



RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2005



Resultados del primer trimestre

- ✍ Mejora de los resultados de todos los negocios
- ✍ Crecimientos generalizados en volúmenes
- ✍ Elevados precios del crudo
- ✍ Márgenes de refino superiores a la media histórica
- ✍ Márgenes petroquímicos superiores a los de ciclo medio



Resultados del primer trimestre

Resultado neto

 36,7%

845 M€

Resultado operativo

 39,6%

1.483 M€



Resultados del primer trimestre

Resultado operativo por negocios

EXPLORACIÓN
Y PRODUCCIÓN



2%

REFINO Y
MARKETING



112%

QUÍMICA



293%

GAS Y
ELECTRICIDAD



32%



Seguridad



- ✍ Plan de seguridad laboral
- ✍ Reducción de los accidentes en 2004
- ✍ Inversiones en seguridad para situarnos entre los mejores del sector

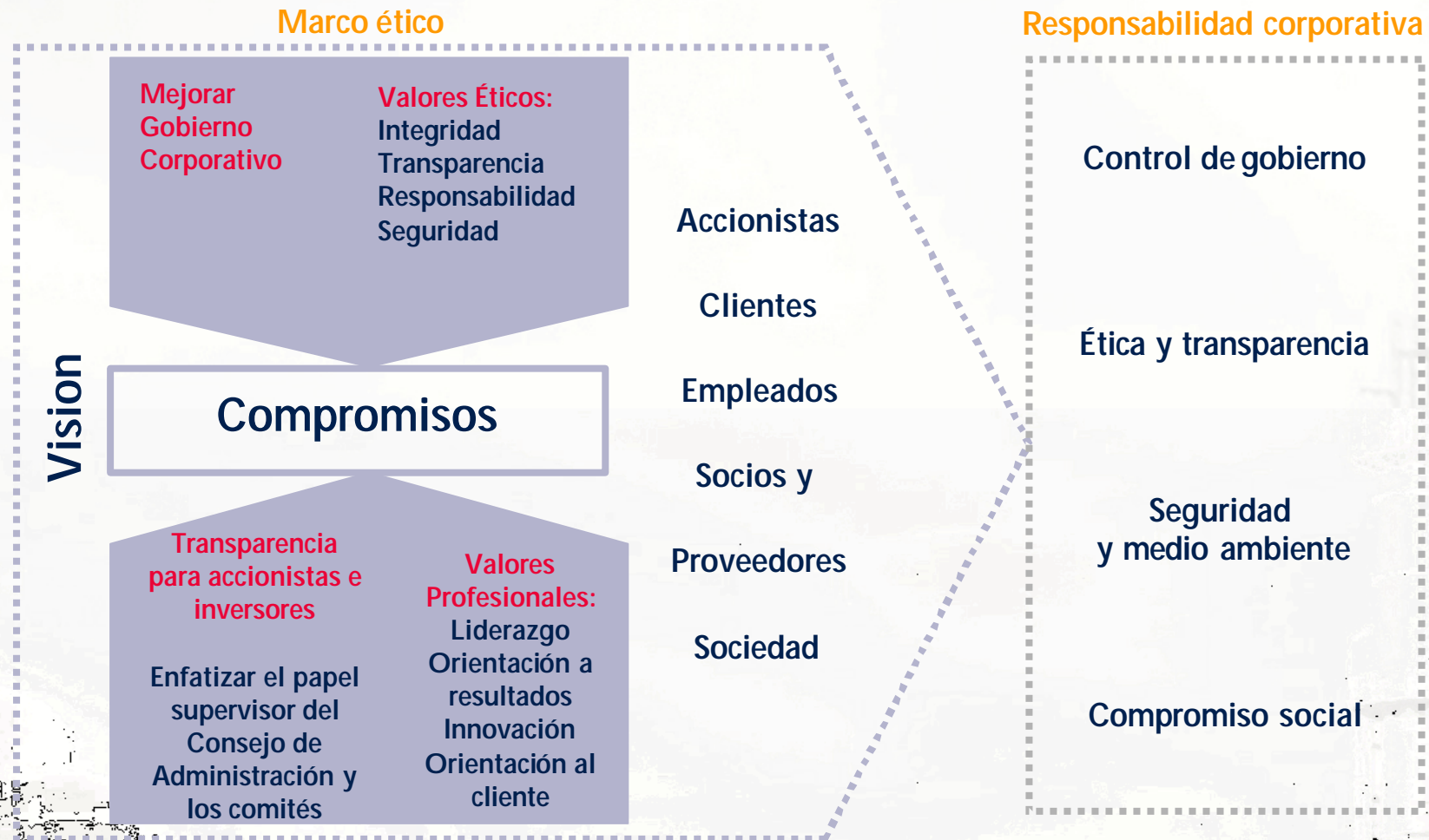


Medio ambiente e I+D



- ✍ Prioridad para Repsol YPF
- ✍ Centros de I+D en Madrid y Buenos Aires
- ✍ Mejora de nuestros productos para preservar el medio ambiente

Responsabilidad Corporativa





Responsabilidad Corporativa

- ✍ 30 millones de euros en inversión social
- ✍ 400 millones de euros en medio ambiente y seguridad
- ✍ Primera empresa energética española en el Monitor de Reputación Corporativa 2004
- ✍ Presencia en el selectivo índice ético FTSE4Good
- ✍ La mejor empresa energética de Europa por su transparencia en la web
- ✍ Primer Informe de Responsabilidad Corporativa, verificado además por una auditora independiente



PLAN ESTRATÉGICO 2005-2009

Plan Estratégico 2005 - 2009

Visión de Repsol YPF

Una compañía regionalmente integrada de crudo y gas,
dirigida a la creación de valor para el accionista:



Un enfoque diferenciado, para una transformación
paso a paso



Plan Estratégico 2005 - 2009

Fortalezas y desafíos

Fortalezas

- ✍ Cualificación profesional
- ✍ Negocios integrados en dos grandes mercados
- ✍ Liderazgo y alta rentabilidad en Downstream
- ✍ Liderazgo en GNL
- ✍ Alianza con Gas Natural SDG
- ✍ Mejora de Argentina
- ✍ Sólidos activos en Norte de África
- ✍ Excepcionales relaciones con compañías nacionales de petróleo (CNP) en áreas clave

Desafíos

- ✍ Aumentar rentabilidad del accionista
- ✍ Reposición de reservas
- ✍ Mejora de márgenes
- ✍ Reinvertir con éxito
- ✍ Diversificación geográfica
- ✍ Reforzar la credibilidad
- ✍ Mayor orientación a mercados globales
- ✍ Atraer y mantener talentos profesionales

Una transformación necesaria ...

Plan Estratégico 2005 - 2009

... una transformación paso a paso



Plan Estratégico 2005 - 2009

Nuevo equipo directivo



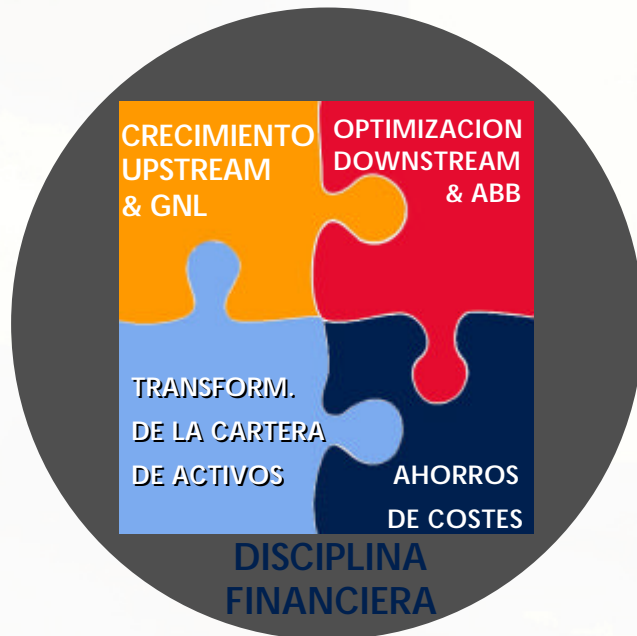


PLAN ESTRATÉGICO 2005-2009
DIRECCIÓN ESTRATÉGICA

Plan Estratégico 2005 - 2009

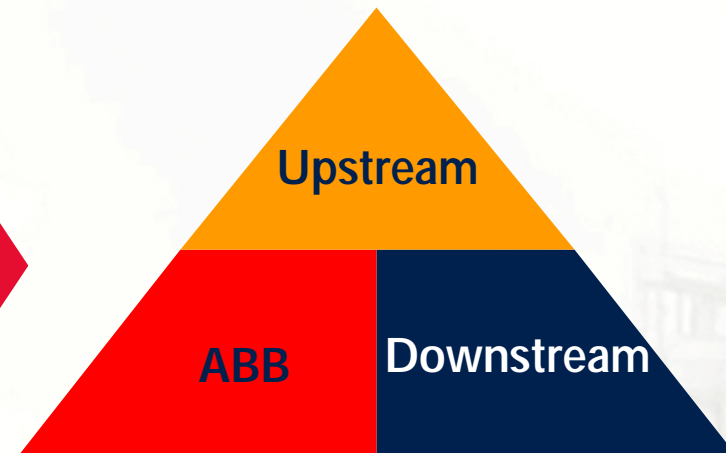
Dirección estratégica: Compromiso con la estrategia

Estrategia



Mayor rentabilidad para el accionista

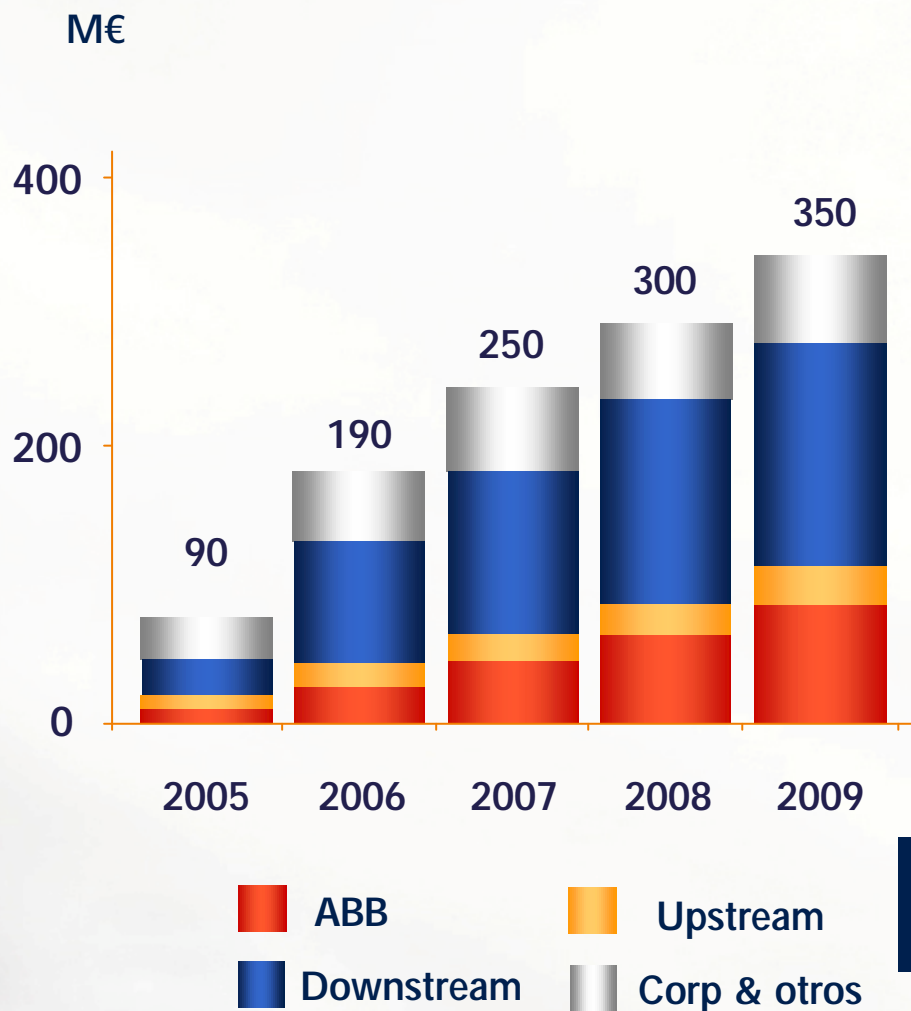
Negocios actuales



La gestión dinámica de la cartera de activos transformará la base actual

Plan Estratégico 2005 - 2009

Dirección estratégica: ahorro de costes



- ✍ Traspasar funciones corporativas a los negocios en un 25%
- ✍ Simplificar el proceso de gestión
- ✍ Mejorar la eficiencia energética
- ✍ Mejorar la función de compras y optimización logística

Ahorros totales 1.200 M€



Plan Estratégico 2005 - 2009

Dirección estratégica: transformar la cartera de activos

- ✍ **Gestión dinámica de la cartera de activos, priorizando activos de crecimiento, baja intensidad de capital, generación de caja y alta rentabilidad**
- ✍ **Revisión pormenorizada de la cartera de activos para identificar los de baja rentabilidad o que sean de mayor valor para terceros**
- ✍ **Apoyarse en las ventajas competitivas de Repsol YPF**



Plan Estratégico 2005 - 2009

Dirección estratégica: optimizar ABB y Downstream

- ✍ Gestionar los activos de Argentina, Brasil y Bolivia (ABB) para obtener sinergias y eficiencias entre actividades y países
- ✍ La disciplina es esencial para controlar los costes crecientes
- ✍ Buscar nuevas áreas de exploración, explorar el "offshore" argentino, aprovechar oportunidades en el upstream de Brasil y desarrollar las reservas de Bolivia
- ✍ Optimizar la inversión
- ✍ Gestionar los activos de Downstream para maximizar un cash-flow estable y de bajo riesgo



Plan Estratégico 2005 - 2009

Dirección estratégica: crecer en Upstream y GNL

- ✍ Desarrollo rentable de nuevas oportunidades de negocio y opciones de gas y crudo para compensar la madurez de las operaciones en Argentina
- ✍ Potenciar los activos de producción de gas natural de Repsol YPF, especialmente GNL
- ✍ Desarrollar nuevas plataformas de crecimiento con mayores rentabilidades y mayor período de maduración:
 - ✍ Acelerar la exploración en nuevos dominios mineros
 - ✍ Buscar nuevas oportunidades a través de acuerdos para el desarrollo de petróleo no convencional y nuevas áreas

Plan Estratégico 2005 - 2009

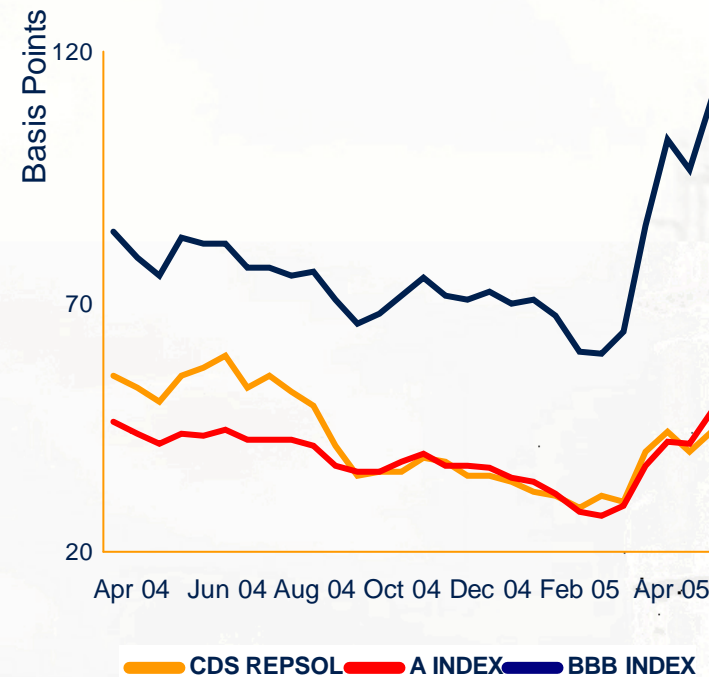
Dirección estratégica: disciplina financiera

Objetivos

- ✍ Optimización del coste de capital
- ✍ Acceso permanente a los mercados
- ✍ Minimización de la vulnerabilidad ante cualquier shock

Política

- ✍ Conseguir un nivel de fortaleza financiera coherente con diferenciales crediticios de mercado en línea con los de empresas con rating A o superior
- ✍ Liquidez superior a los vencimientos de los próximos 12 meses
- ✍ Porcentaje de financiación en US\$ en línea con la ponderación de activos en esta divisa



CDS: Credit default swap a 5 años Fuente: Iboxx

Plan Estratégico 2005 - 2009

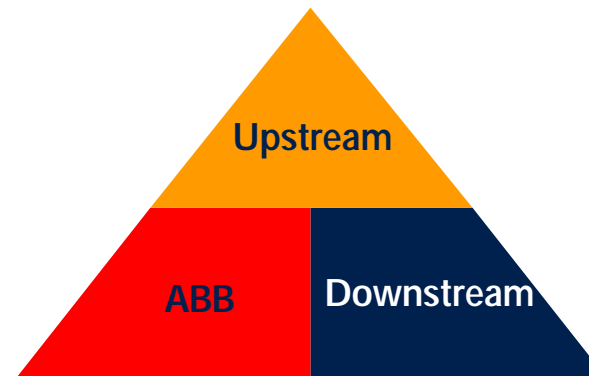
Dirección estratégica

La gestión transformará nuestra base actual de activos y proyecciones

Estrategia

La ejecución de la estrategia transformará la actual cartera de activos

Negocios actuales



Las siguientes proyecciones están basadas en nuestra actual cartera de activos