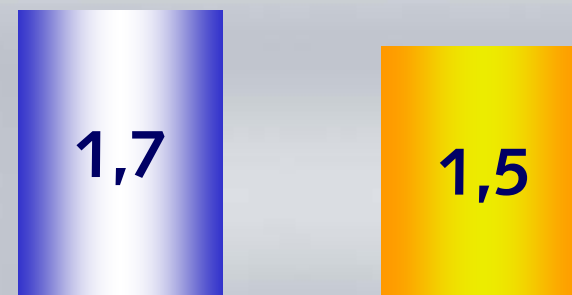
Ahorros
Adicionales
(2004-2007)

M€

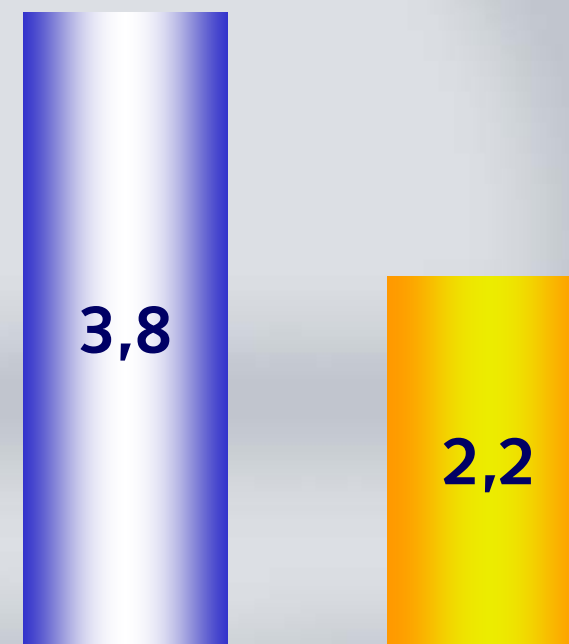
Excelencia Operativa

Eficiencia en costes

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



Coste de descubrimiento



Coste de extracción

US\$BEP

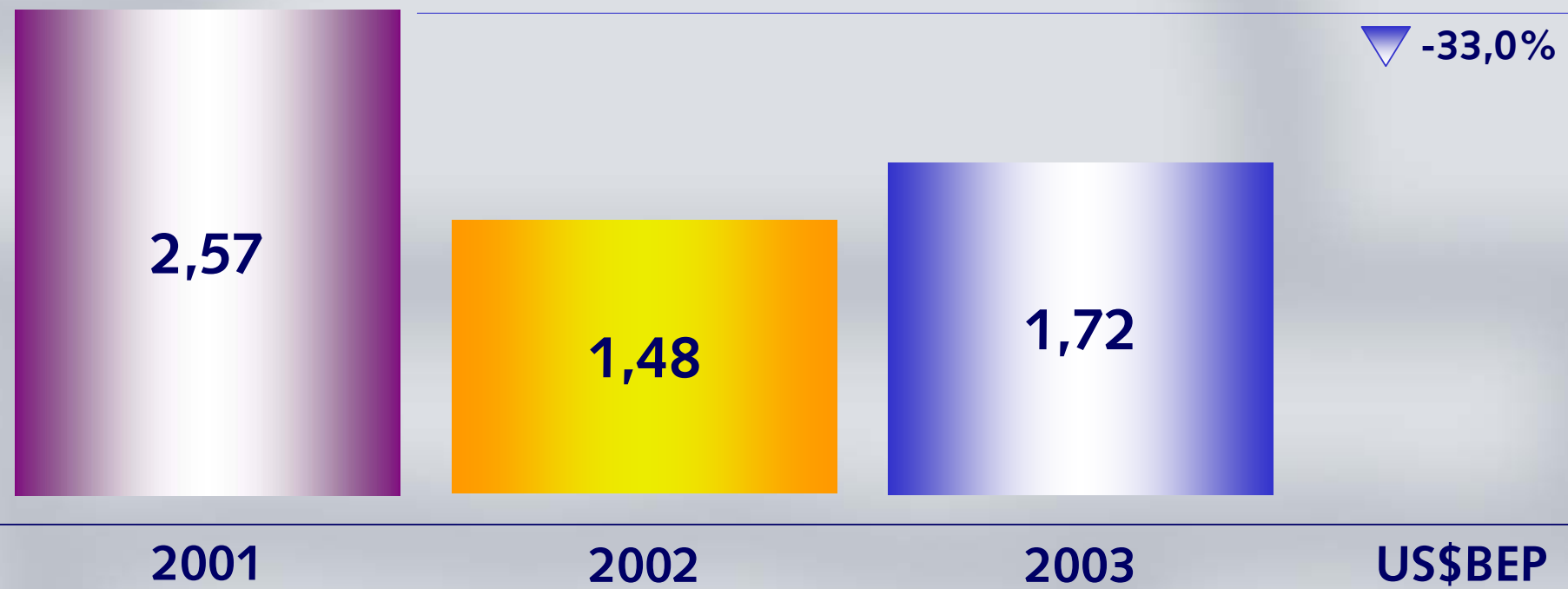
Estimaciones basadas en las actividades del SFAS 69

Fuente: PFC

Excelencia Operativa

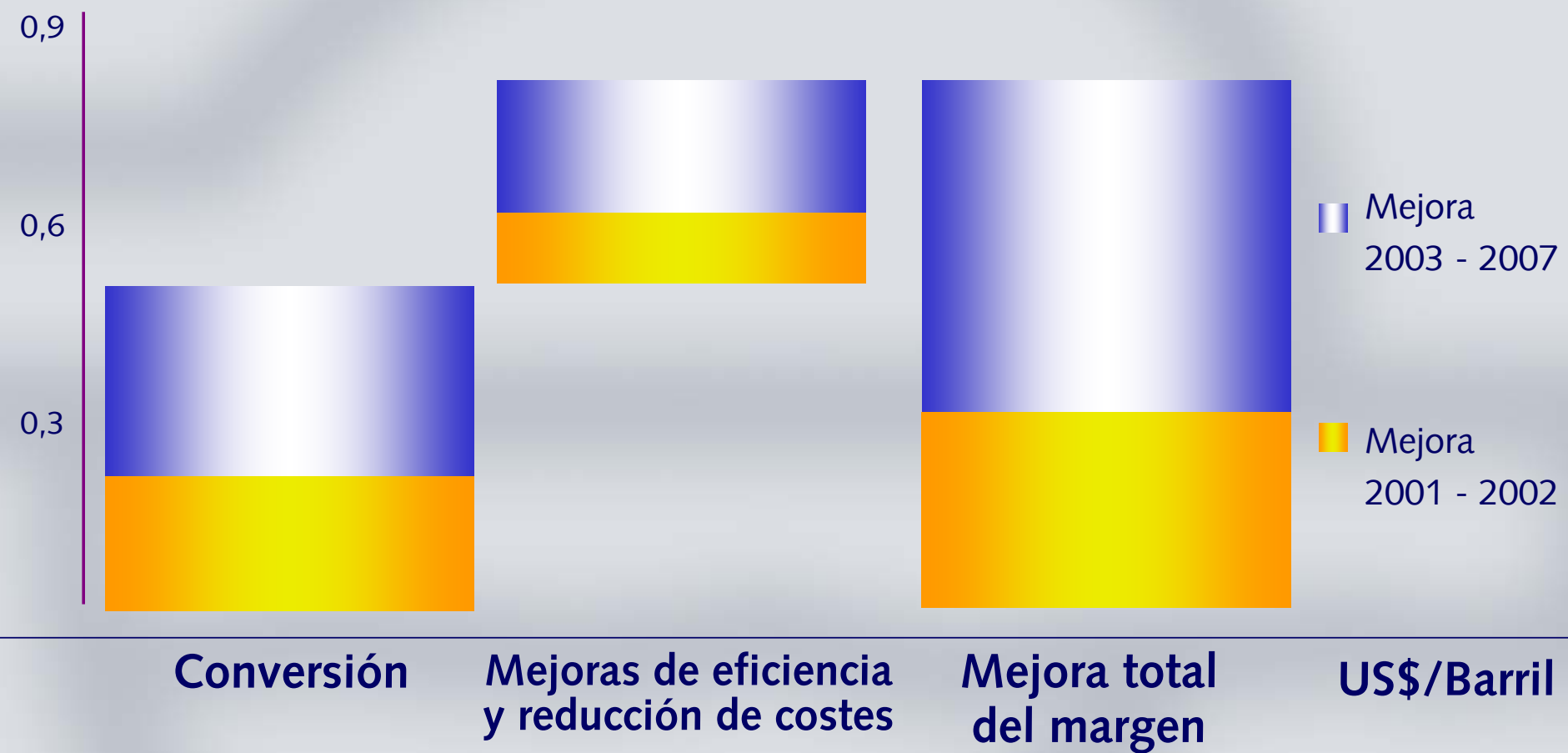
Eficiencia en costes

coste de extracción



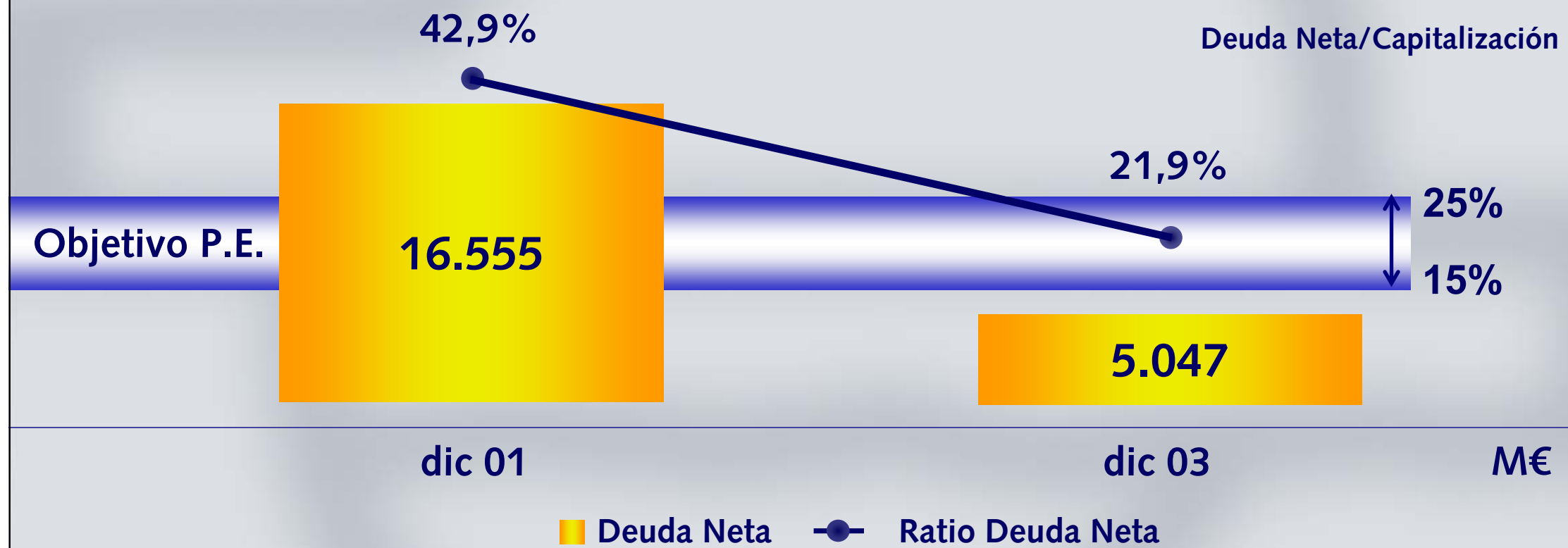
Excelencia Operativa

Mejora de los márgenes de Refino



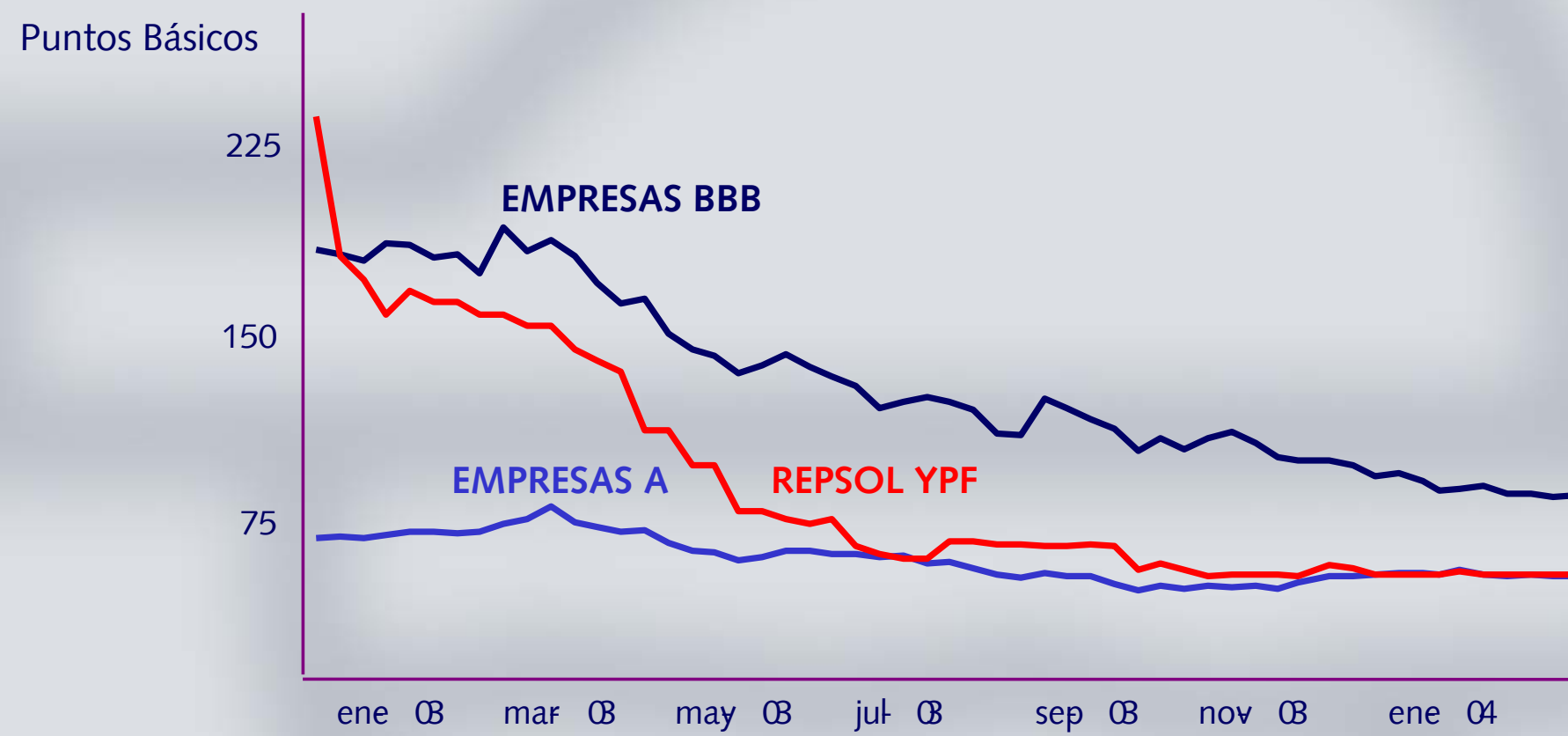
Fortaleza Financiera

Ratio Deuda Neta



Fortaleza Financiera

Diferencial Crediticio



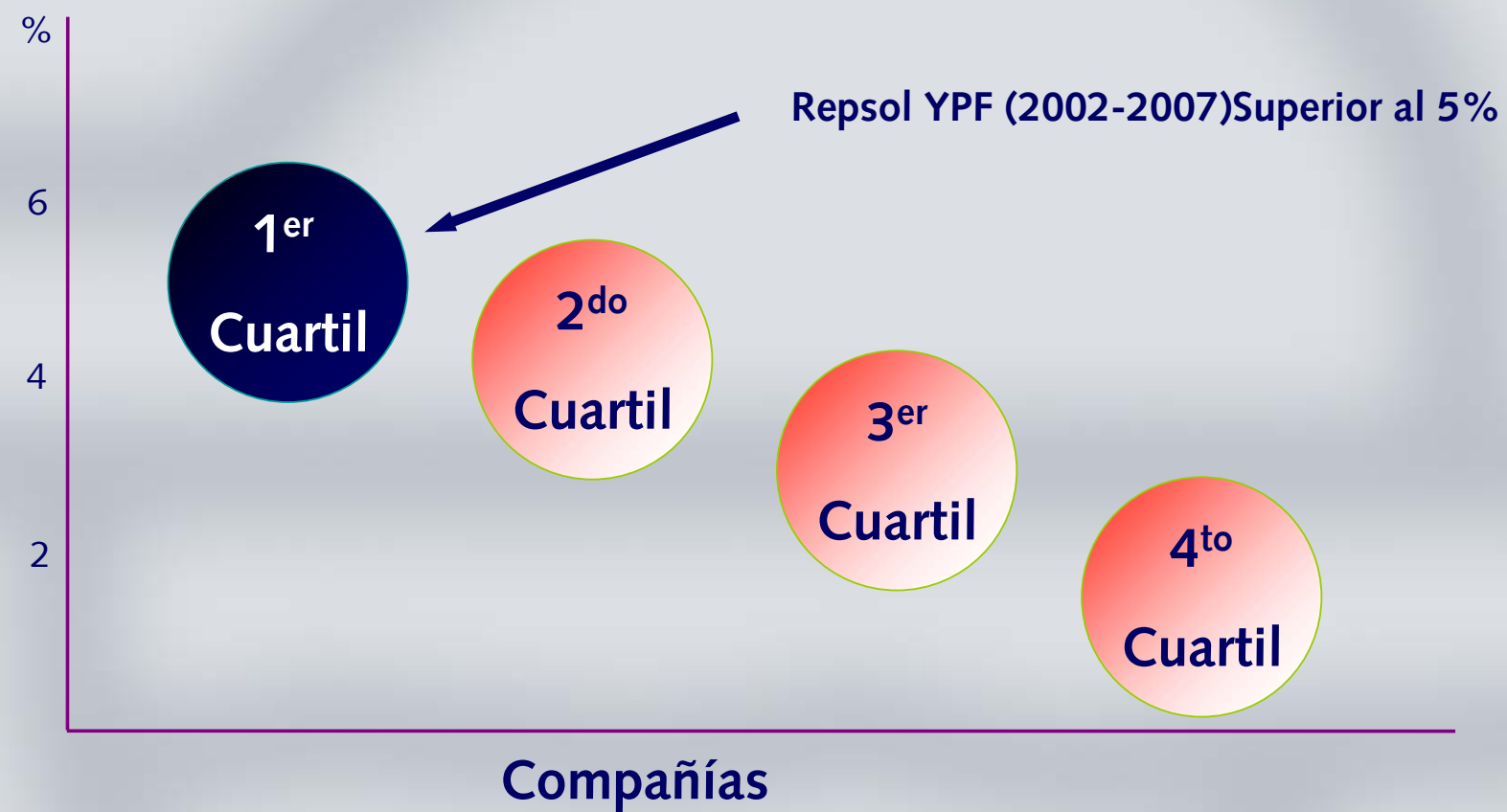
Fuente: IBOXX

Fortaleza Financiera



Crecimiento Rentable

Crecimiento de producción



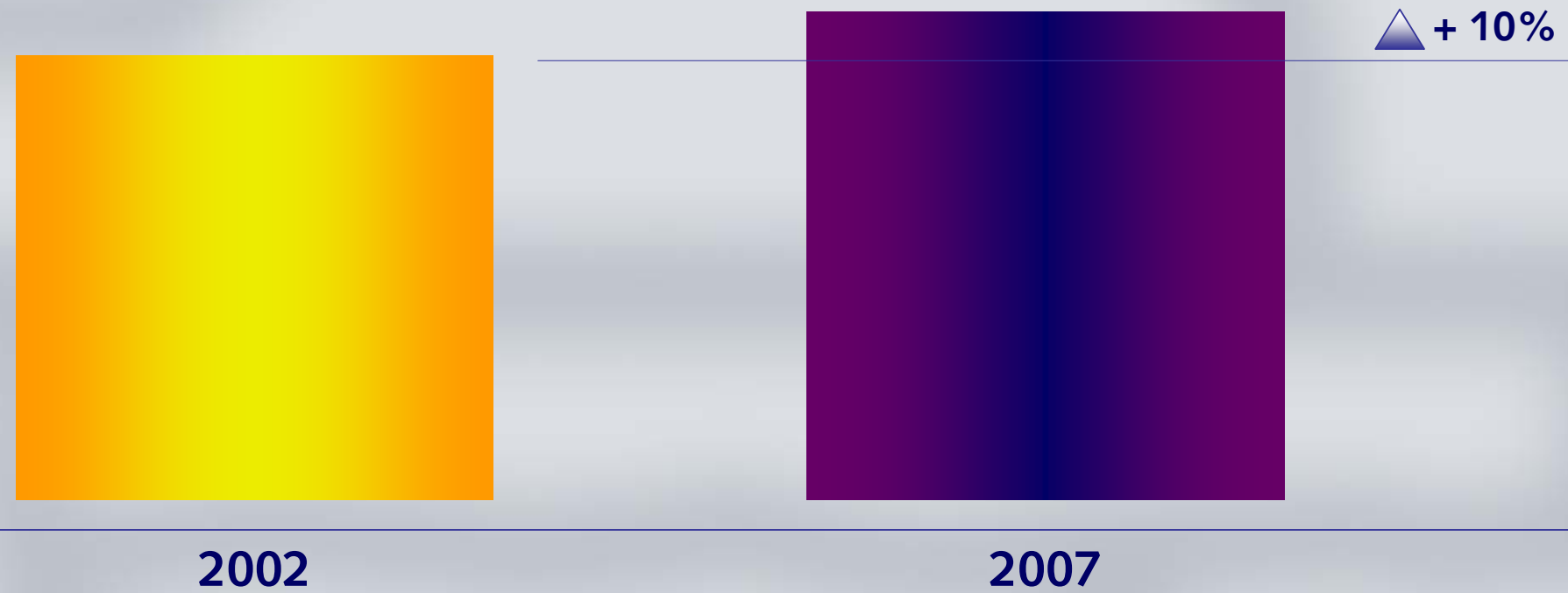
(*) Repsol YPF, Total, Eni, STATOIL, Conoco Phillips, BP, Shell, Chevron Texaco, Occidental

Fuente: Presentaciones estratégicas de compañías

Crecimiento Rentable

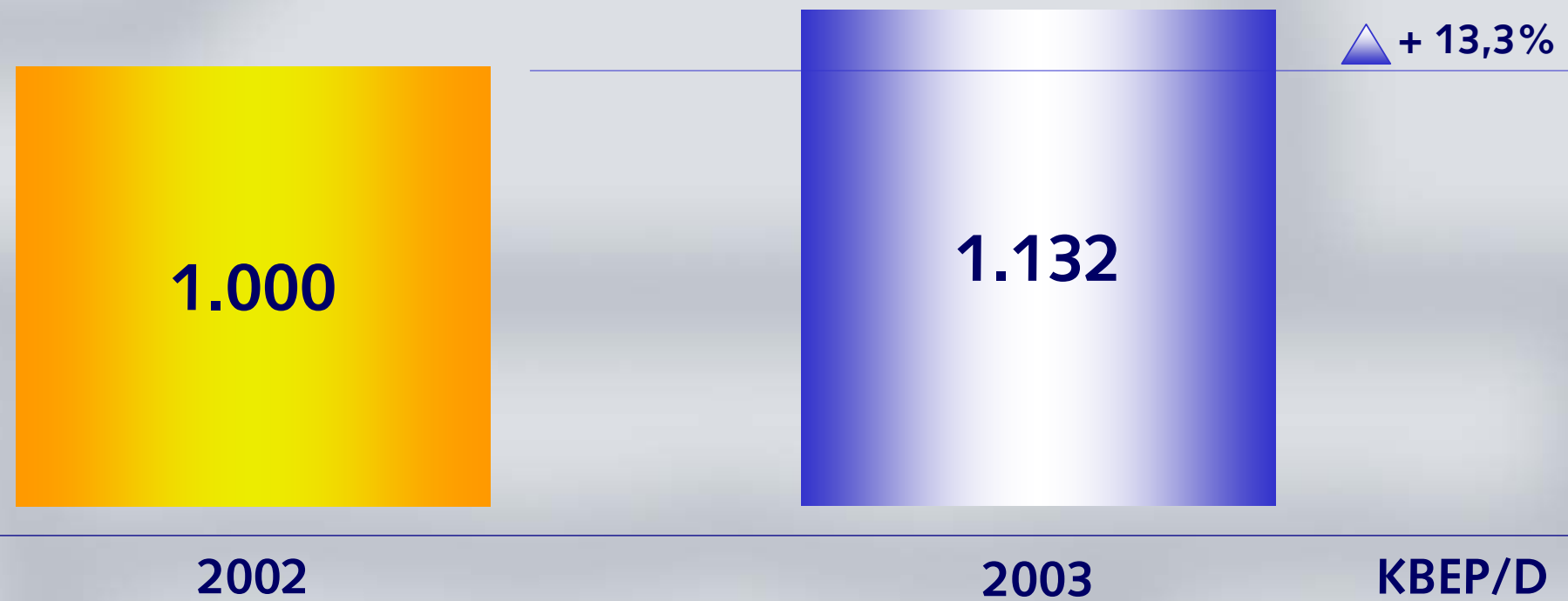
Mejora en el margen por barril

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



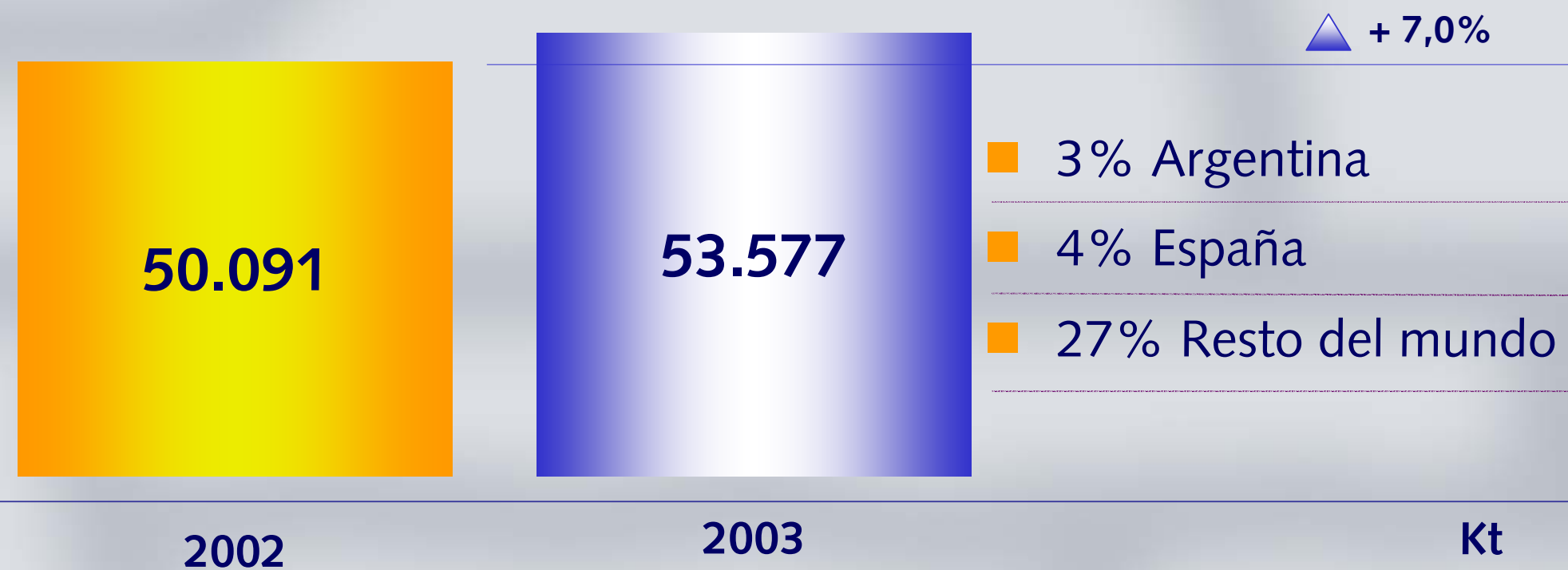
Crecimiento Rentable

Producción de Hidrocarburos



Crecimiento Rentable

Ventas de productos petrolíferos



Crecimiento Rentable

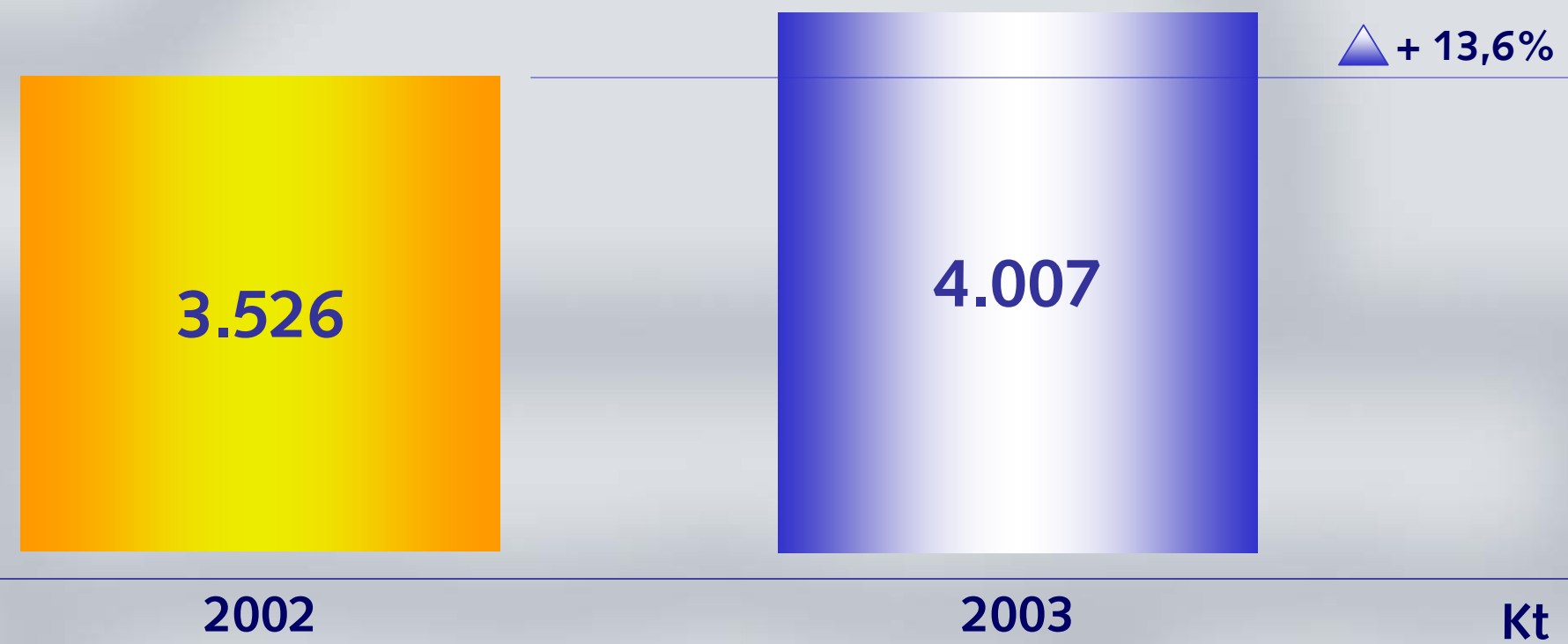


AON
Aon Gil y Carvajal



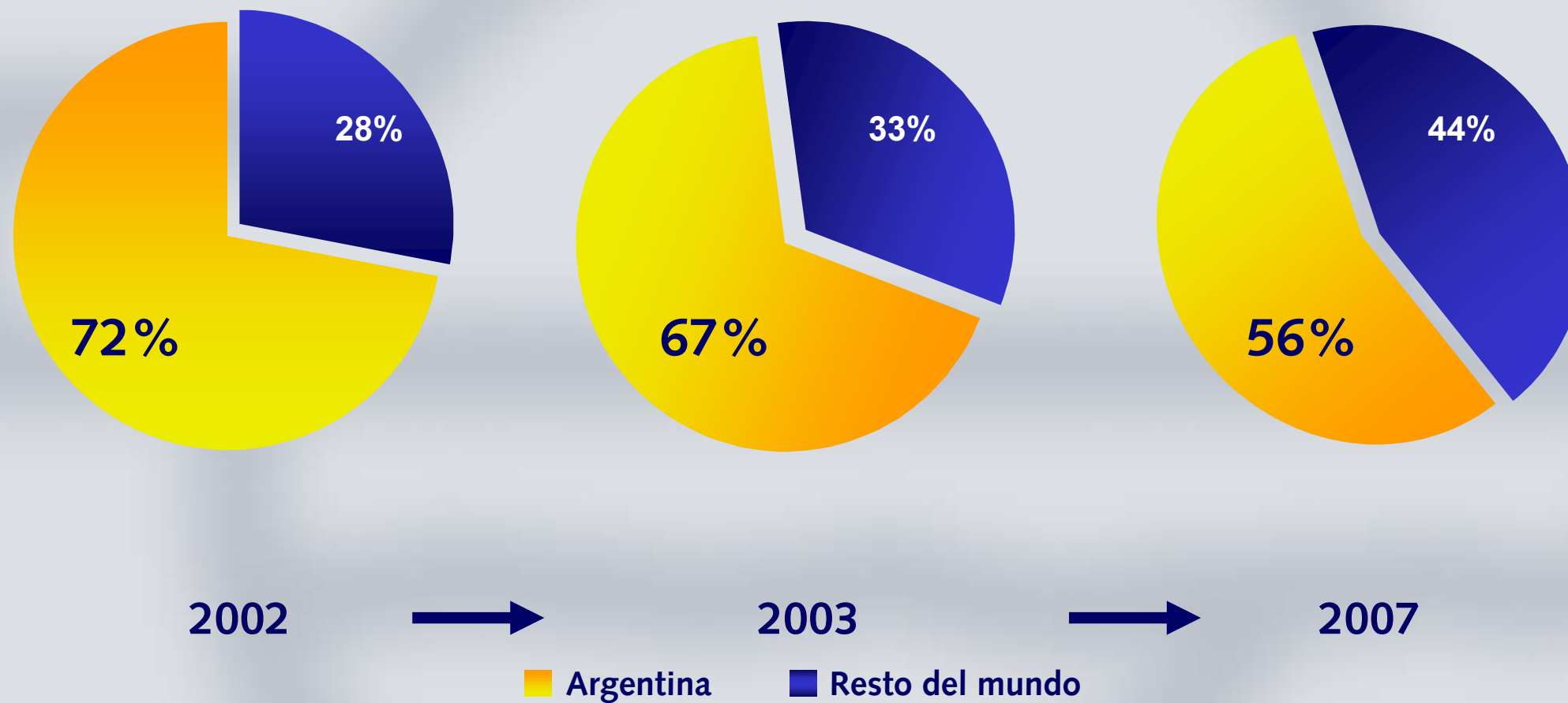
Crecimiento Rentable

Ventas de productos petroquímicos

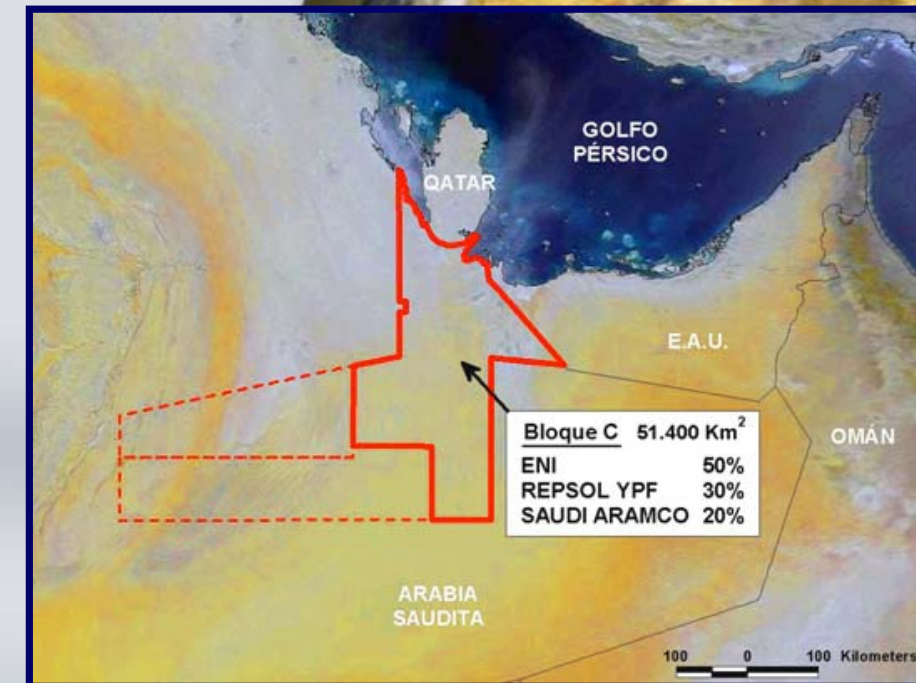


Desconcentración

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

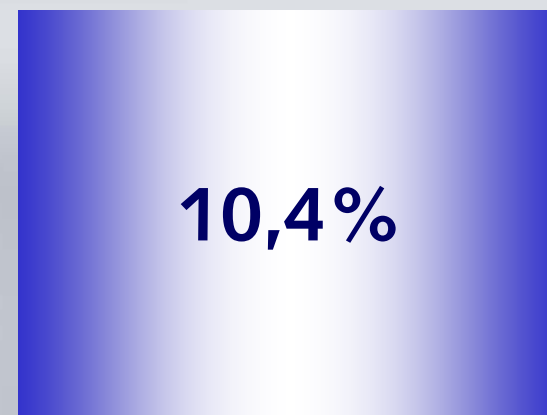
BCM/A

Fuente: Estimación Repsol YPF



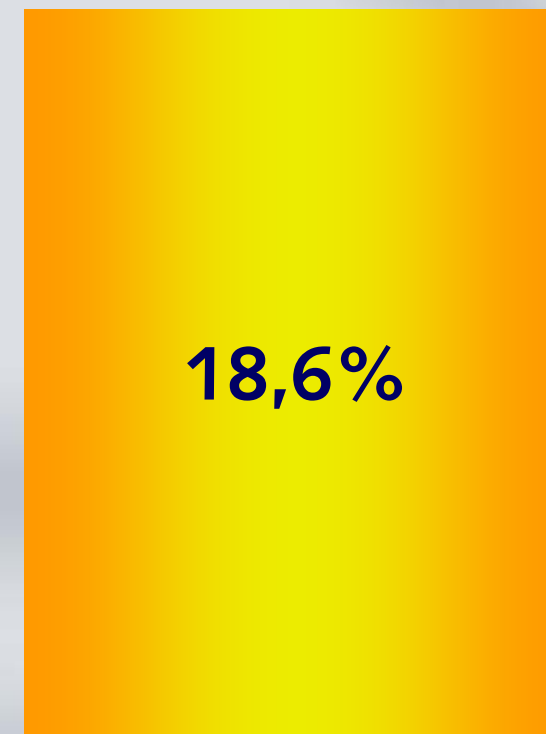
Creación de valor

ROACE 2003



10,4%

Reportado



18,6%

Ajustado⁽¹⁾

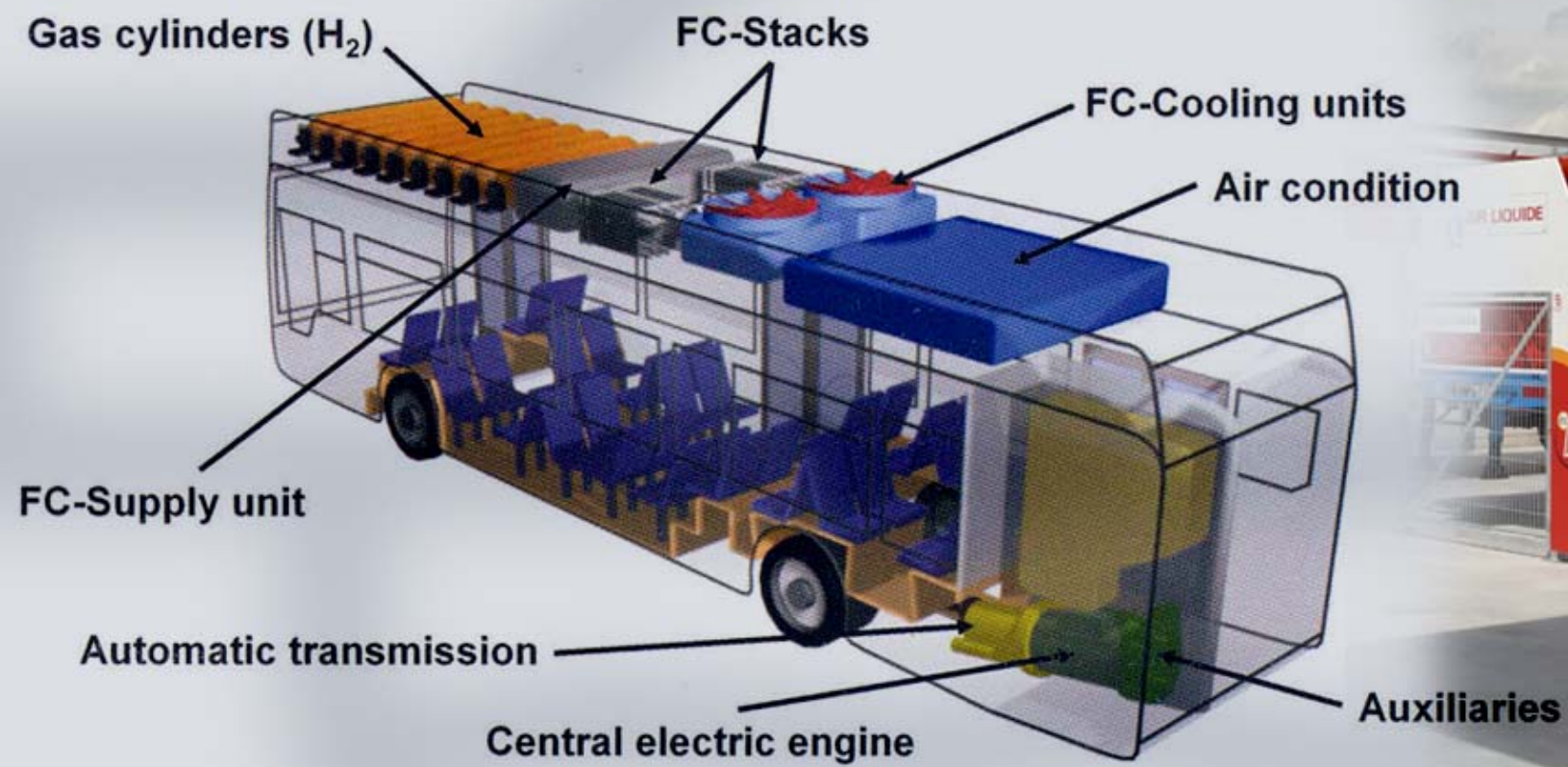
⁽¹⁾ Ajustado: Antes de fondos de comercio (en NOPAT y capital empleado) Cálculos en base a la normativa contable actual española



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

Extractive **I**ndustries **T**ransparency **I**nitiative

Responsabilidad Corporativa

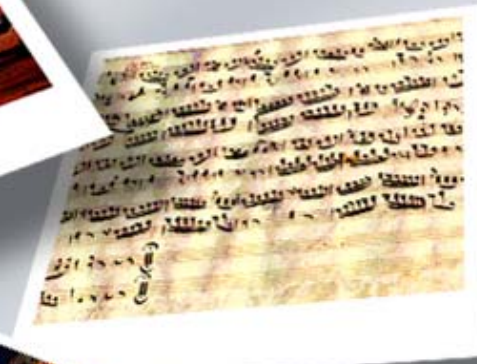




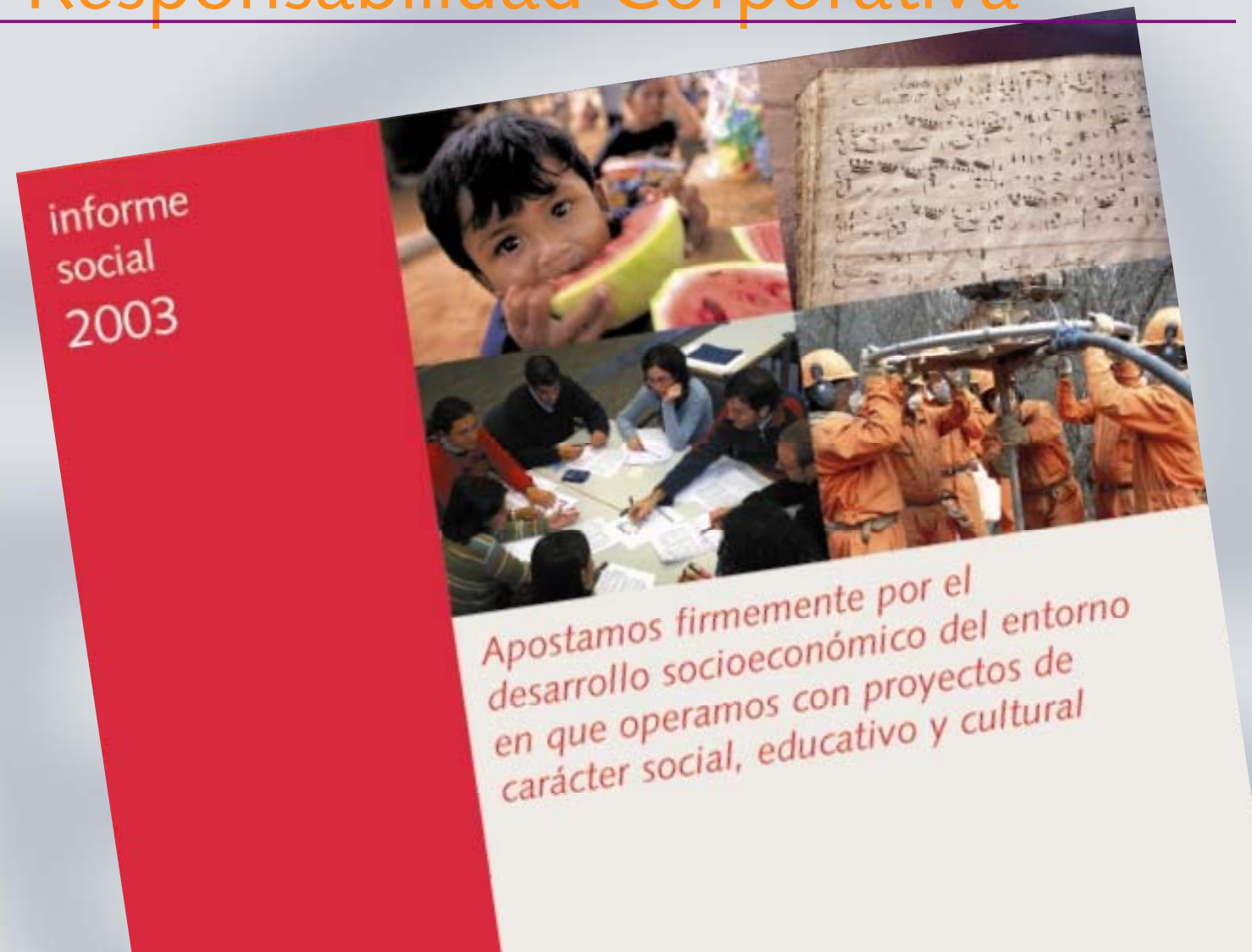
Relaciones Laborales



Acción social y mezenazgo



Responsabilidad Corporativa



Resultados

Ramón Blanco
Consejero Delegado

Resultados

Resultado Neto

+3,5% ▲



1.952



2.020

M€

2002

2003

Resultado Ajustado

▲ + 17,9%



2.269



2.676

2002

2003

M€

Resultados

	Reportado	Ajustado	Ajustes
Resultado Operativo	16,2%	57,3%	
Resultado Neto	3,5%	50,7%	■ Consolidación Gas Natural
Resultado Neto Ajustado	17,9%	66,7%	■ Tasa impositiva
			■ Efecto Euro/Dólar
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

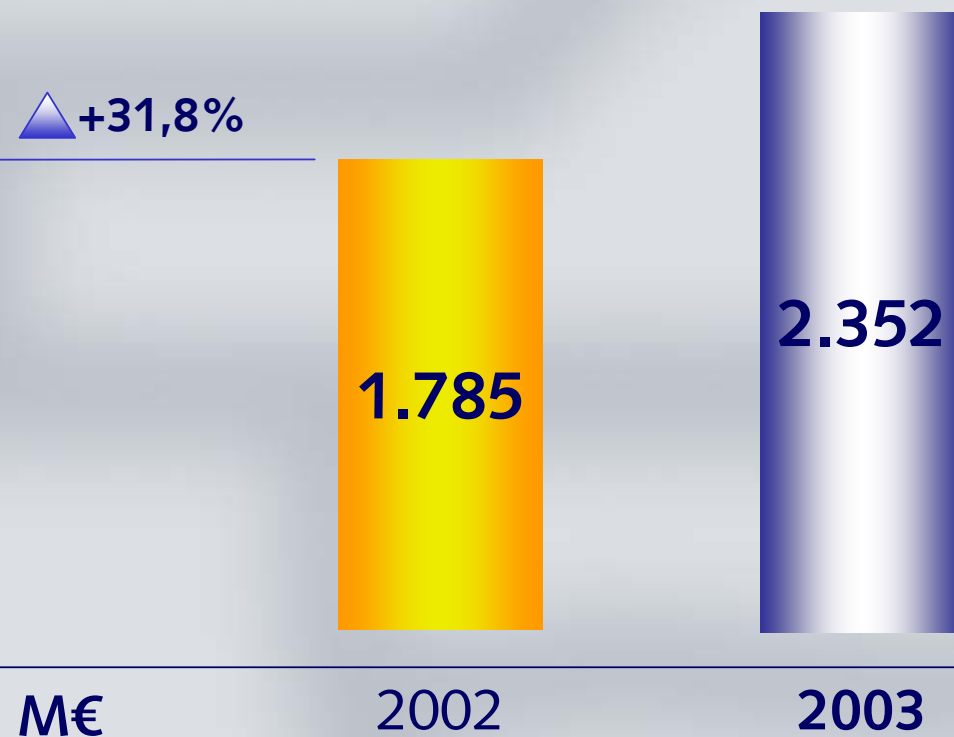
2003



Exploración y Producción

Resultado Operativo

▲ +31,8%



- Incremento de producción
- Mayores precios de realización de crudo y gas
- A pesar de la depreciación del dólar frente al euro

M€

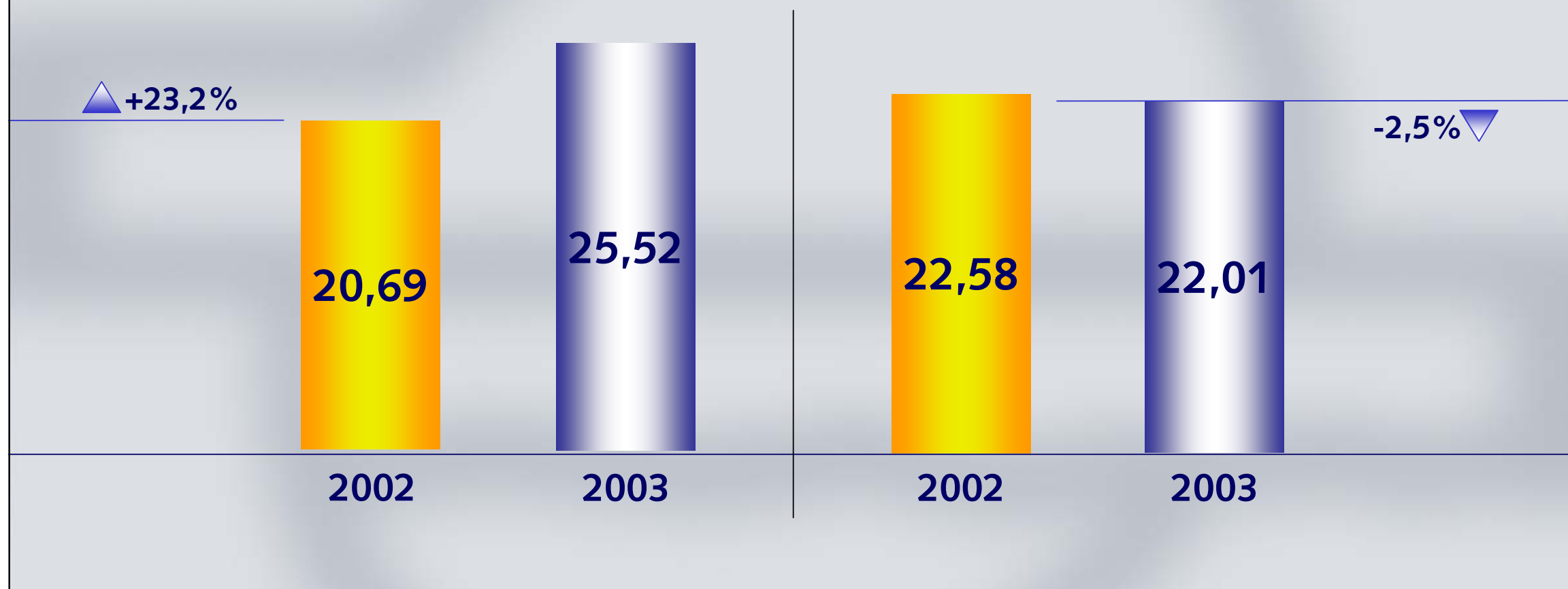
2002

2003

Exploración y Producción

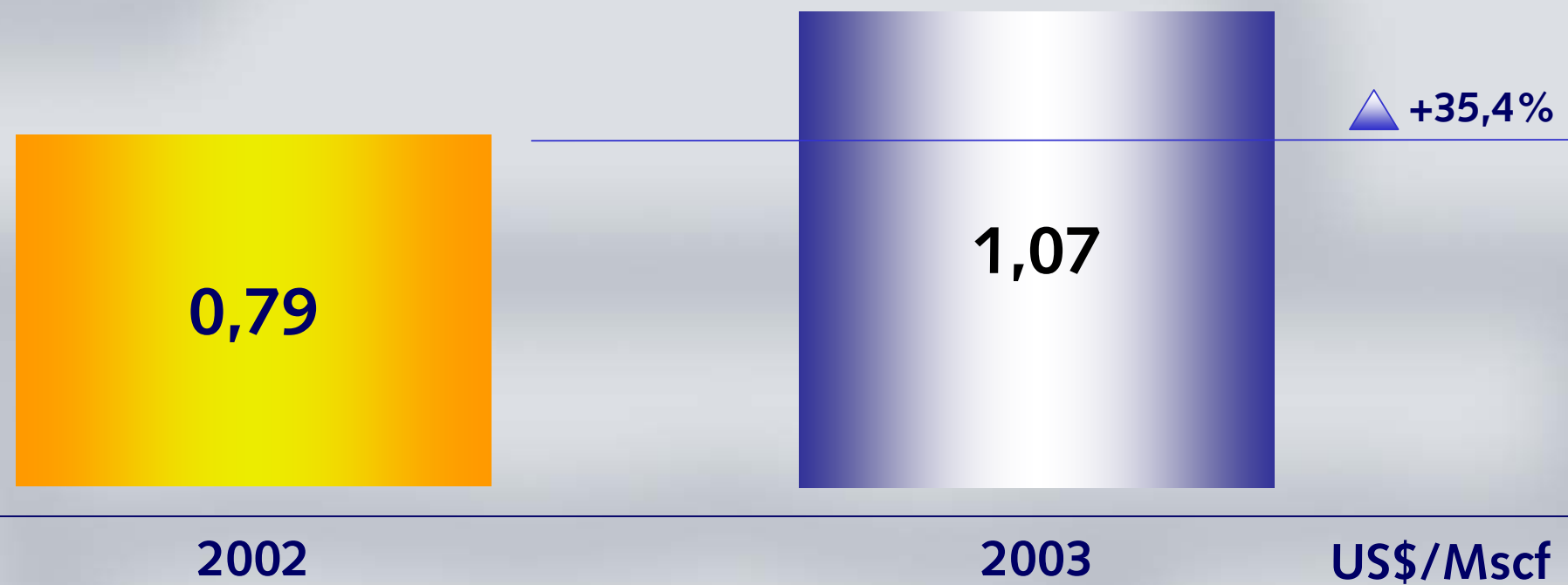
Precios de realización Líquidos

\$/BBL VS €/BBL



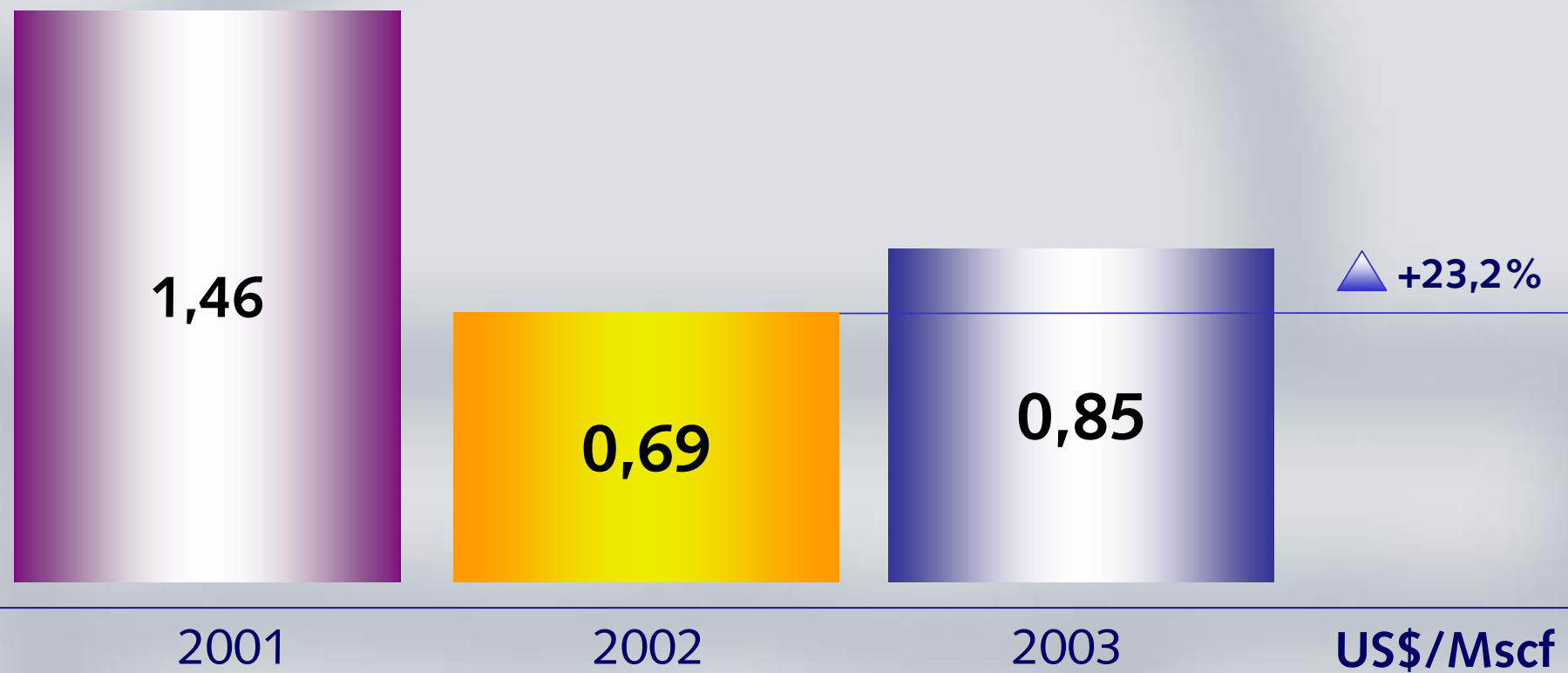
Exploración y Producción

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

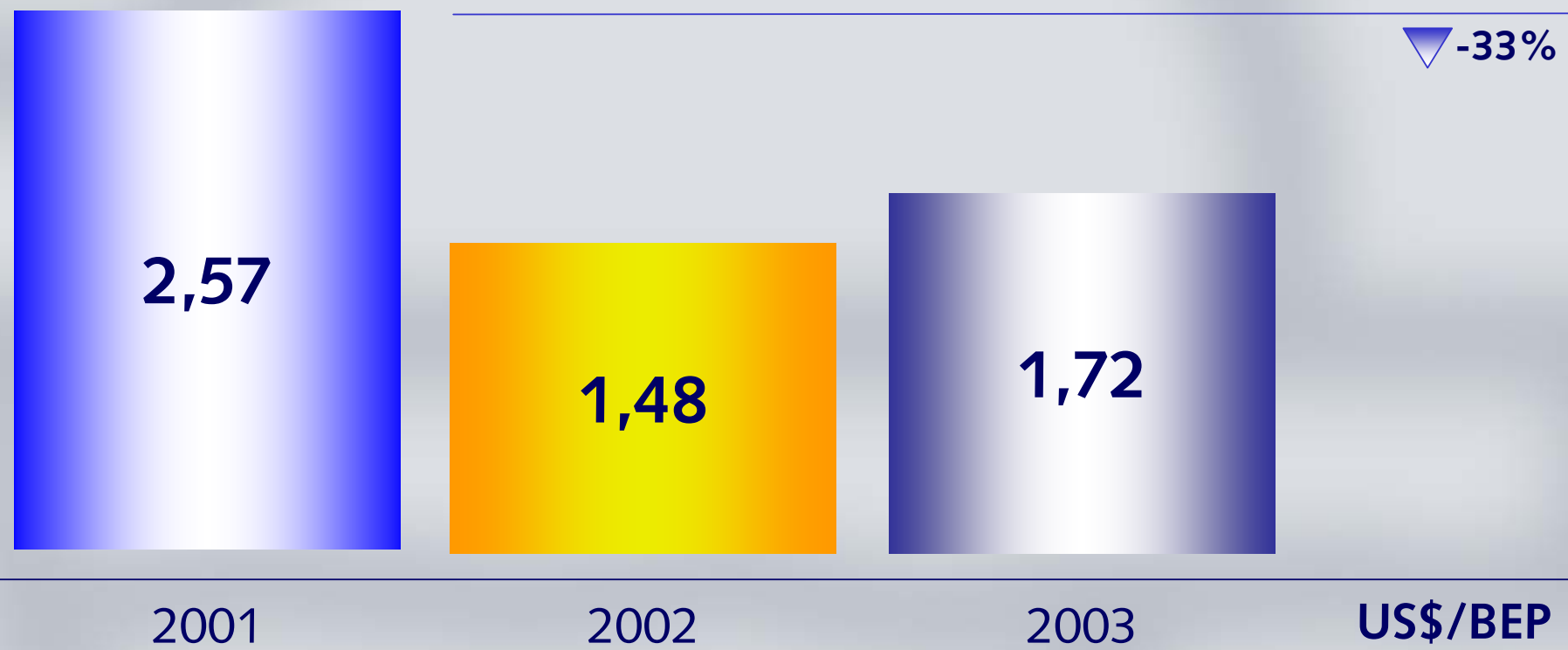
Incremento reservas

Crecimiento Neto

MBED

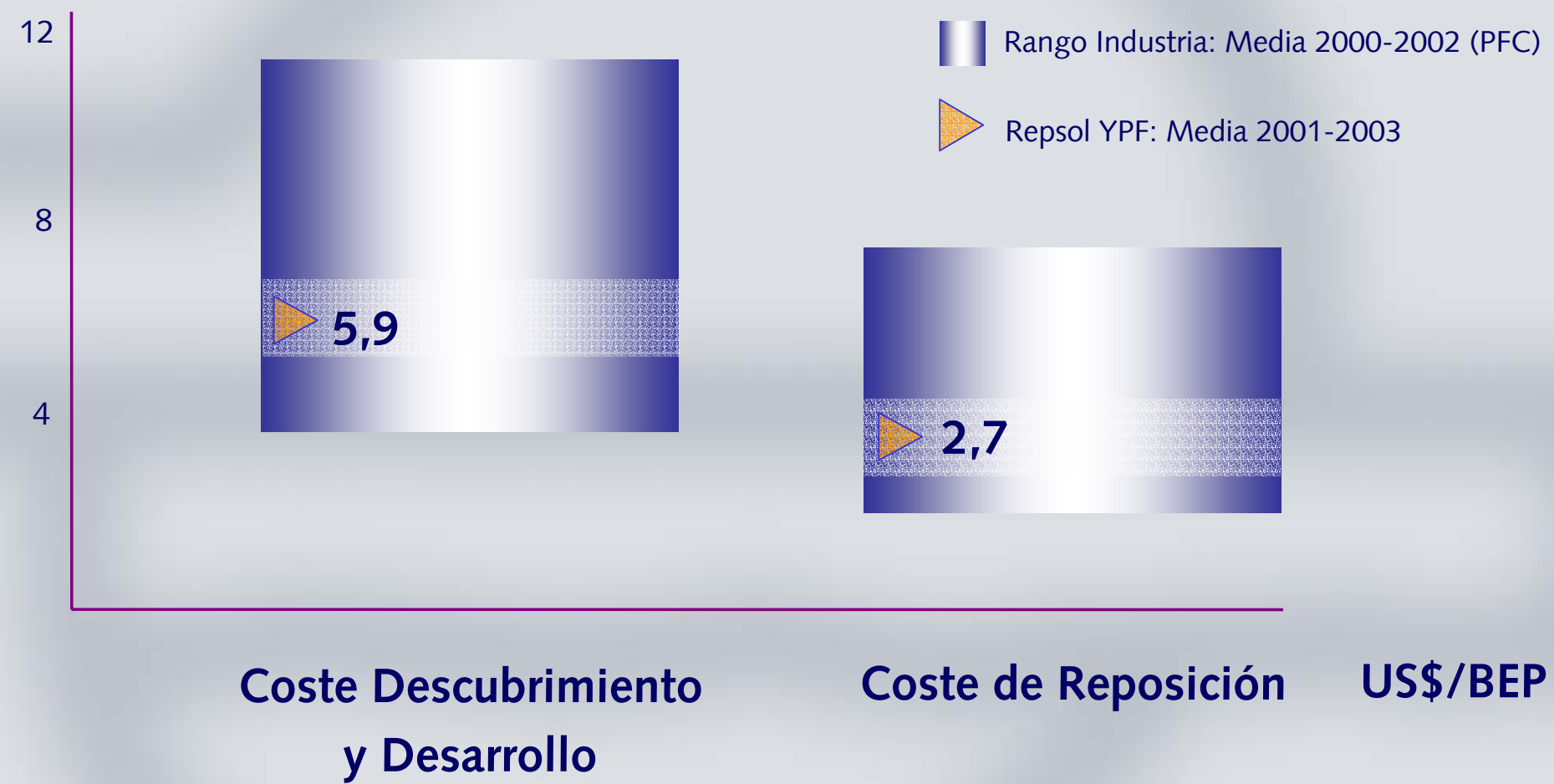
Exploración y Producción

Costes de extracción



Exploración y Producción

Eficiencia en Costes

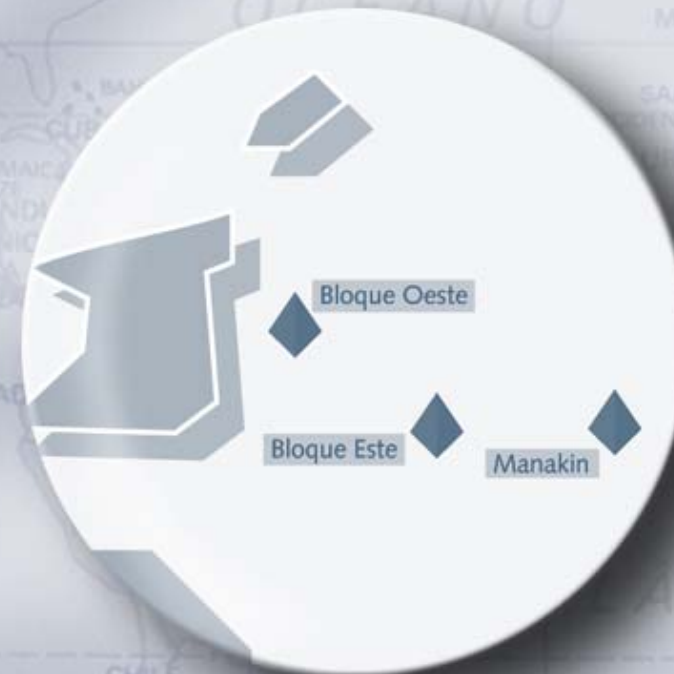


Exploración y Producción

Diversificación geográfica



Exploración y Producción



Trinidad y Tobago

Exploración y Producción



Venezuela

Exploración y Producción



Exploración y Producción



Exploración y Producción



Exploración y Producción



Exploración y Producción



Sierra Leona

Exploración y Producción

Guinea Ecuatorial



Exploración y Producción



Exploración y Producción

Perspectivas 2004

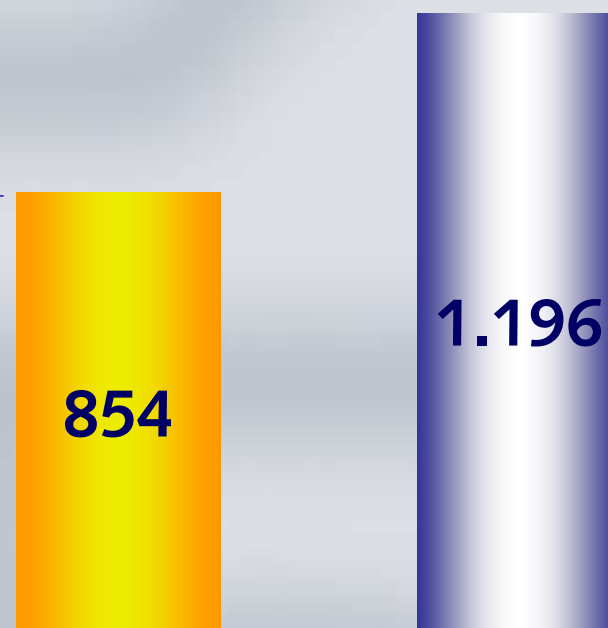




Refino y Marketing

Resultado Operativo

+40% ▲



2002

2003

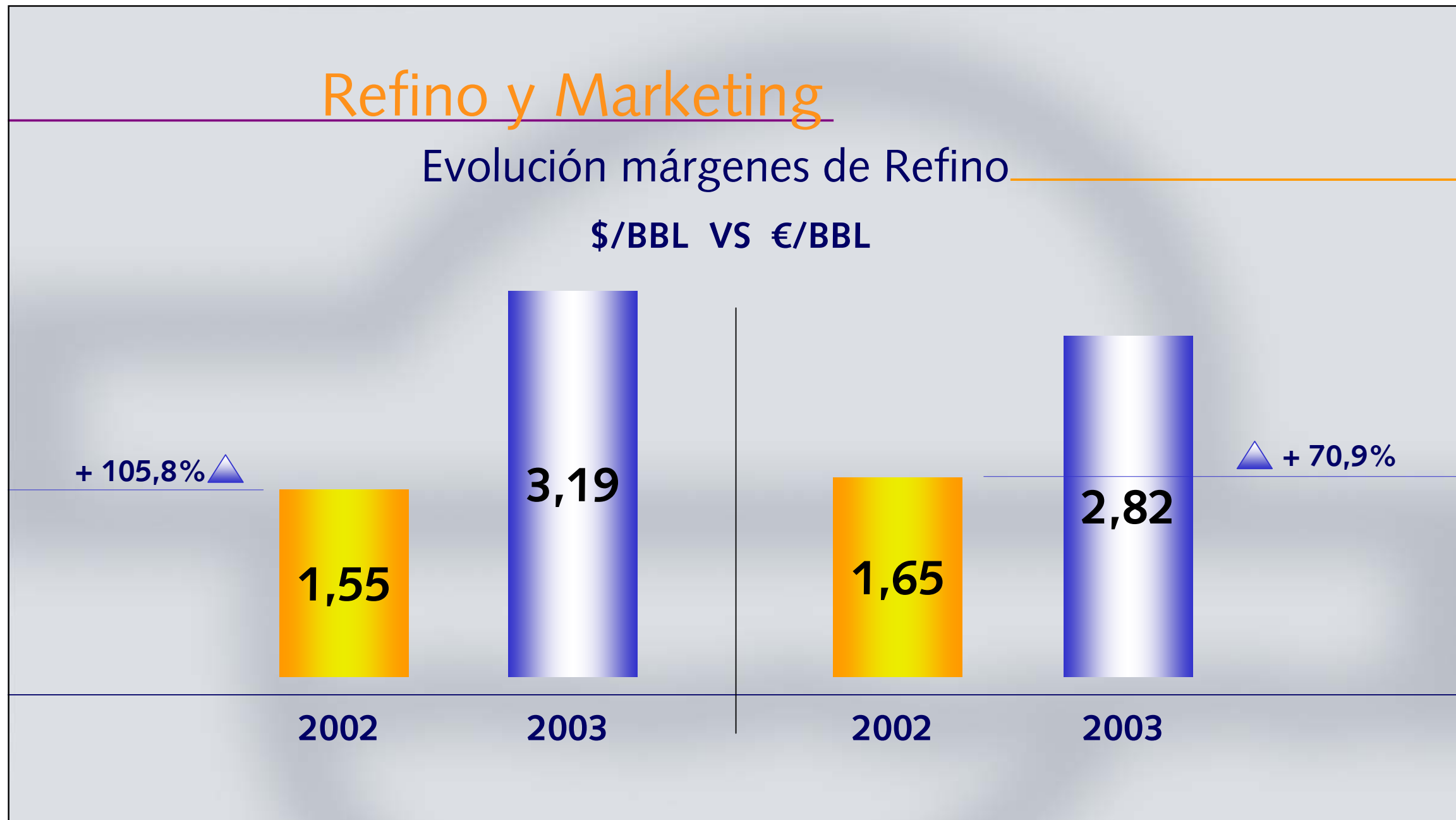
M€

- 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%

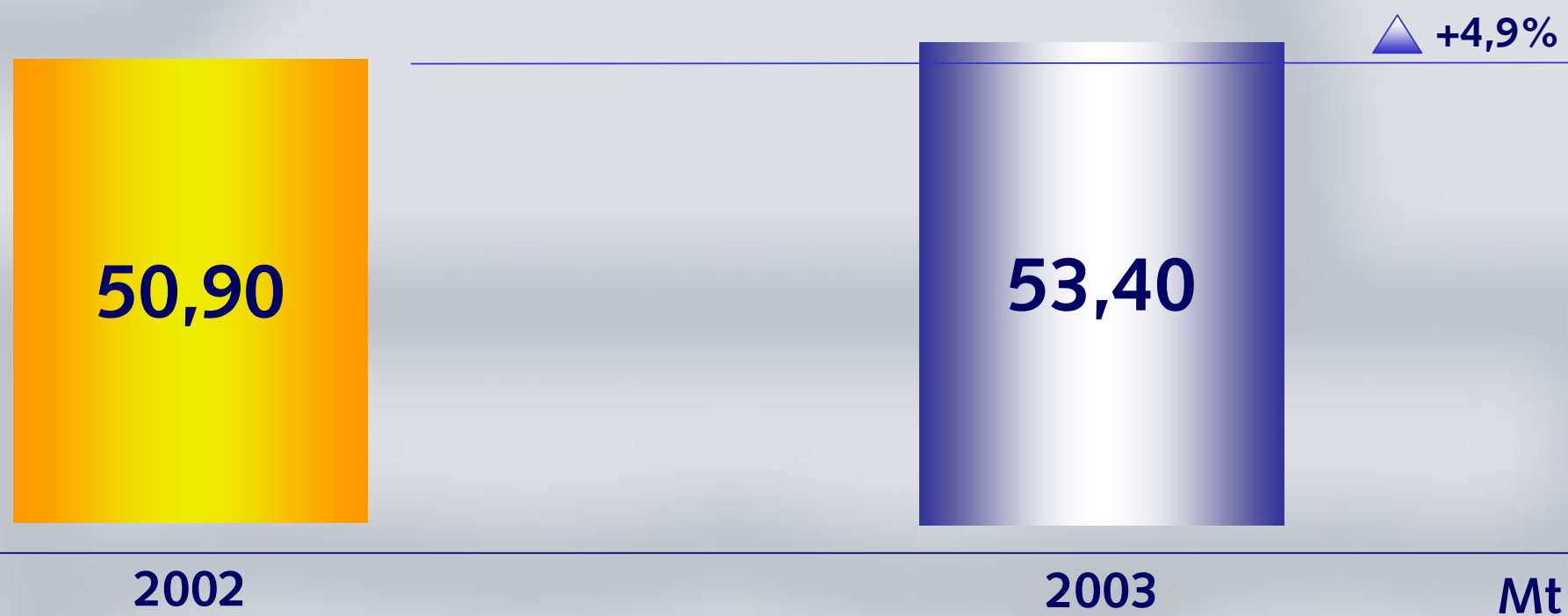
Brasil 2 Refinerías

Argentina 50%



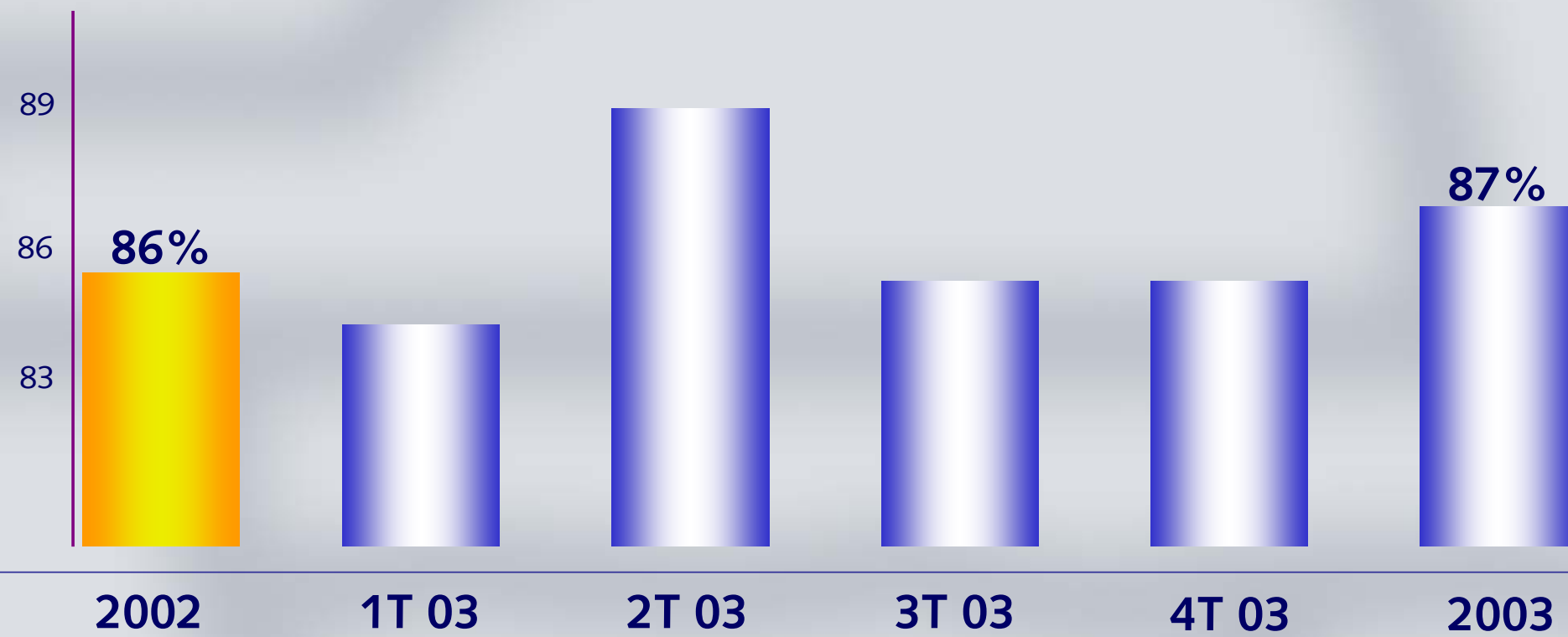
Refino y Marketing

Crudo Procesado



Refino y Marketing

Utilización de la Capacidad de Refino



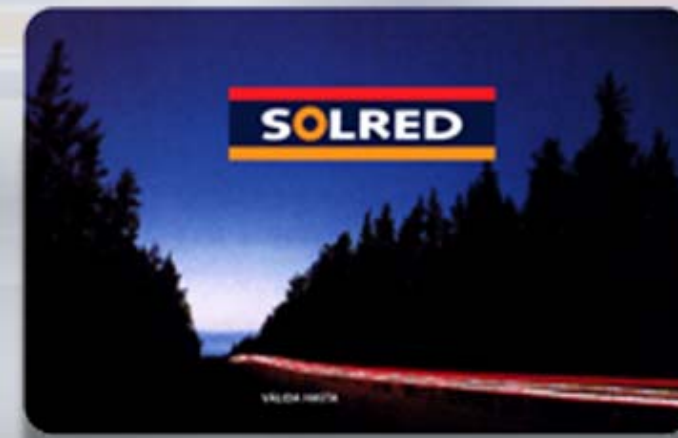
Refino y Marketing

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



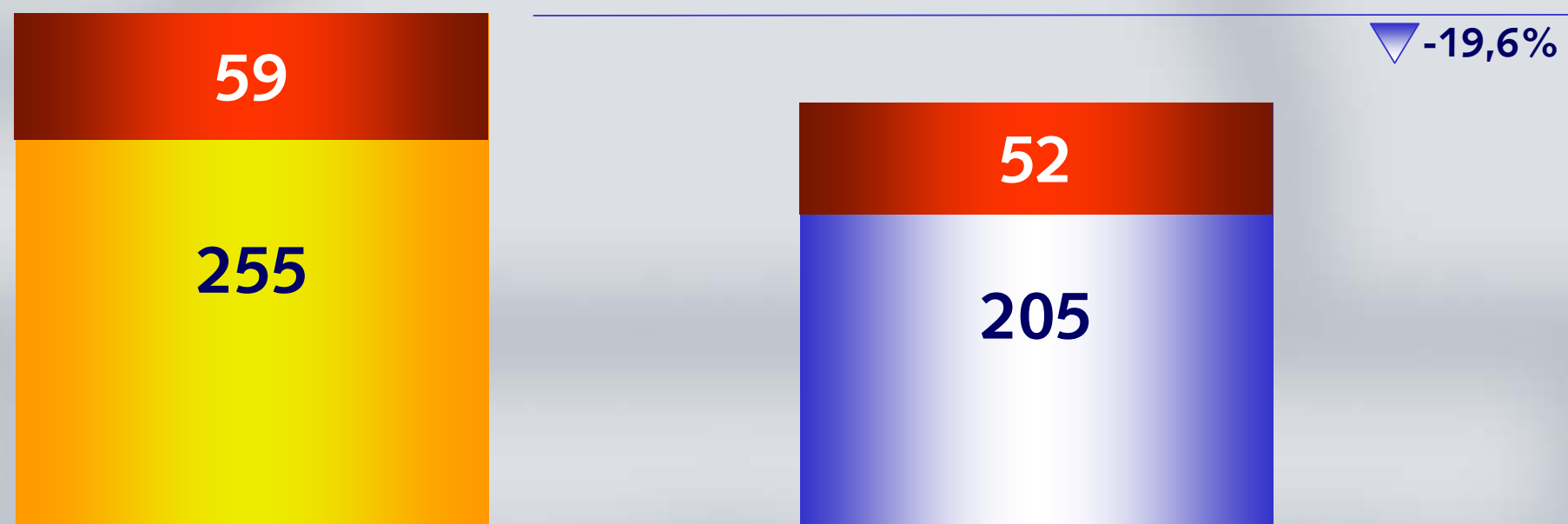
Refino y Marketing

Ventas de productos petrolíferos



Refino y Marketing

Resultado GLP



2002

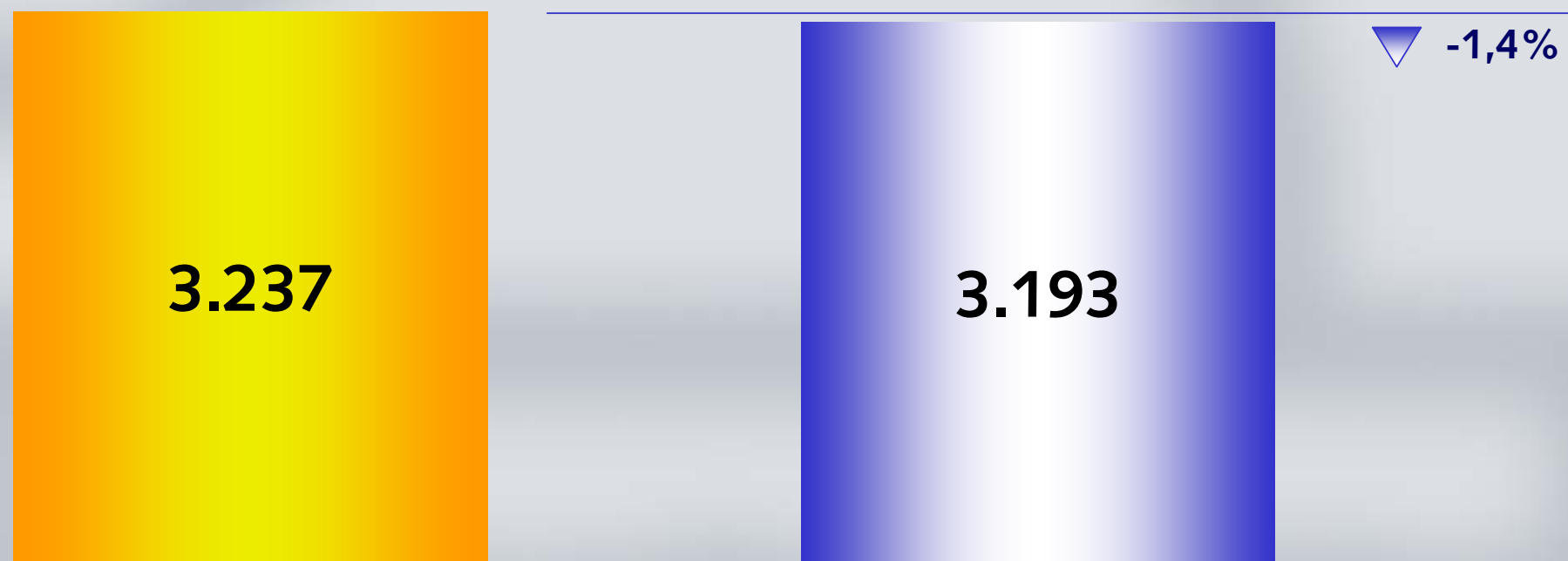
■ Latinoamerica

2003

M€

Refino y Marketing

Ventas de GLP



2002

2003

Kt

Refino y Marketing

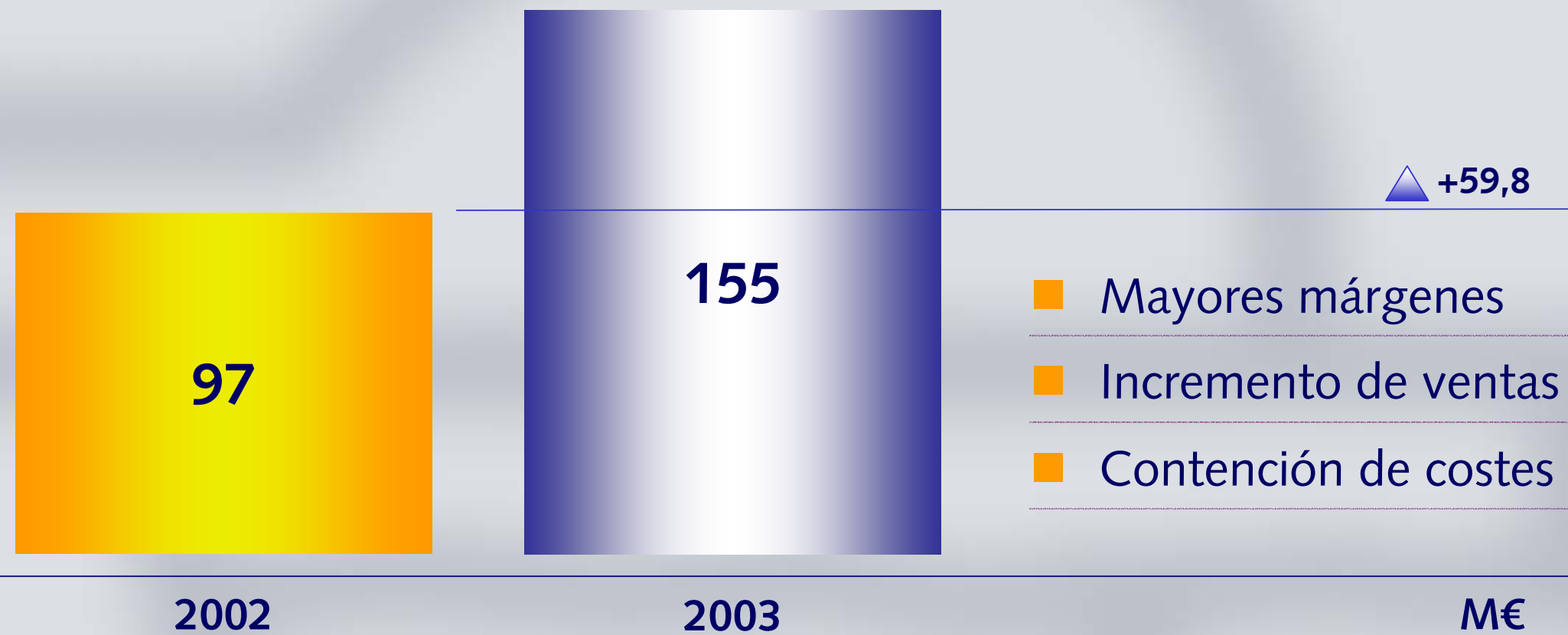
Perspectivas 2004

- 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
-



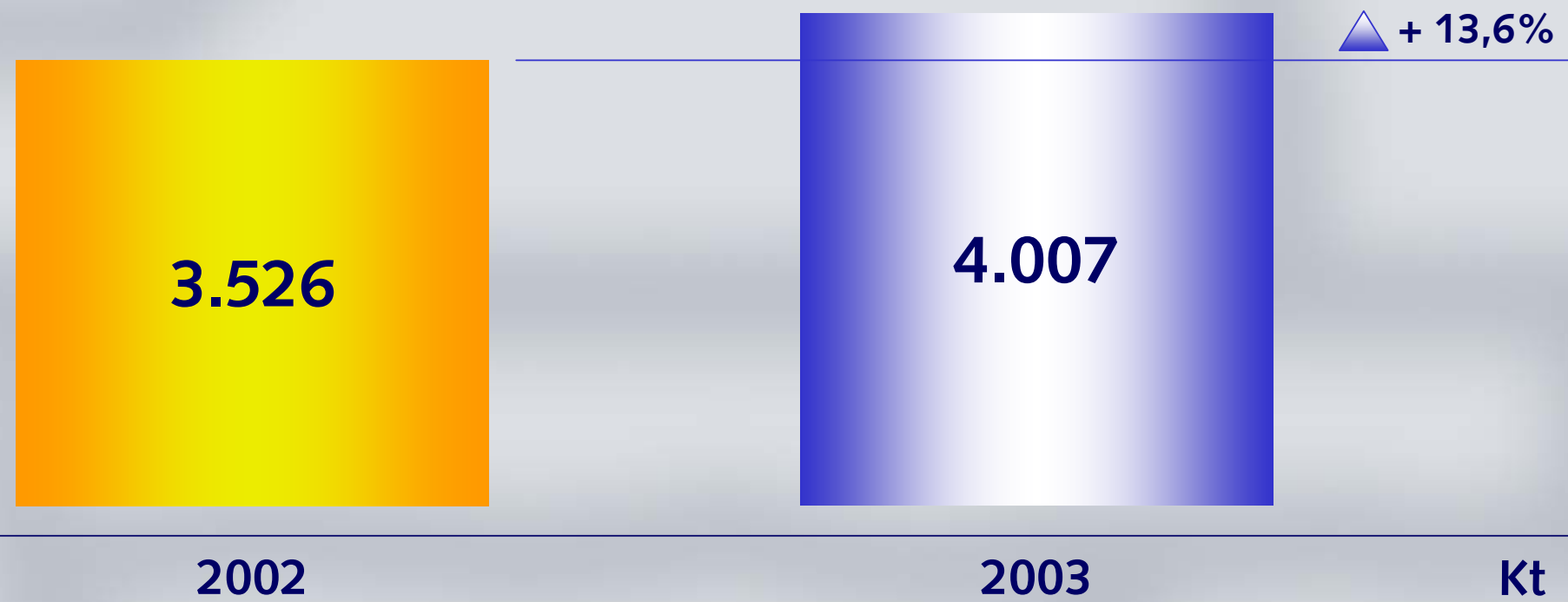
Química

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

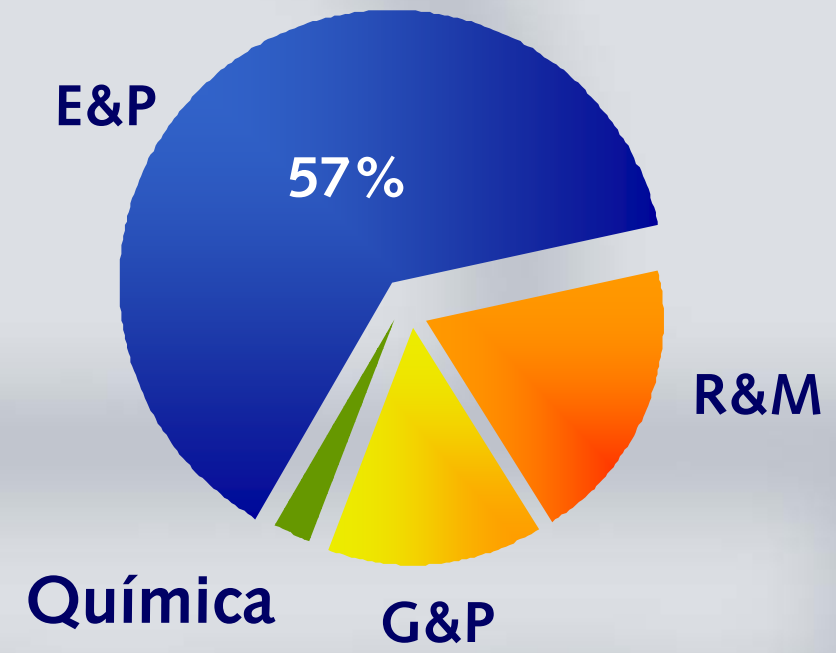
Inversiones



2002



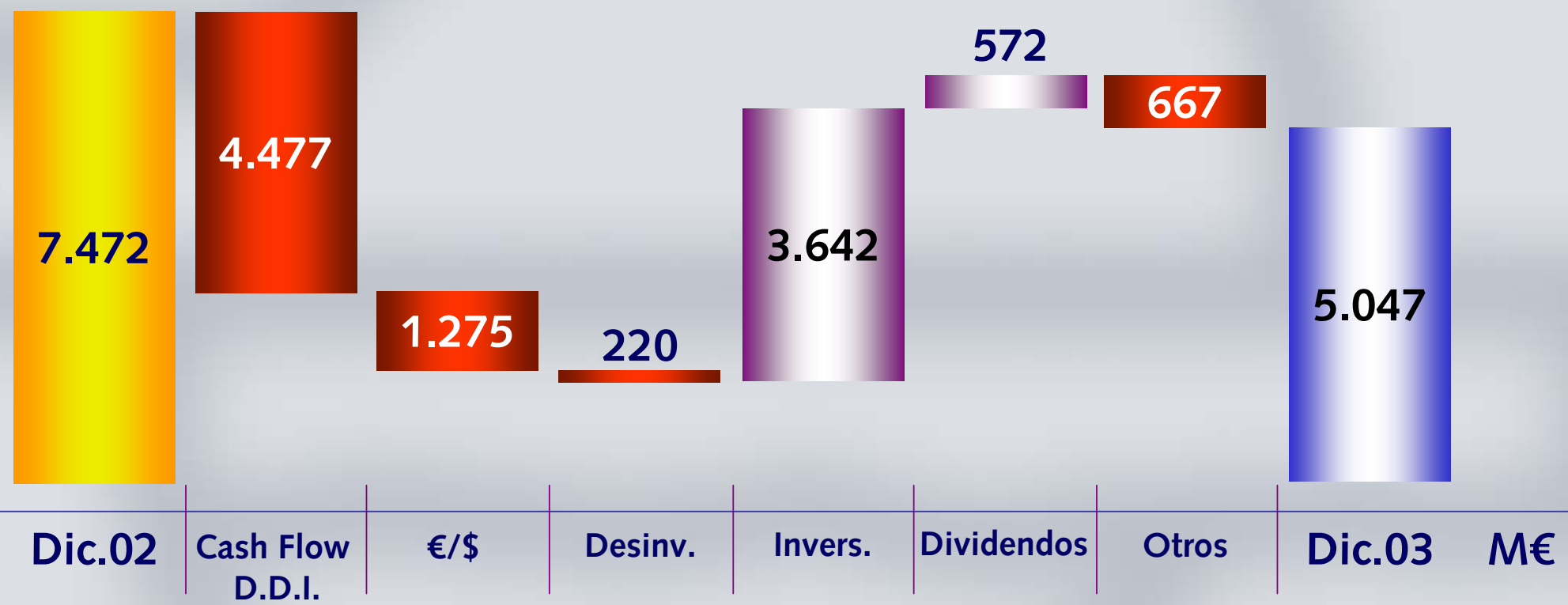
2003



M€

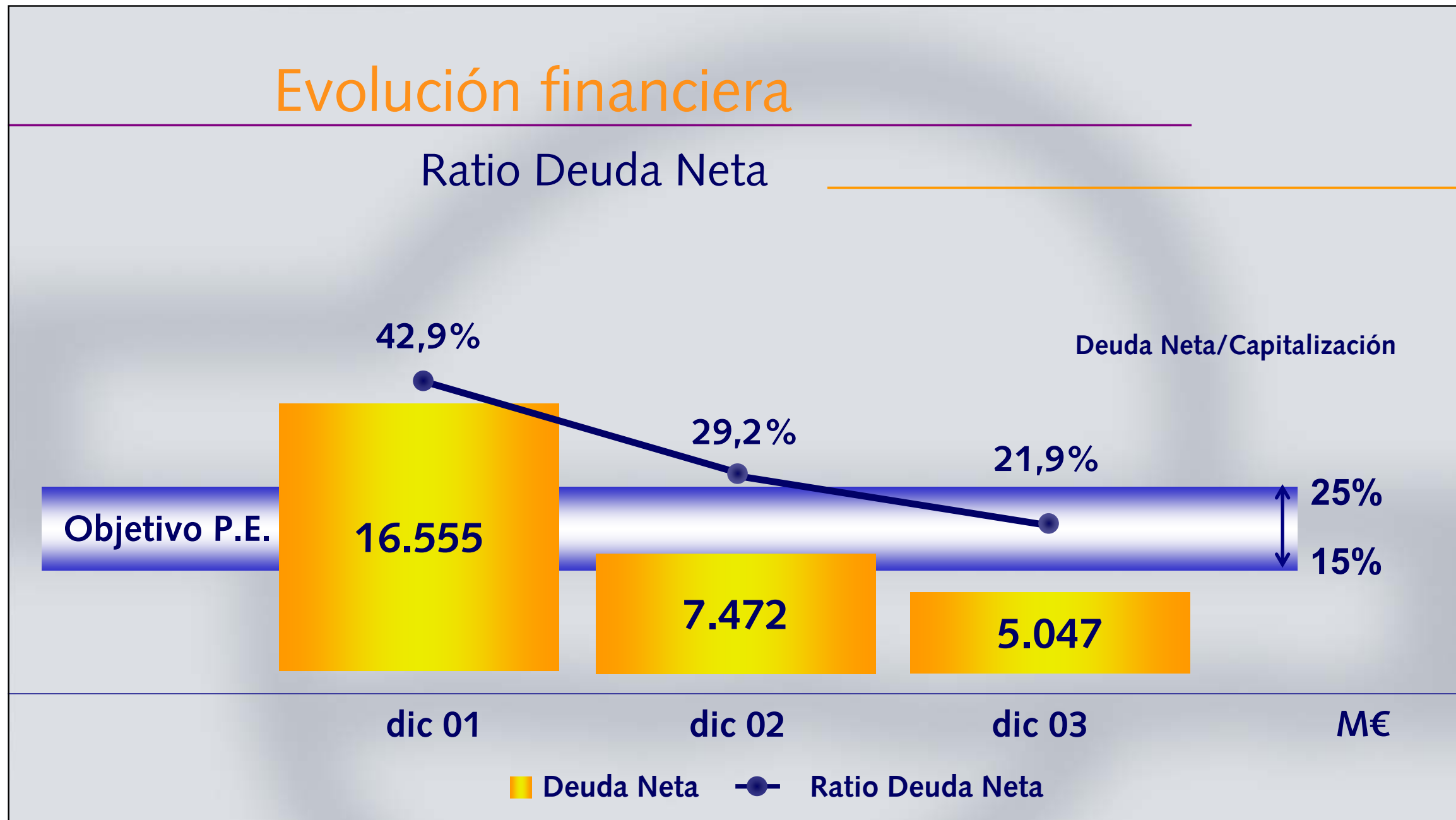
Evolución financiera

Variación deuda neta 2003



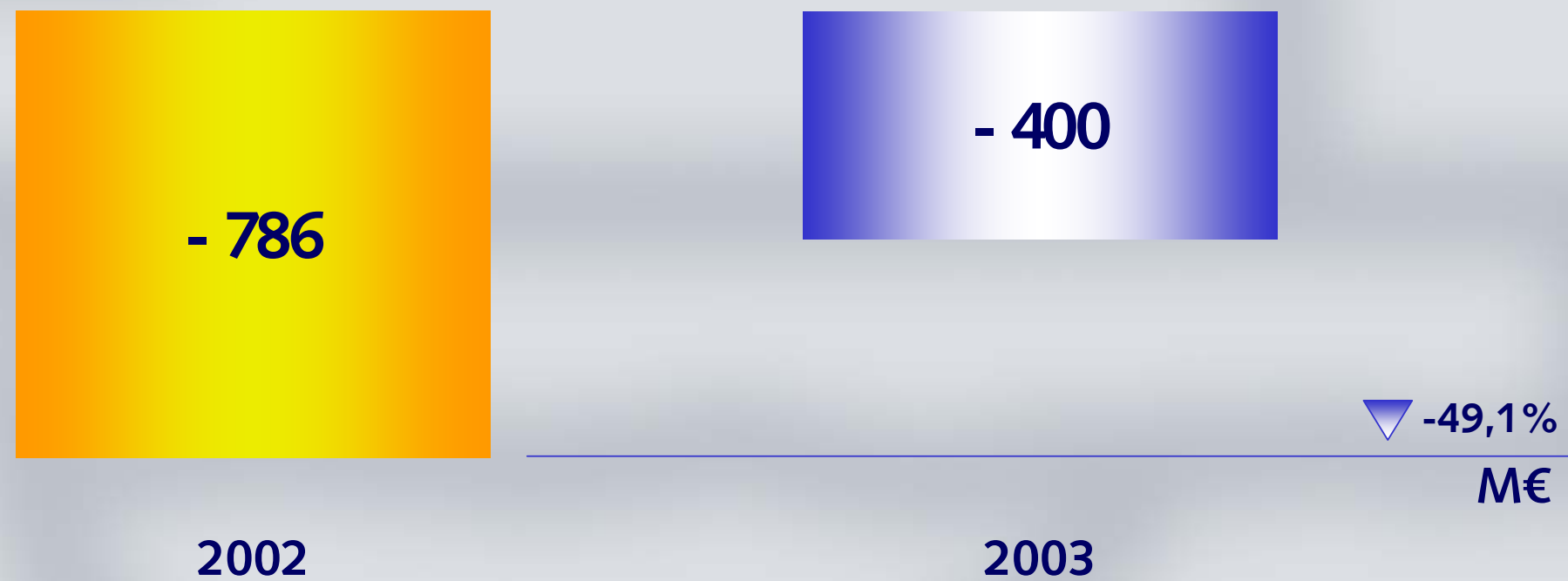
Evolución financiera

Ratio Deuda Neta



Evolución financiera

Gastos Financieros



Manteniendo un crecimiento sostenido y rentable

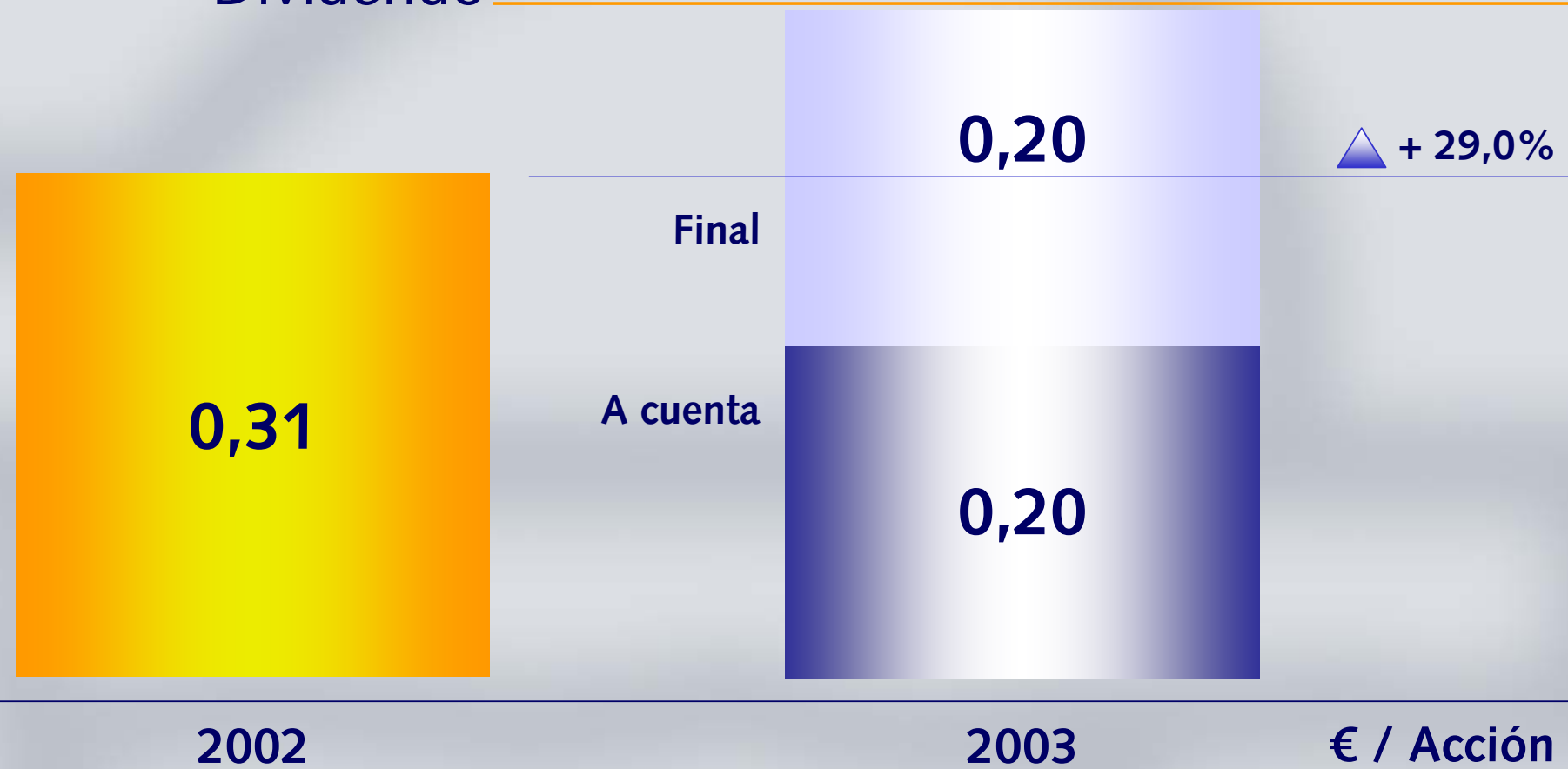
- Mejora de la eficiencia y productividad
- Disciplina inversora
- Consecución de una rentabilidad creciente
- Obtención de un posicionamiento competitivo privilegiado



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