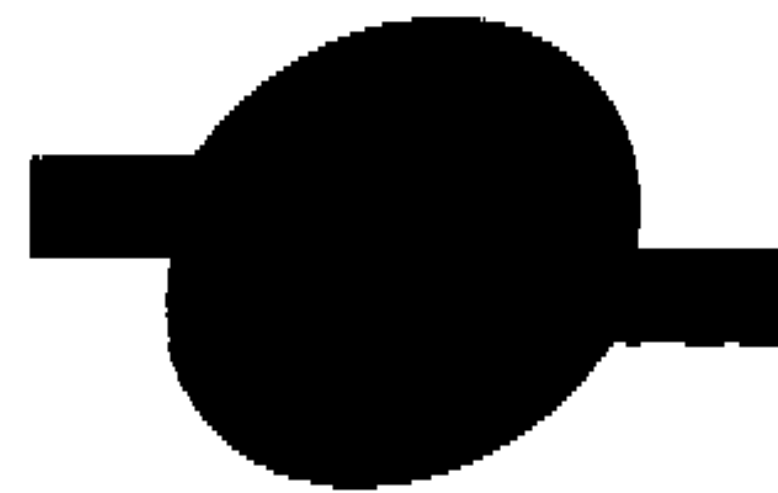


**REPSOL
YPF**



*Repsol International
Capital Ltd*

*P.O. Box 30592 SMB
Cayside, 2nd. Floor,
Harbour Drive
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies*

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Mercados e Inversores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

1 de junio de 2004

Muy Sres. nuestros,

Hacemos referencia a la Circular 1/2004, de 17 de marzo, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores.

Repsol International Capital Limited (la "Compañía") es una sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Caymán, con domicilio social en Gran Caymán (Islas Caymán), cuya sociedad matriz es Repsol YPF, S.A., quien ostenta indirectamente del 100% de su capital social.

La Compañía tiene admitidas a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija dos emisiones de Participaciones Preferentes, la Serie B y la Serie C, por importe de 1.000 y 2.000 millones de euros, respectivamente, garantizadas por Repsol YPF, S.A.

La Compañía está controlada en su totalidad por Repsol YPF, S.A., no contemplando la ley personal de la Compañía la obligación de elaborar informe sobre gobierno corporativo o documento equivalente.

Por este motivo, y a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en la Circular 1/2004, se adjunta a la presente copia del Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2003, elaborado por su matriz, Repsol YPF, S.A., y que fue debidamente registrado en esa Comisión el pasado 12 de marzo de 2004, con número de registro de entrada 2004024805, y como hecho relevante número 48211.

Quedamos a su disposición para cualquier cuestión sobre este particular.

Luis Pieltain Álvarez-Arenas
Consejero