

ESTRATEGIA

2003-2007

Madrid, 10 de noviembre de 2003

Declaración bajo la protección otorgada por la Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América (“Private Securities Litigation Reform Act of 1995”).

Este documento contiene ciertas afirmaciones que Repsol YPF considera constituyen estimaciones sobre las perspectivas de la compañía (“forward-looking statements”) tal como se definen en la Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 (“Private Securities Litigation Reform Act of 1995”).

Dichas afirmaciones pueden incluir declaraciones sobre las intenciones, creencias o expectativas reinantes a la fecha de hoy por parte de Repsol YPF y su gerencia, incluyendo estimaciones con respecto a tendencias que afectan la situación financiera de Repsol YPF, sus resultados operativos, negocio, estrategia, volumen de producción y reservas, así como con respecto a gastos de capital e inversiones planificados por Repsol YPF. Estas declaraciones no constituyen garantías de que resultados futuros se concretarán y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol YPF o que pueden ser difíciles de predecir. En el futuro, la situación financiera, resultados operativos, negocio, estrategia, volúmenes de producción, reservas, gastos de capital e inversiones de Repsol YPF podrían variar sustancialmente en comparación a aquellas contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones. Dichos factores incluyen pero no se limitan a fluctuaciones en la tasa de cambio de divisas, el precio del petróleo y sus derivados, nuestra habilidad para reducir costos y lograr eficiencias operativas sin afectar excesivamente nuestras operaciones, consideraciones ambientales y regulatorias, condiciones económicas y de negocio así como otros factores descritos en la documentación presentada por Repsol YPF y sus empresas afiliadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, la Comisión Nacional de Valores en Argentina, la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y, particularmente, aquellos factores descritos en la Sección 1.3 titulada “Key Information about Repsol YPF—Risk Factors” y la Sección 3 titulada “Operating and Financial Review and Prospects” dell Informe Anual de Repsol YPF en Formato 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre del 2002, registrado ante la Securities and Exchange Commission.

Repsol YPF no se compromete a actualizar o revisar dichas estimaciones aún en el caso en que eventos o cambios futuros indiquen claramente que las proyecciones o las situaciones contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones no se concretarán.



UNA ESTRATEGIA PARA LA CREACIÓN DE VALOR

Alfonso Cortina
Presidente Ejecutivo

2002



GESTIONANDO LA CRISIS

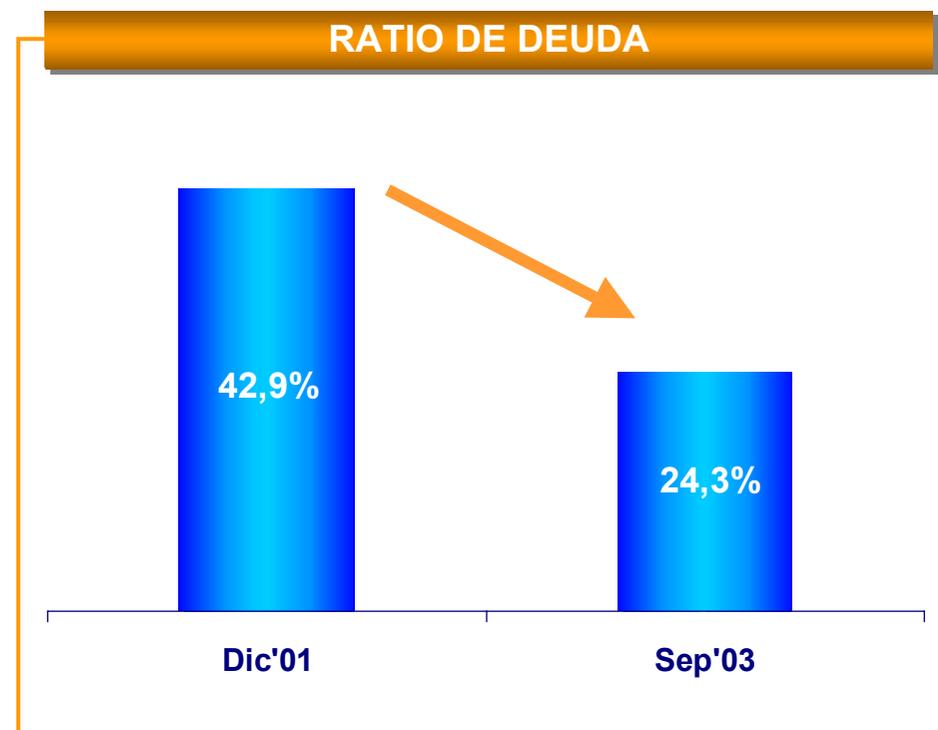
- Manejando la situación en Argentina
- Dedicación a mantener el valor de los activos y asegurar la Fortaleza Financiera.

2003



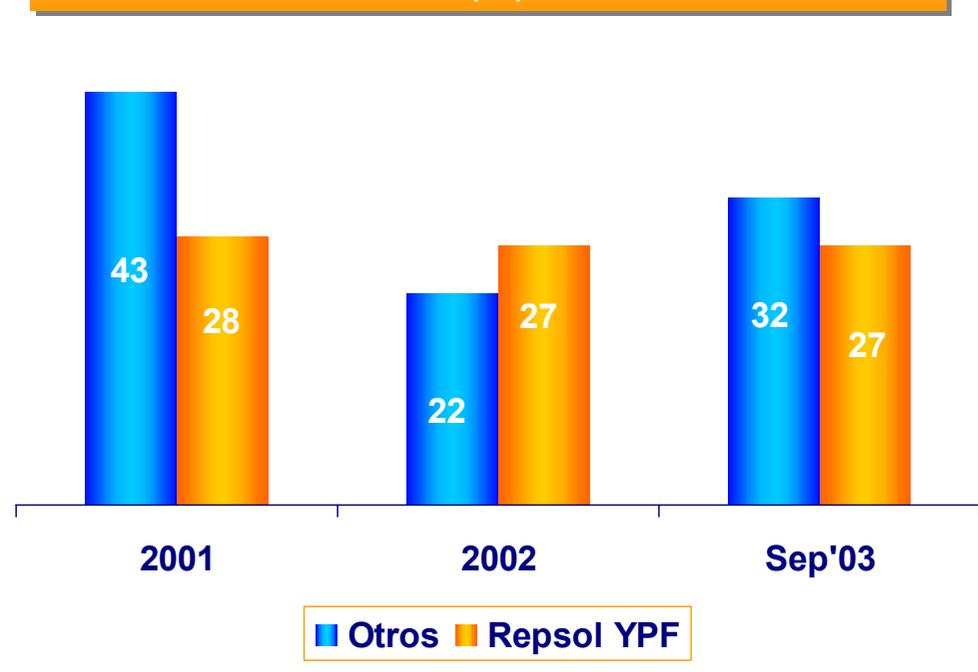
ESTRATEGIA PARA LA CREACIÓN DE VALOR

- **Desinversiones**
✓ 3.650 M€ (2002-2003)
- **Disciplina inversora**
✓ 2002: 2.750 M€
- **Ahorros de costes**
✓ > 600 M€ (Sep'03)

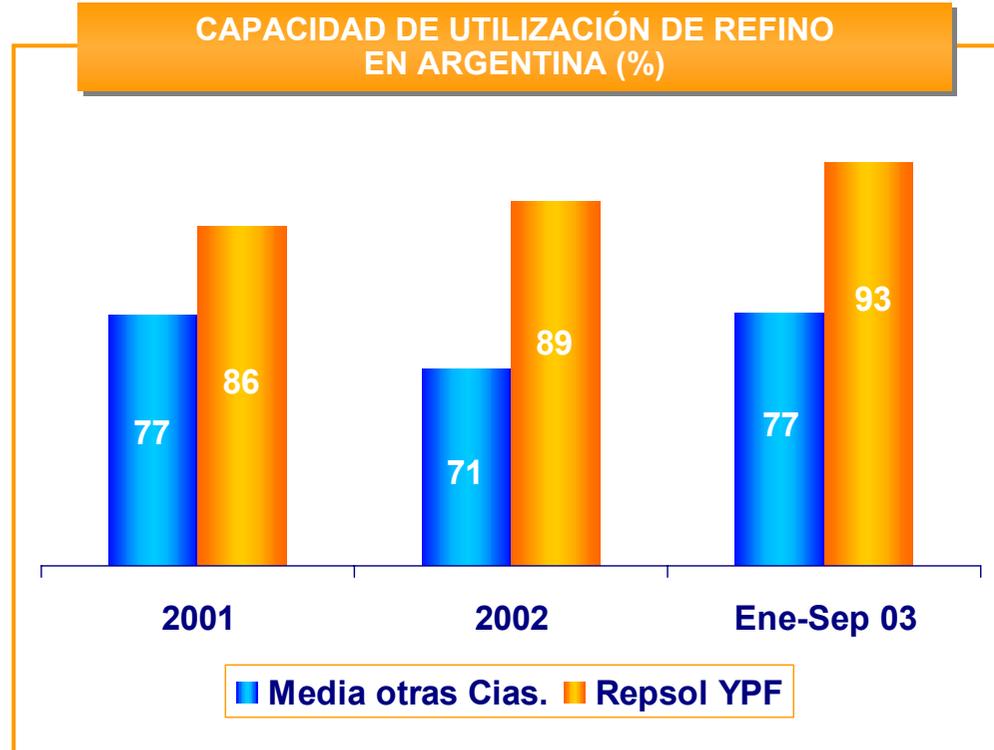


... manteniendo y optimizando las capacidades productivas

EQUIPOS DE PERFORACIÓN ACTIVOS EN ARGENTINA (N°)



CAPACIDAD DE UTILIZACIÓN DE REFINO EN ARGENTINA (%)

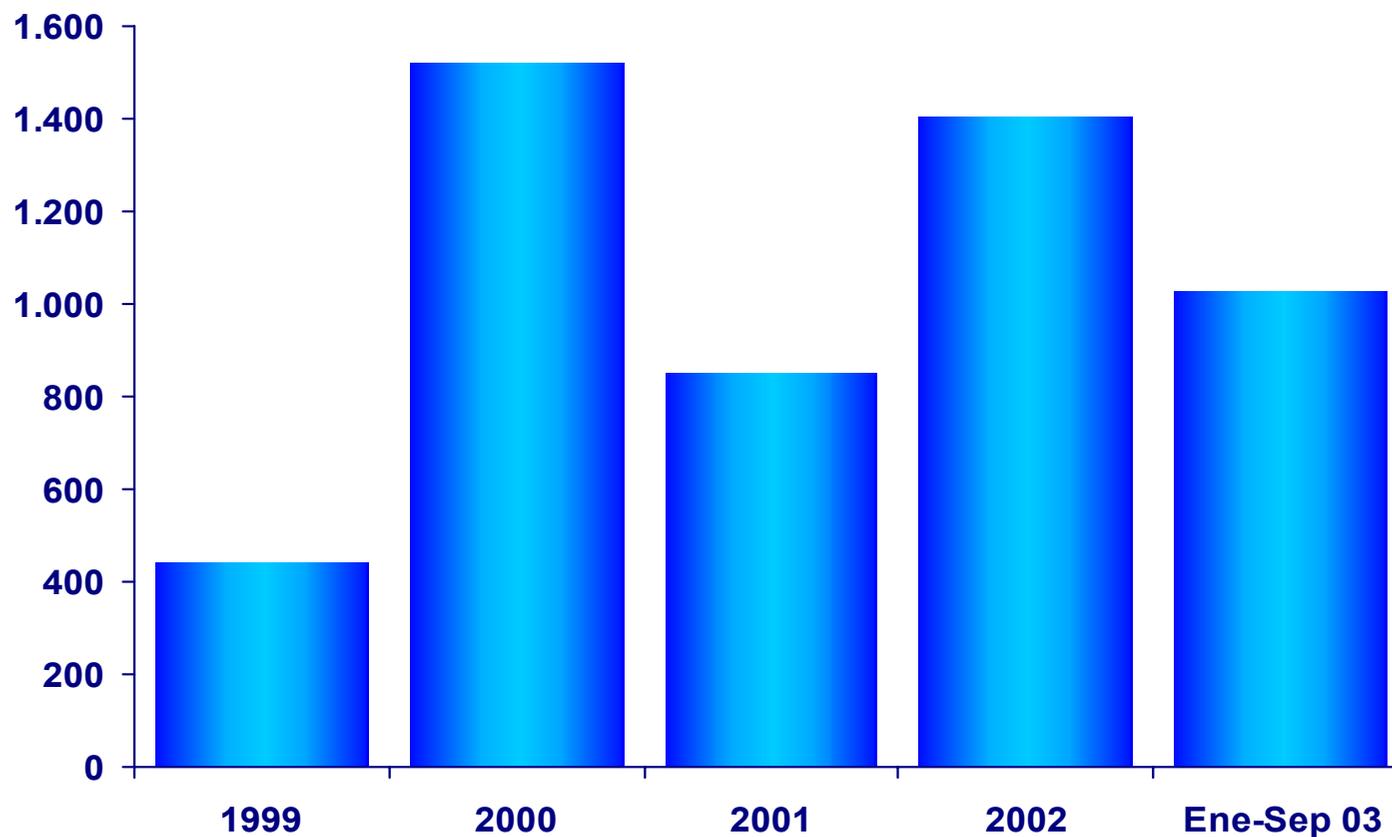


2003

- **20% BPRY (Trinidad & Tobago)**
- **Aprobación del 4º tren de Atlantic LNG**
- **25% Quiamare la Ceiba (Venezuela)**

Argentina ha seguido contribuyendo positivamente, a pesar de la crisis.

CONTRIBUCIÓN NETA DE LA ADQUISICION DE YPF AL RESULTADO d.d.i. AJUSTADO (M€) (*)



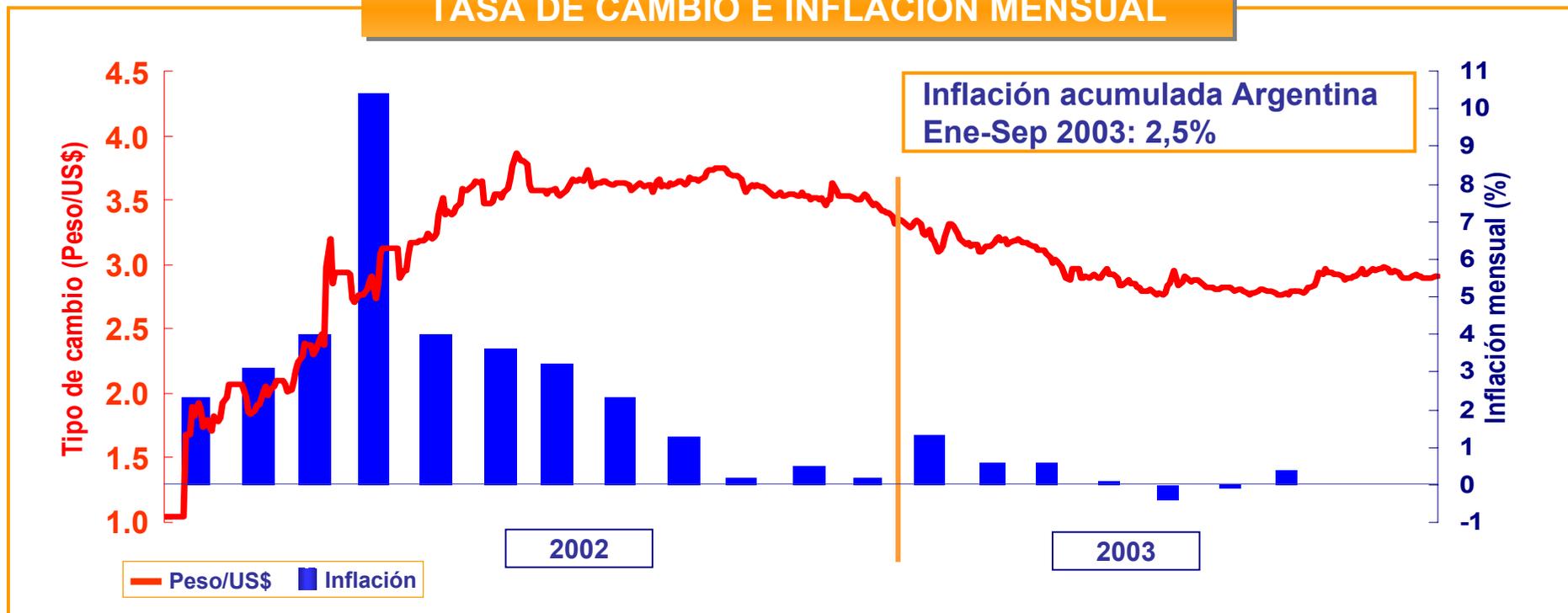
(*): Antes de Resultados Extraordinarios y No Recurrentes y después de gastos financieros de la adquisición

2003



**ESTRATEGIA PARA LA
CREACIÓN DE VALOR**

TASA DE CAMBIO E INFLACION MENSUAL



... están mejorando.

ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (%variación anual)



RECAUDACIÓN IMPOSITIVA EN ARGENTINA



ACUERDOS FMI

HECHOS RELEVANTES:

1. Compromiso de reforma fiscal (Presupuesto 2005): reducir “Impuestos distorsivos”(Impuestos a la exportación y al cheque)
2. Renegociación de las tarifas reguladas.
3. Eliminación de controles de cambio remanentes antes de julio de 2004.

	PROYECCIONES MACRO 2003 / 6			
	<u>2003</u> ^(*)	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
PIB Real (%)	5,5	4,0	4,0	4,0
IPC (%)	5-6	9-11	5-8	4-6
Superávit primario (%PIB)	2,5	3,0	A definir	A definir

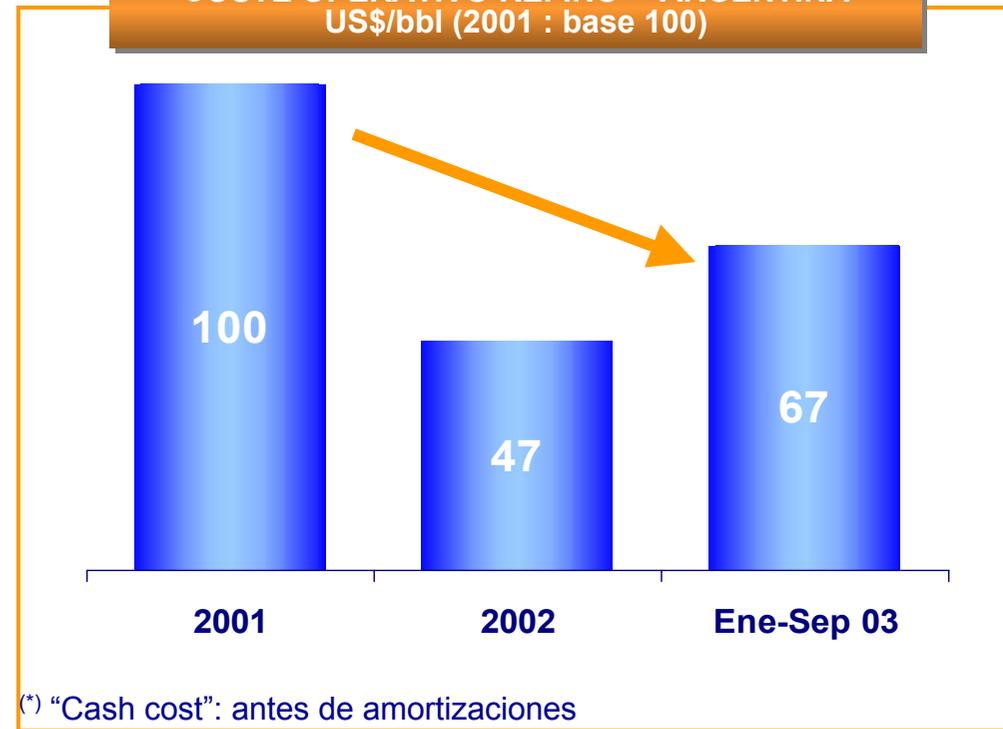
(*): Consenso Octubre 2003: PIB Real = 6,6%; IPC = 3,9%; Superávit primario = 2,8-3,0%

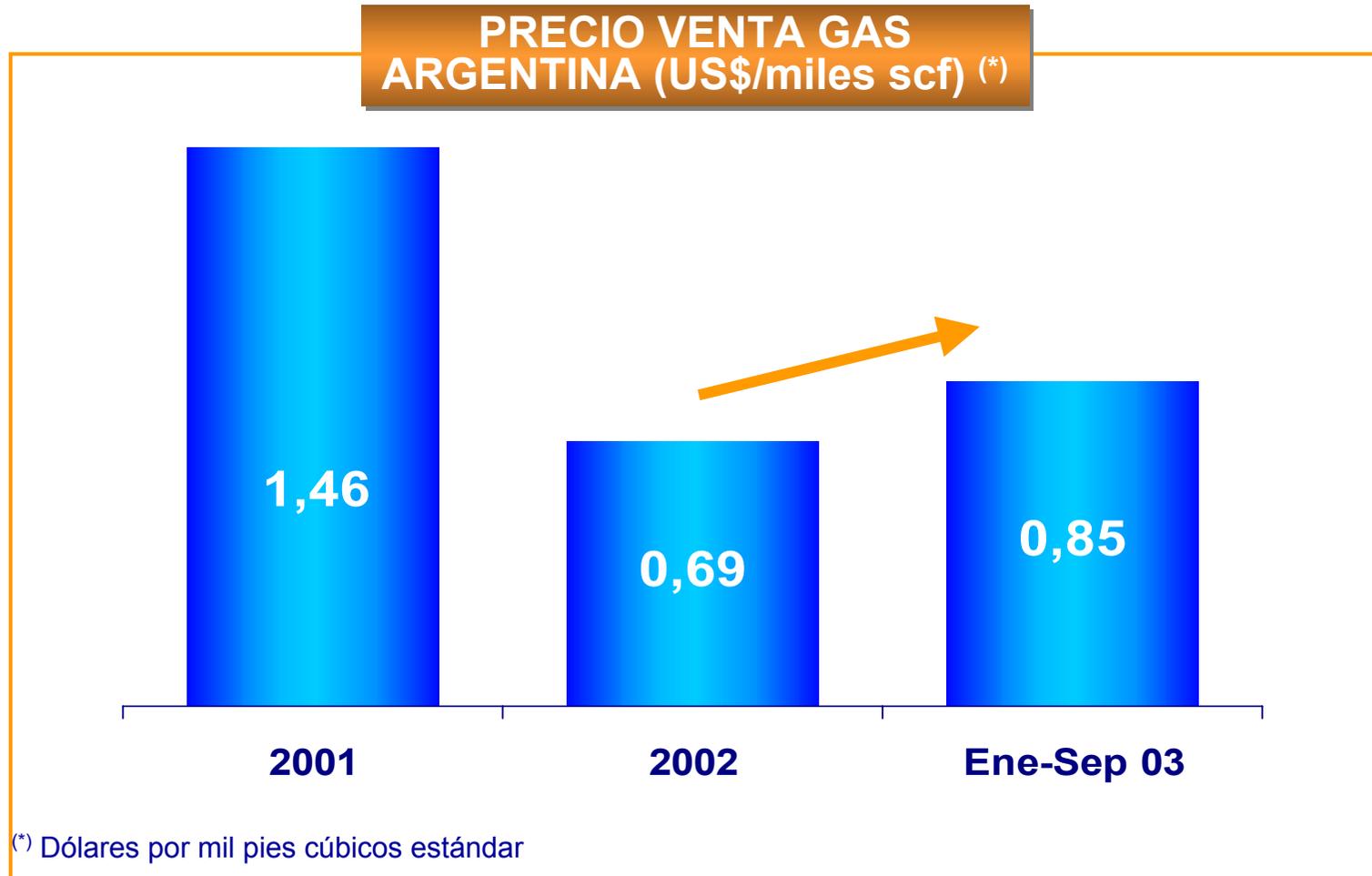
La devaluación ha mejorado la competitividad ...

**COSTE DE EXTRACCIÓN (*)
ARGENTINA (US\$/bep)**



**COSTE OPERATIVO REFINO (*) ARGENTINA
US\$/bbl (2001 : base 100)**



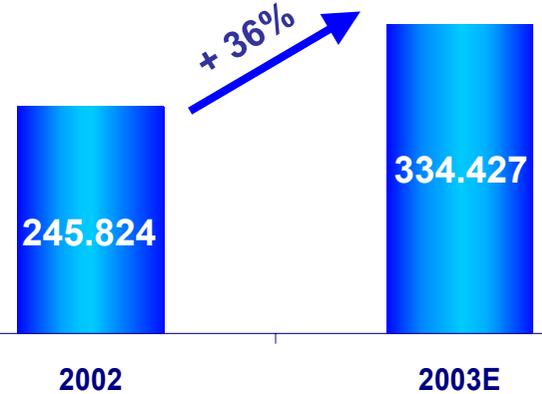


Se están sentando las bases para un crecimiento sostenible.

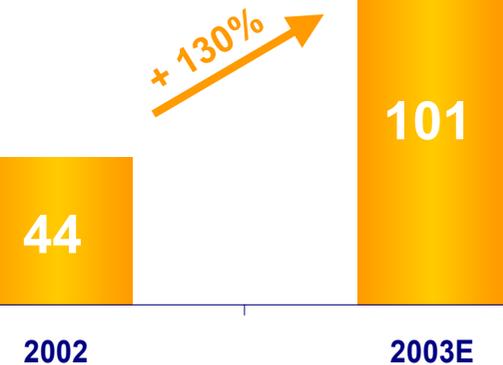
NUEVO DOMINIO MINERO: PRINCIPALES ÁREAS



DOMINIO MINERO BRUTO (Km²)



INVERSIÓN EN SÍSMICA (M US\$)



Ventajas competitivas / mayores beneficios

NEGOCIOS ESTRATÉGICOS

- Producción de petróleo y gas natural en Latinoamérica, Caribe, Norte de África, con expansión en África Occidental y Oriente Medio
- Comercialización de gas natural y GNL, a través de proyectos integrados, en América y sur de Europa.
- Refino, Marketing, GLP y Petroquímica en el Sur de Europa y en América del Sur.

Excelencia Operativa

Fortaleza Financiera

Crecimiento Rentable

Desconcentración

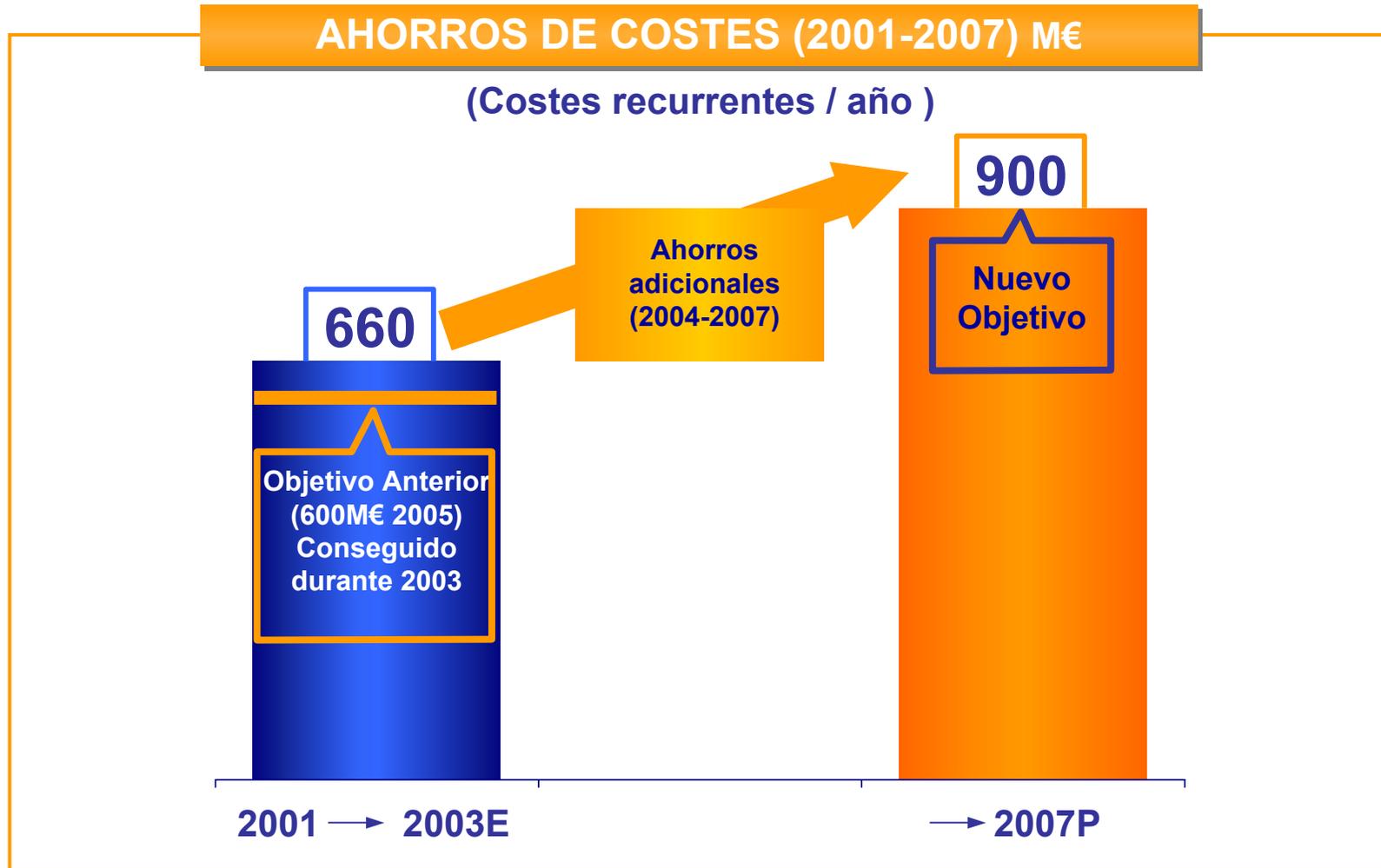
CREACIÓN DE VALOR

BASES DEL PLAN ESTRATÉGICO

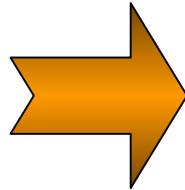
	2004	2005 – 2007
✓ BRENT (US\$/bbl)	22,0	18,0
✓ GAS HENRY HUB (US\$/MBtu)	4,0	3,5
✓ US\$/€	1,0	1,0
✓ PESO/US\$	3,0	3,0
✓ TIPO IMPOSITIVO (%)	38	38
✓ MÁRGENES DOWNSTREAM	- Ciclo medio(*) –	
✓ CRITERIOS CONTABLES	Normativa actual española	

(*) Ciclo medio: R&M = Media últimos 5 años ; Química = Media último ciclo

EXCELENCIA OPERATIVA: Continua optimización de los costes



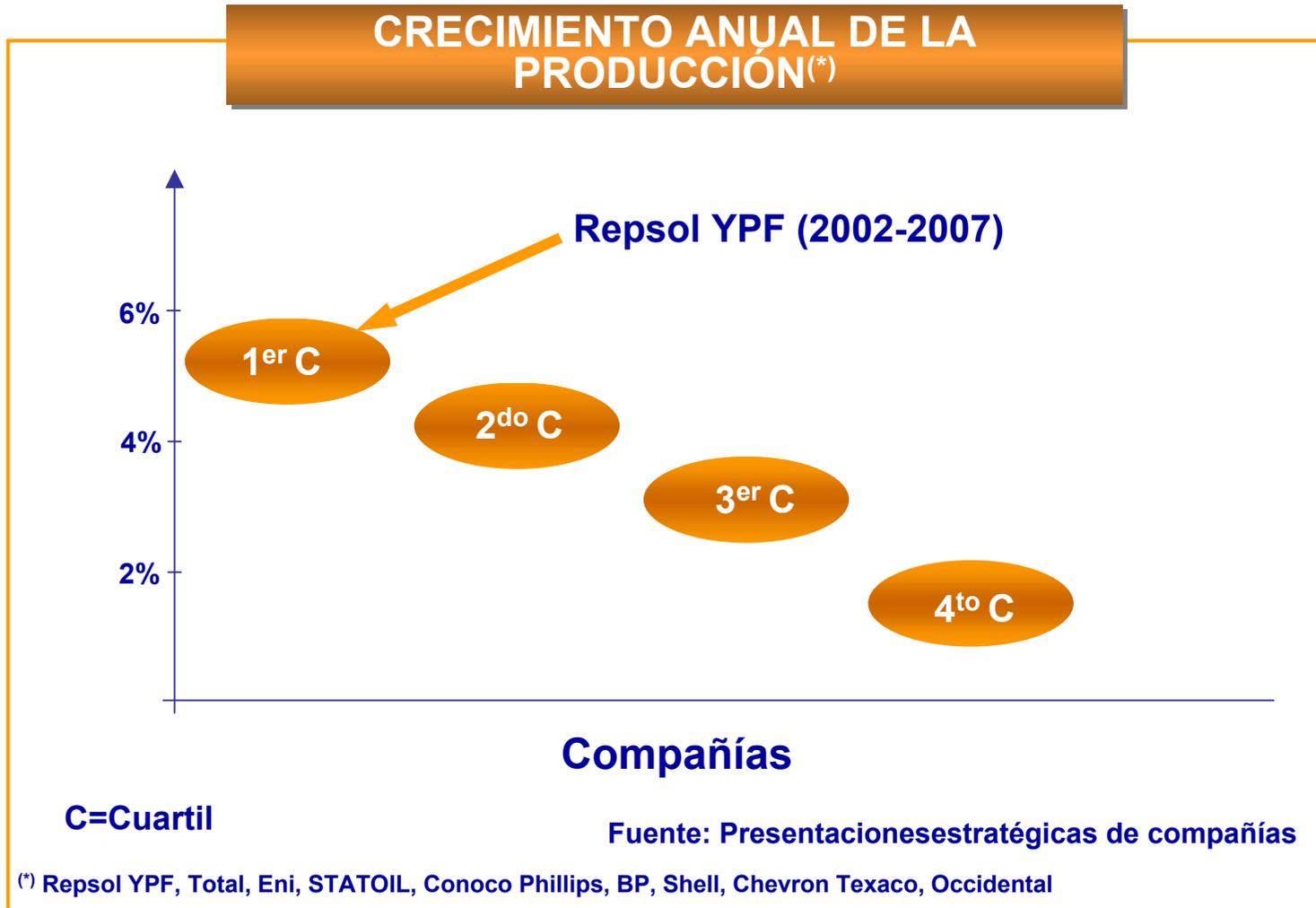
**RATIOS
FINANCIEROS**



NUEVOS OBJETIVOS

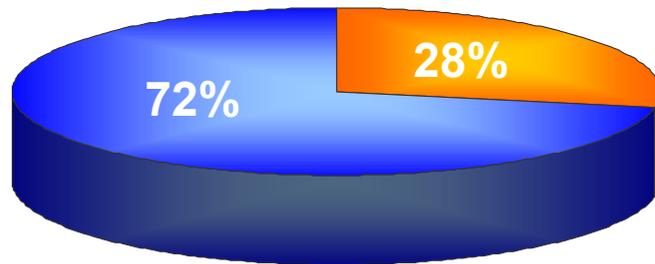
- 15–25%: DEUDA NETA/CAPITALIZACIÓN
- 30-40%: (DEUDA NETA+PREF.)/CAPITALIZACIÓN

CRECIMIENTO RENTABLE: Dentro del primer cuartil de las grandes petroleras.

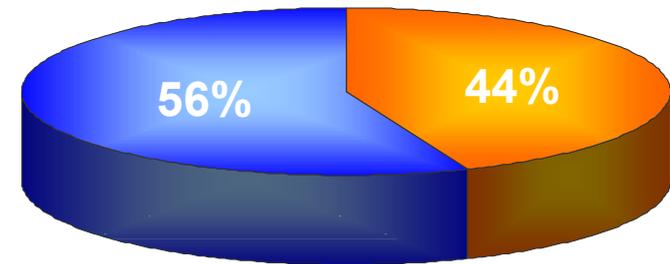


PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS

2002



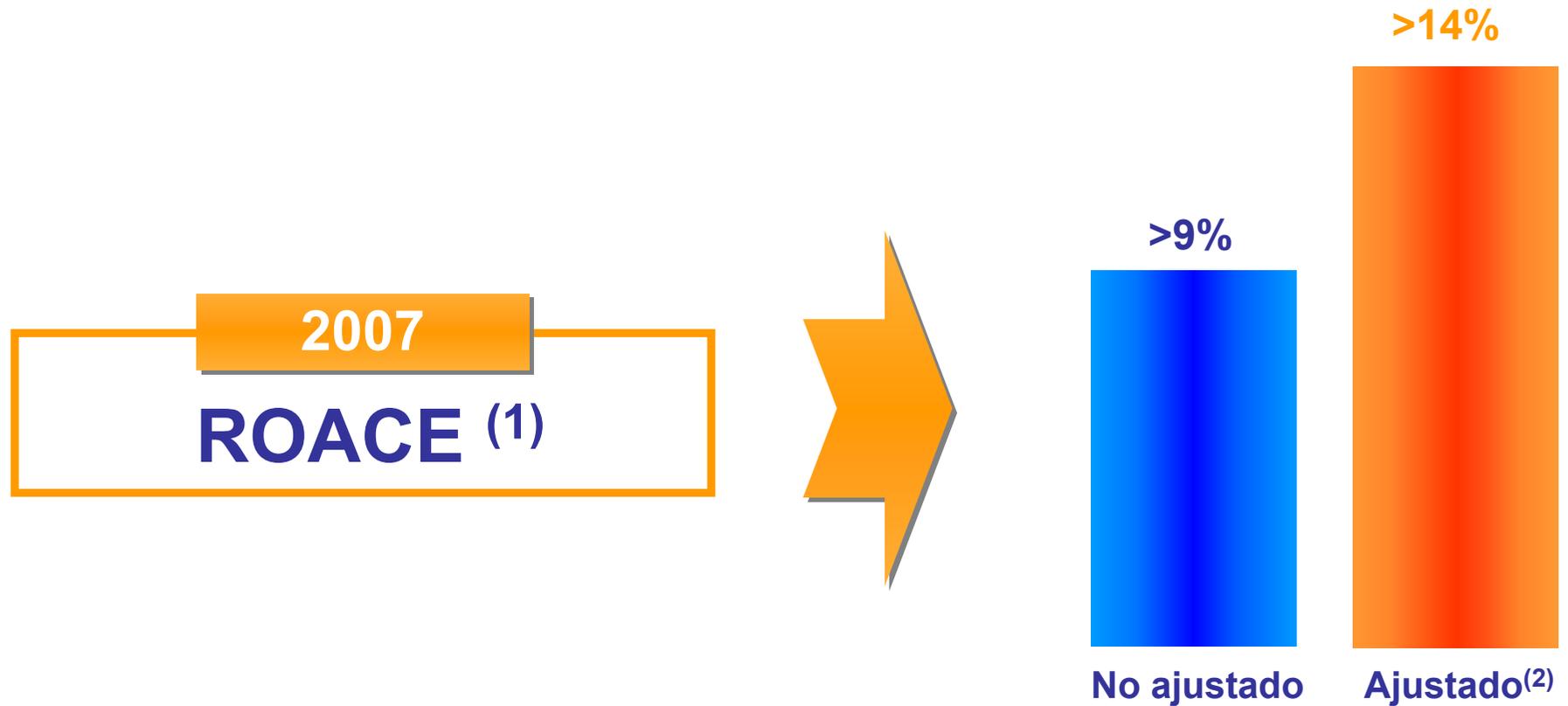
2007



Argentina



Resto del Mundo



(1) Cálculos en base a la normativa contable actual española

(2) Ajustado: Antes de fondos de comercio (en NOPAT y capital empleado)

ESTRATEGIA DE LOS NEGOCIOS

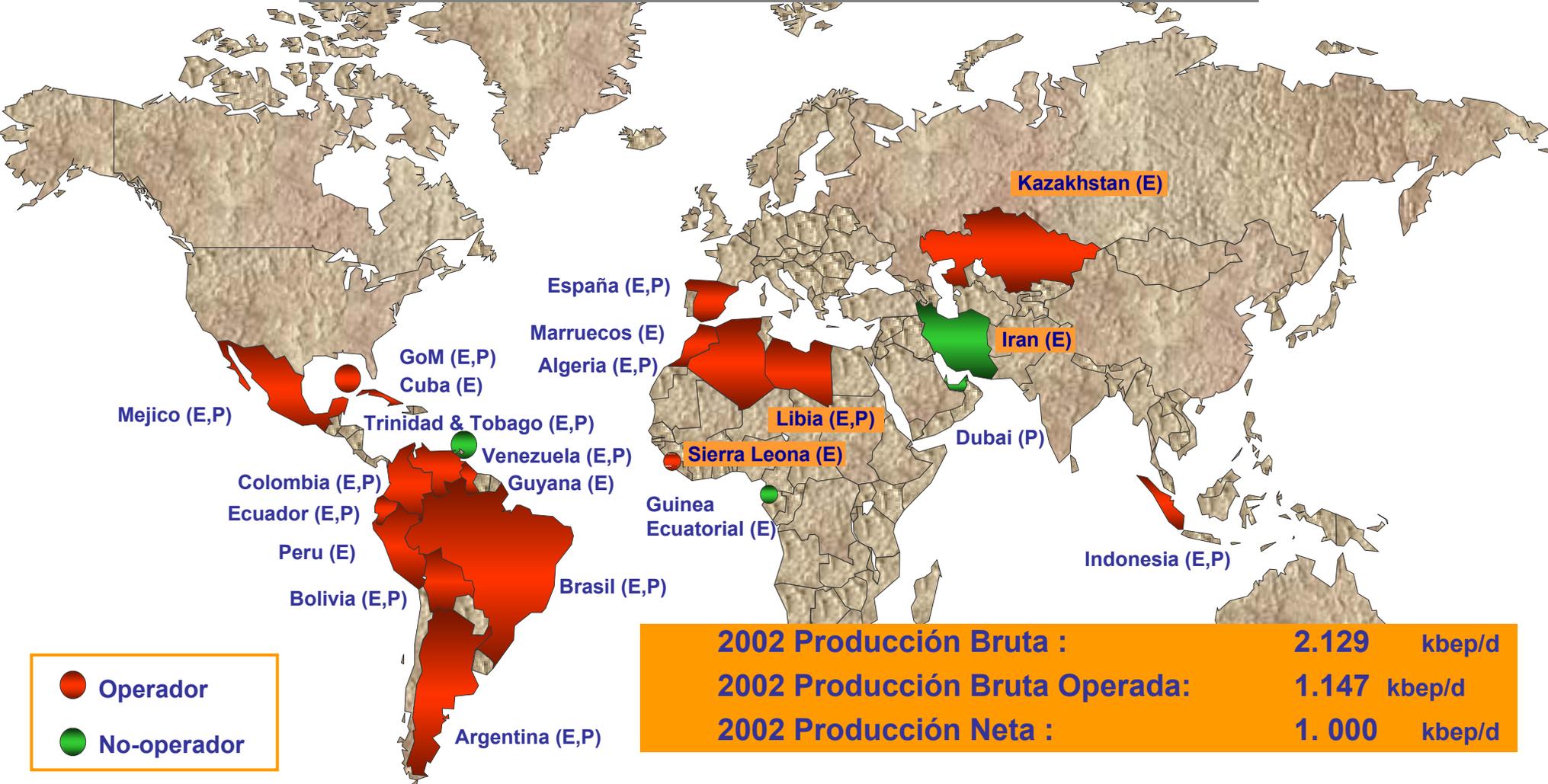
Ramón Blanco
Consejero Delegado

E&P

- Solidez de los activos actuales
- Operador eficiente y de bajo coste
- Cartera atractiva de proyectos

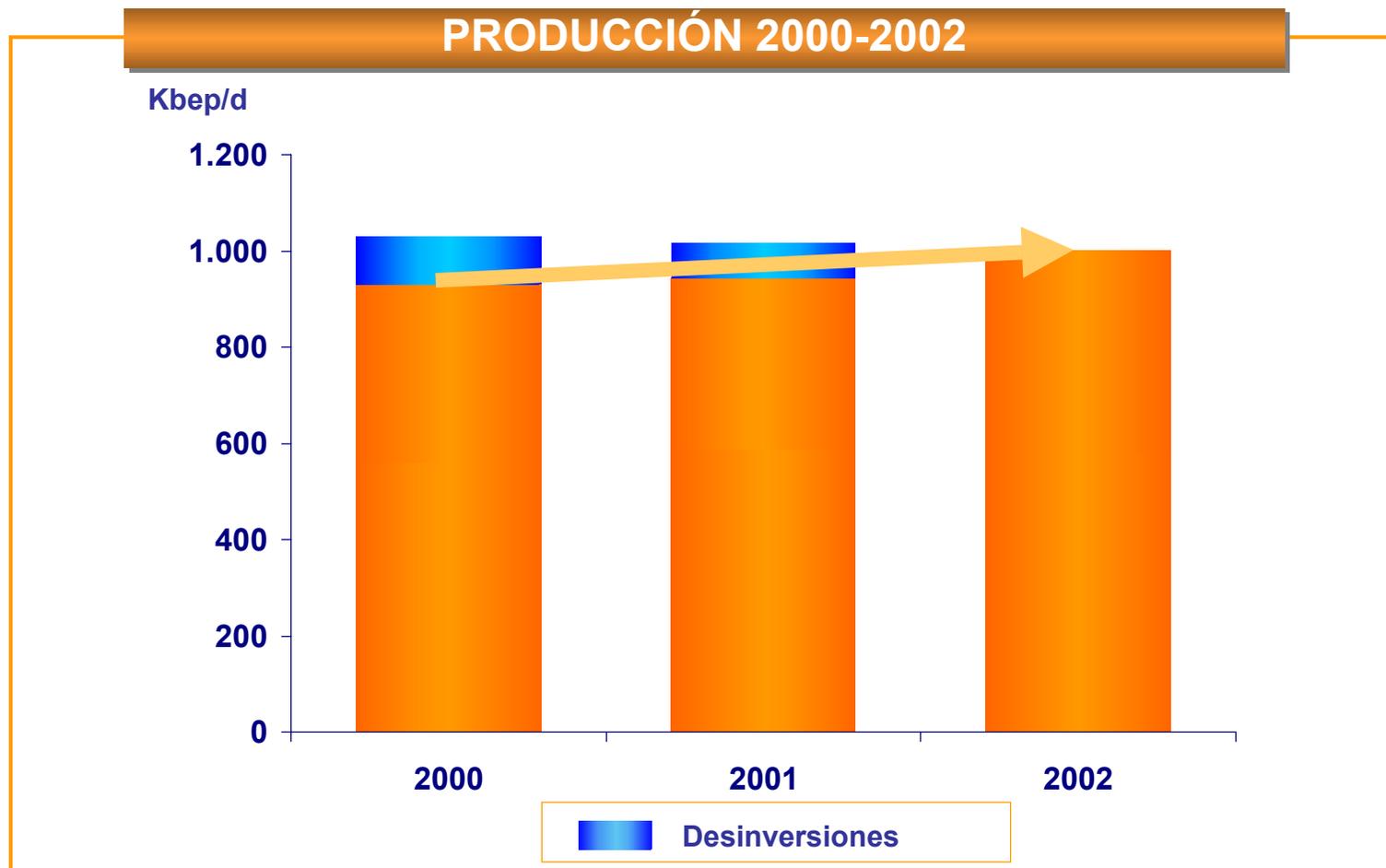
CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION EN EL PRIMER CUARTIL DE LAS PETROLERAS CON MEJORES MARGENES

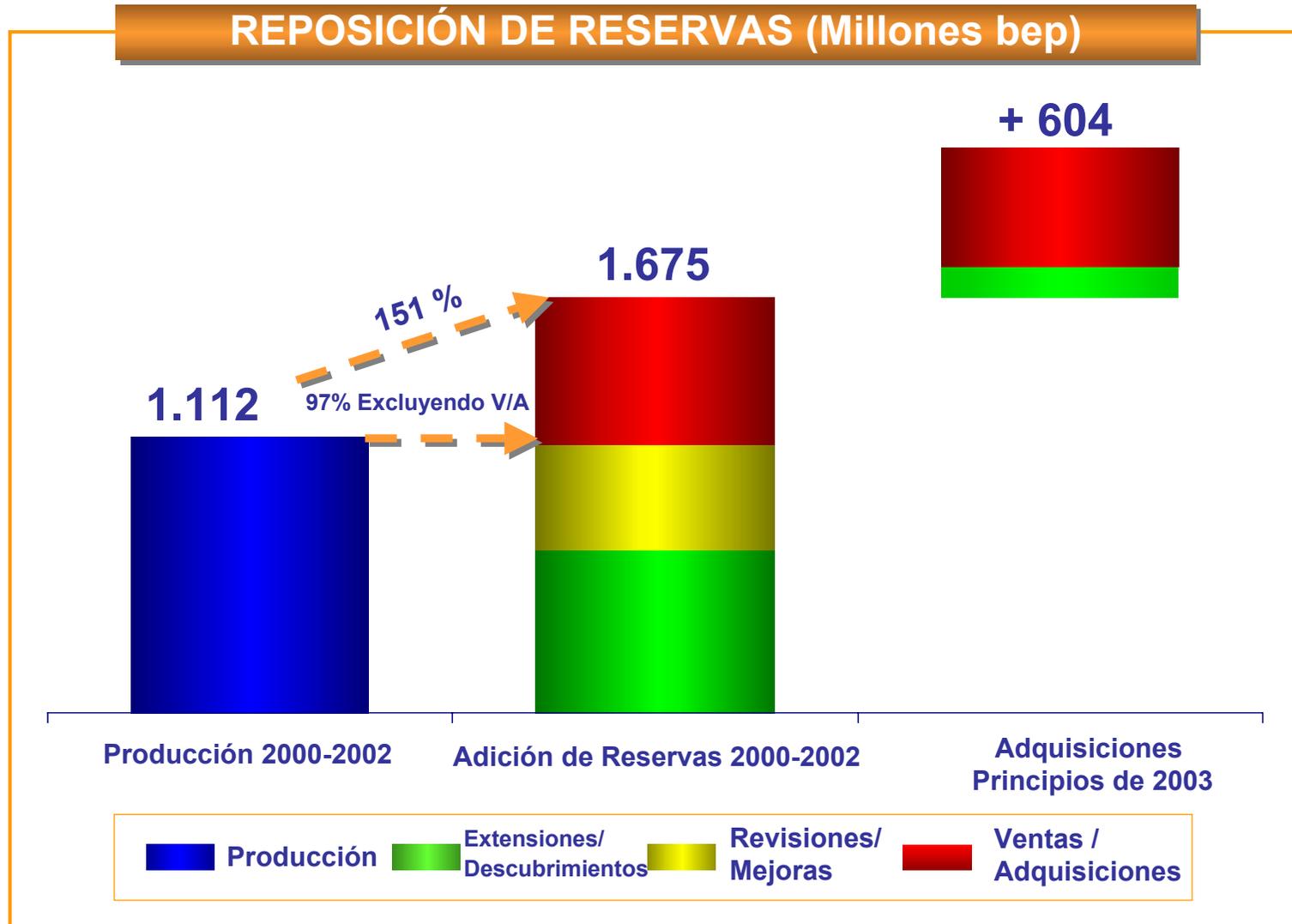
Repsol YPF: PRESENTE EN 22 PAÍSES, OPERADOR EN 18



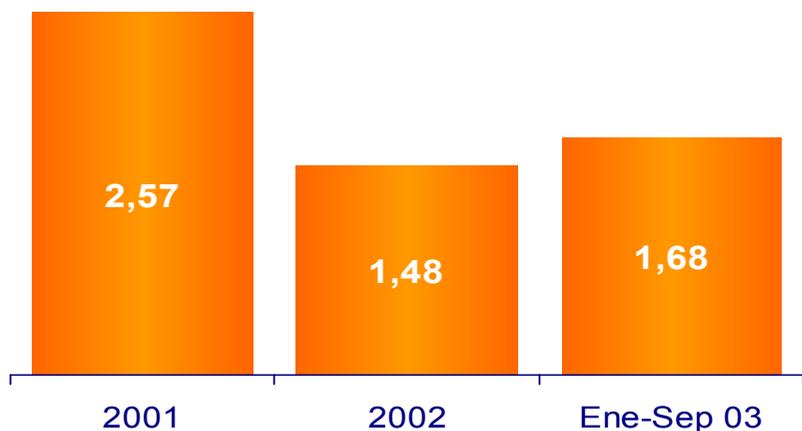
2002 Producción Bruta :	2.129	kbec/d
2002 Producción Bruta Operada:	1.147	kbec/d
2002 Producción Neta :	1.000	kbec/d

... que han permitido mantener la producción en 2002, a pesar de la crisis argentina y las desinversiones ...



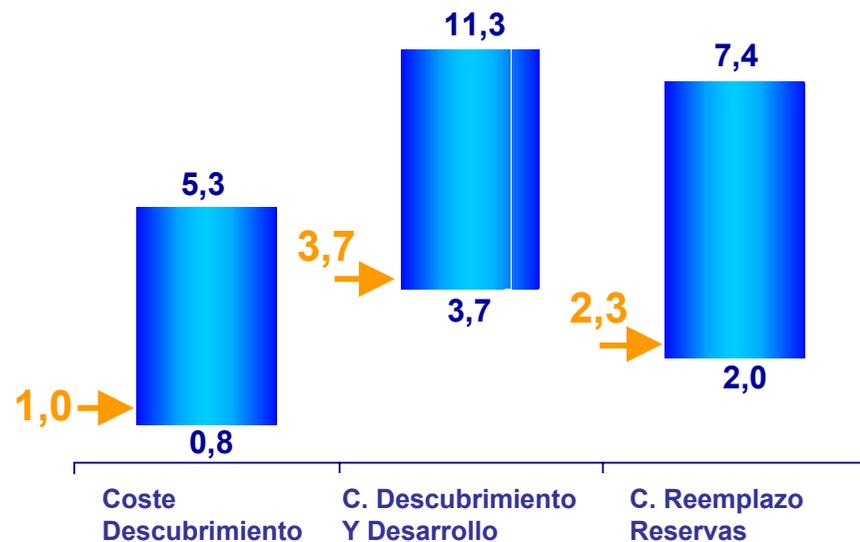


COSTE DE EXTRACCIÓN (US\$/bep) (*)



(*) Lifting cost

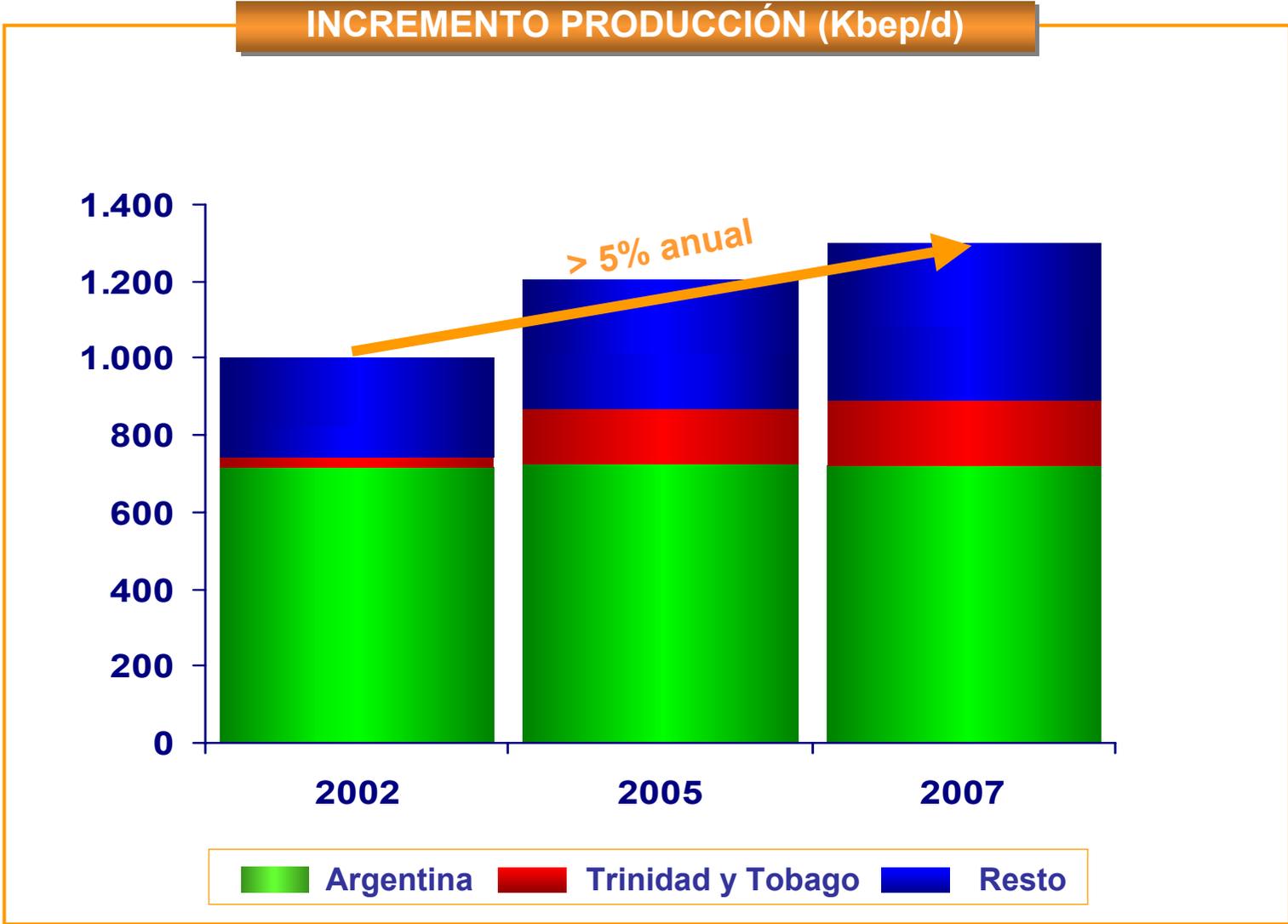
COSTES OPERATIVOS E&P



Industria: Media 2000-2002
 Repsol YPF: Media 2000-2002

Fuente: PFC

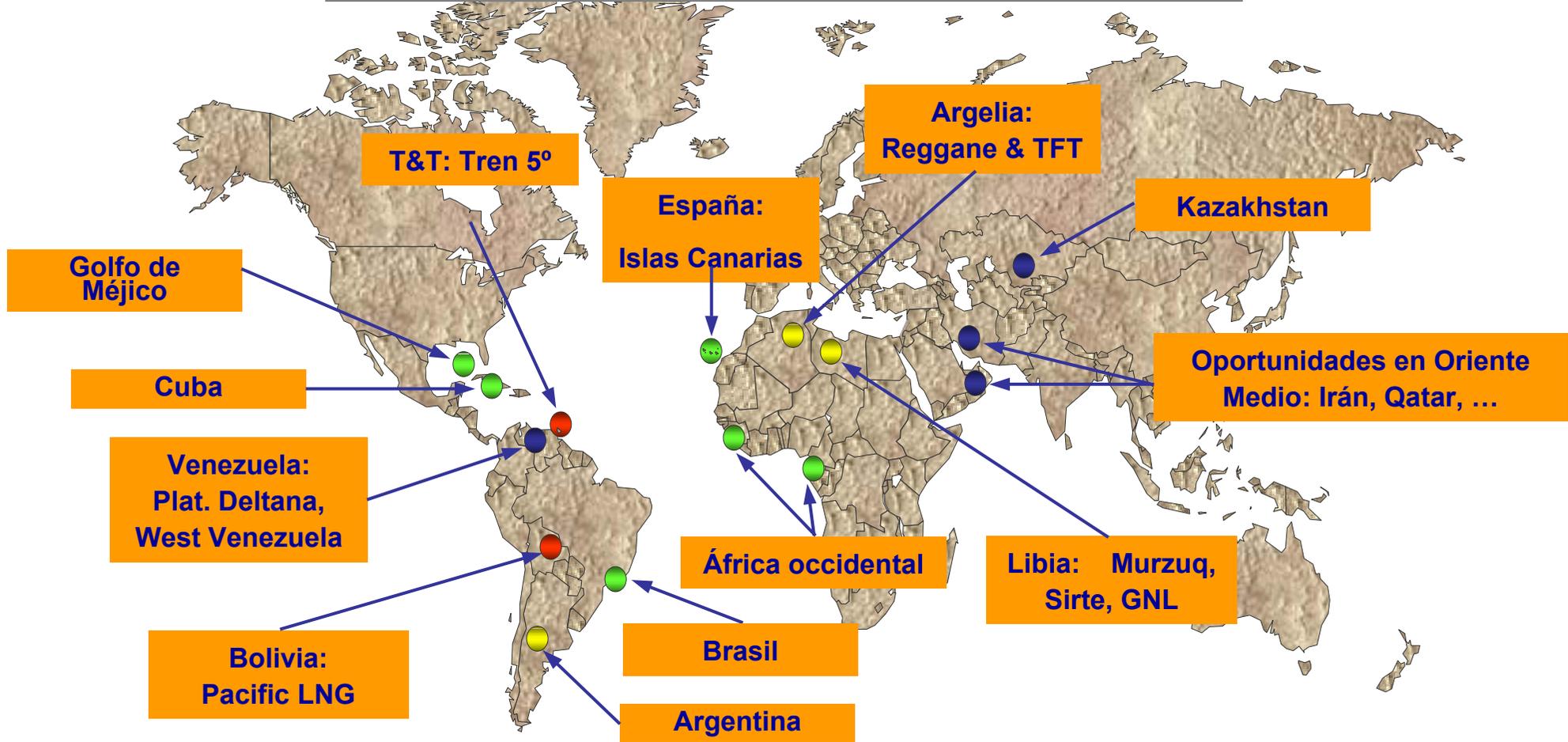
Cartera de proyectos que garantizan la producción en Argentina y el crecimiento en otras áreas ...



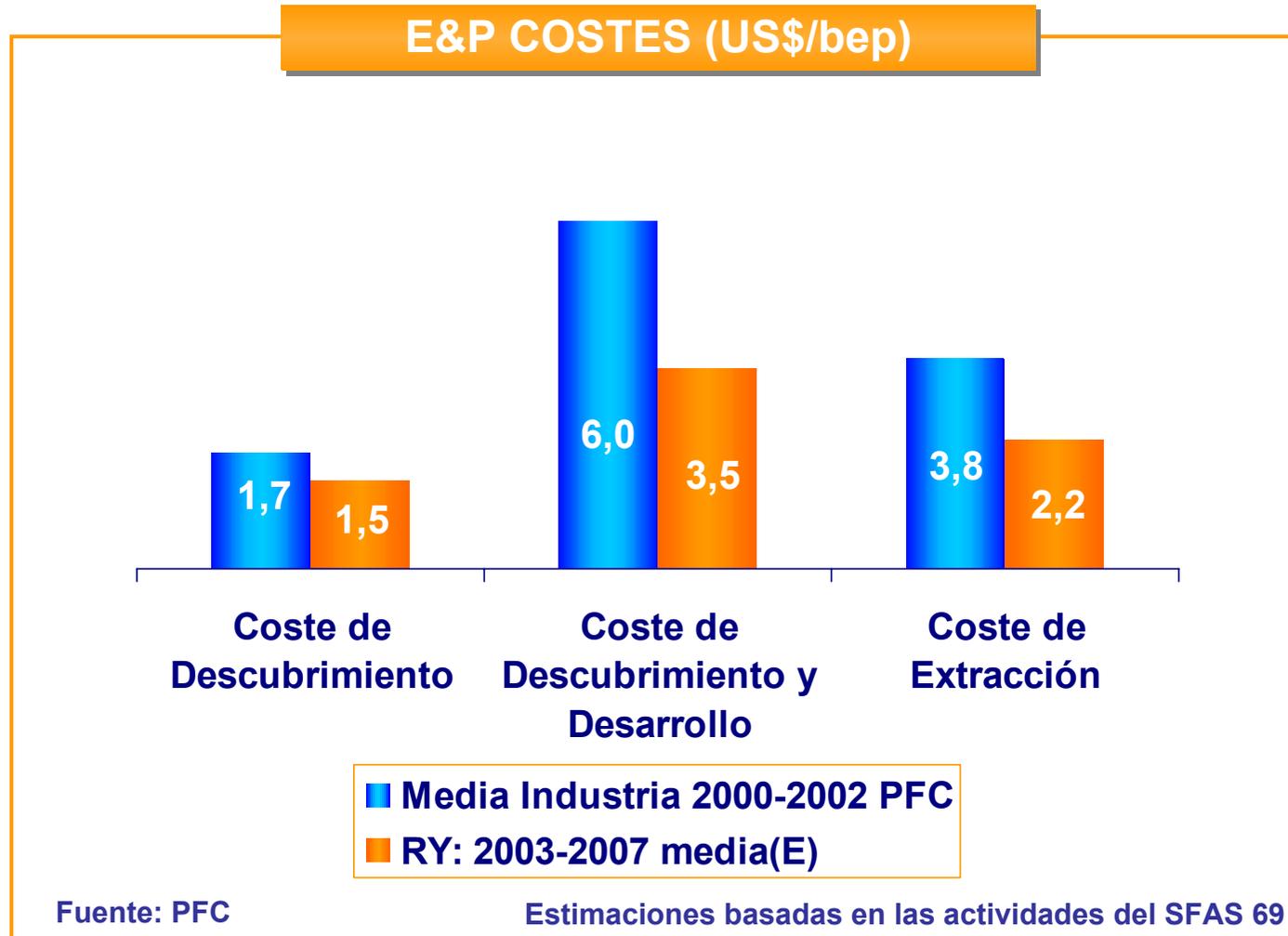
NUEVOS PROYECTOS DE PRODUCCIÓN 2003 - 2007



CRECIMIENTO DESPUES DE 2007



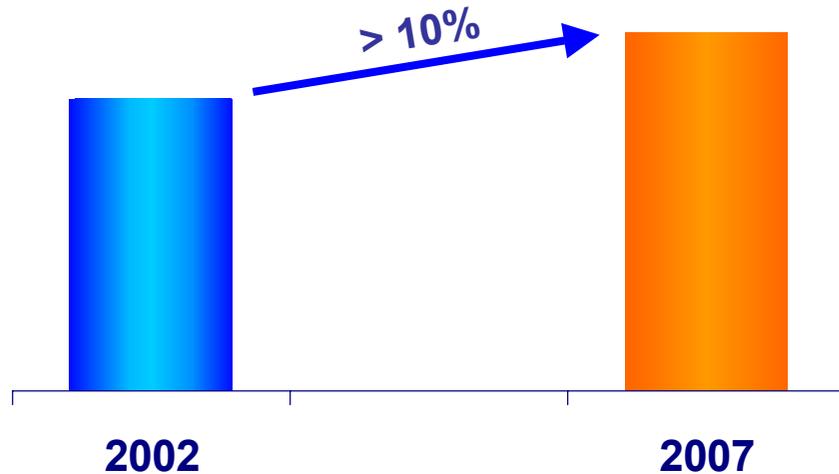
- Pendiente de aprobación
- Exploración de bajo riesgo
- Exploración de medio y alto riesgo
- En negociación



... con una mejora en el margen por barril.

E&P: MEJORA DEL MARGEN (*)

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

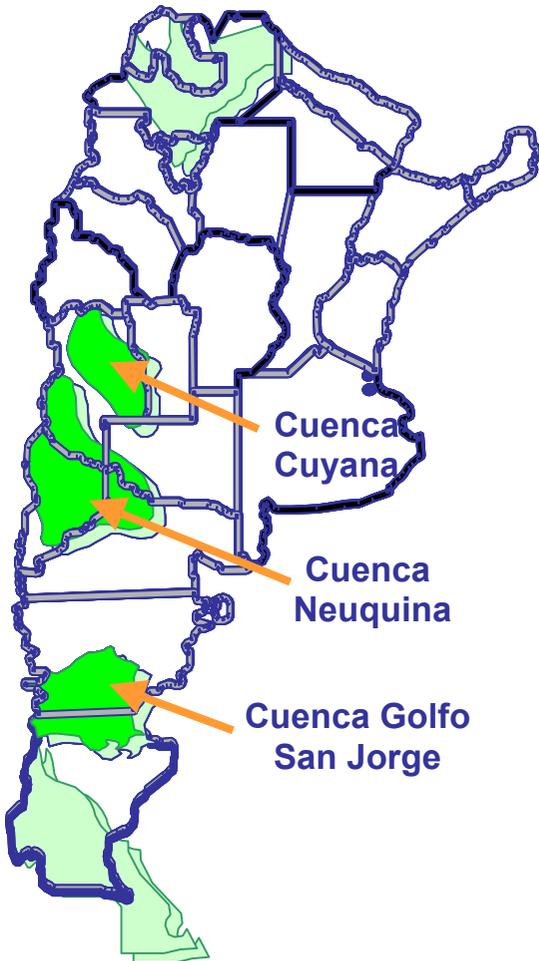


(*): Márgenes = ingresos – costes de producción – Royalties – amortización técnica.

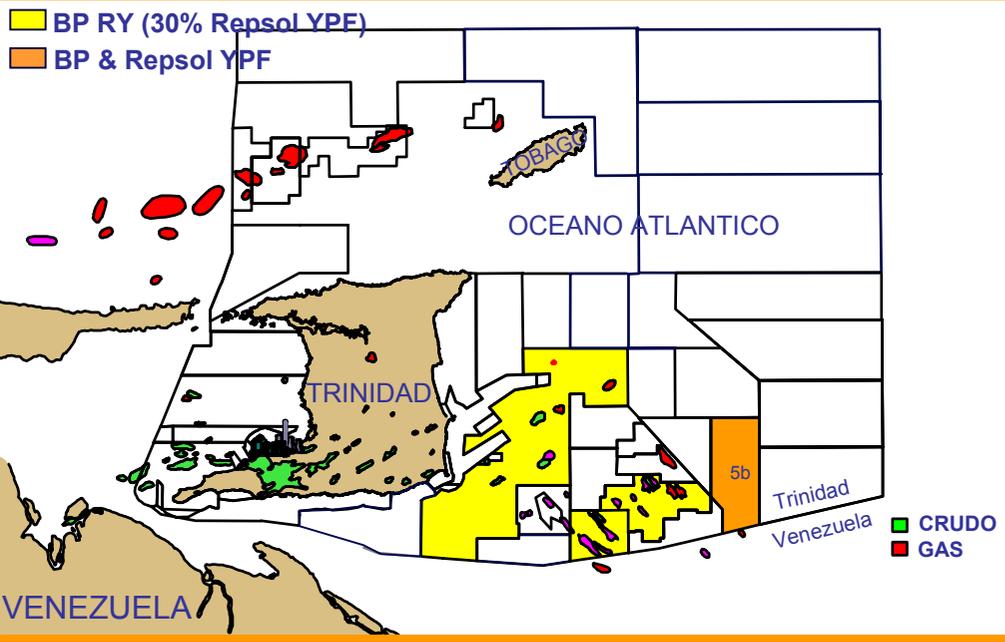
- Mejora del mix de márgenes:
 - ✓ T&T
 - ✓ Libia
 - ✓ Albacora Leste, ...
- Competitividad en costes por la devaluación en Argentina
- Ahorros de costes

ACCIONES

- Pozos “infill”
- Proyectos de recuperación secundaria
- Aumento del conocimiento geológico del subsuelo y de yacimientos (Sísmica 3D, modelado...)
- Exploración en áreas de bajo riesgo
- Inversiones totales 2003-2007: 2.300 Millones de US\$
- Rentabilidad muy por encima de la tasa mínima exigida
(Exploración de bajo riesgo y nuevos desarrollos)



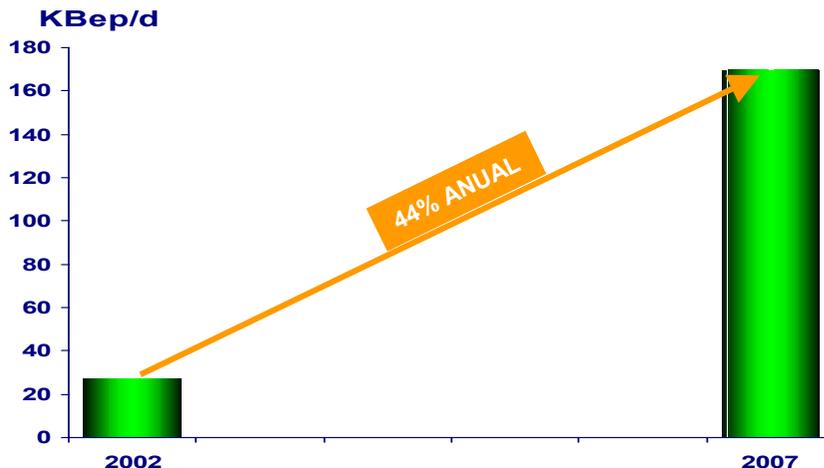
TRINIDAD & TOBAGO: Alta rentabilidad desde un bajo coste de adquisición



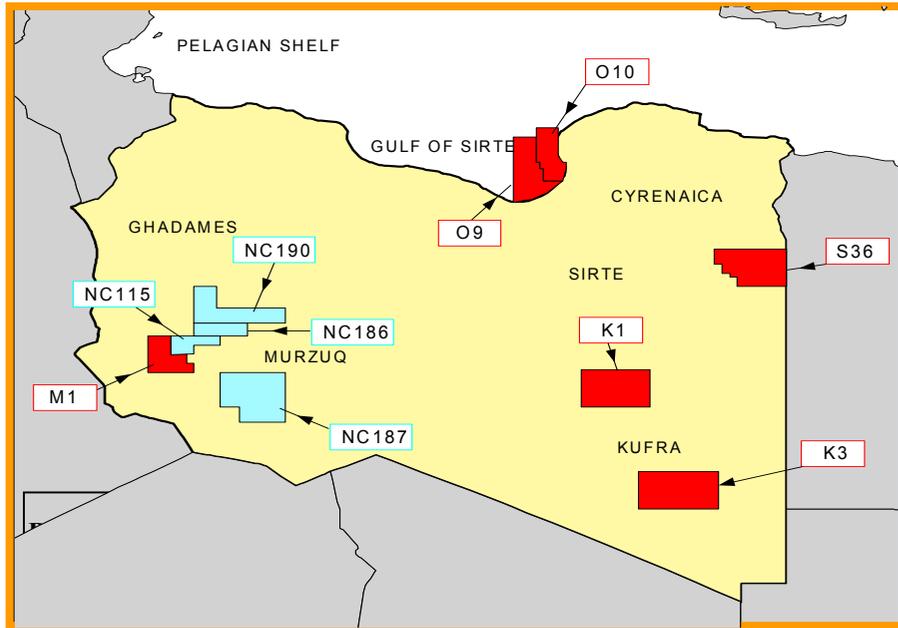
HITOS

- Reservas netas probadas: 879 M bep (Junio '03)
- Abril 2003: Puesta en marcha del 3^{er} tren de GNL
- Aprobación del 4^o tren de GNL: Junio 2003. Entrada en funcionamiento: final de 2005
- Futuro incremento de la demanda interna (Plantas de amoniaco y aluminio, consumo doméstico, ...)
- Potencial exploratorio para próximos trenes de GNL y en la Plataforma Deltana Bloque 1

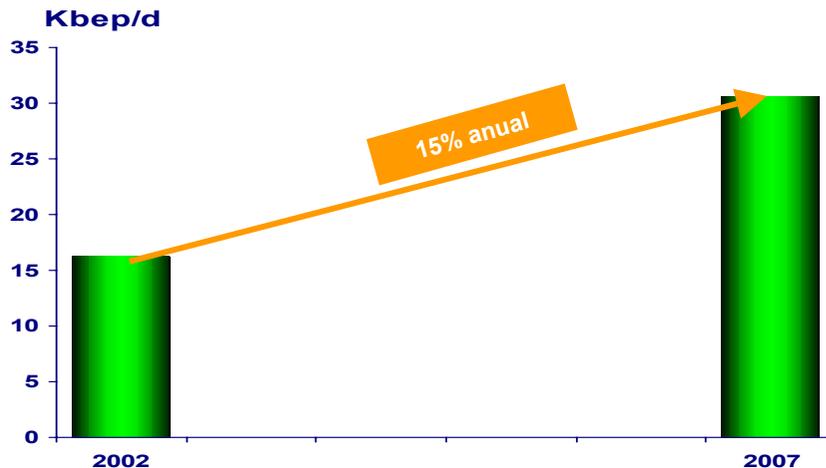
PRODUCCIÓN NETA DE Repsol YPF (KBep/d)



LIBIA: Incrementado la producción con altos márgenes por barril



PRODUCCIÓN NETA DE Repsol YPF (Kbep/d)



HITOS

- 1^{er} productor extranjero
- Dominio minero: 118.400 km²
- Producción: 200.000 Bep/d en NC-115 (20.000 bep/d netos de Repsol YPF). (Desde comienzos de 2003)
- Altos márgenes de producción
- Nuevos desarrollos:
 - ✓ Entrada en producción del campo A (NC 186), Oct. '03
 - ✓ Campo D en desarrollo (NC 186) Puesta en marcha finales 2004
 - ✓ Campo B (NC-186) plan de desarrollo sujeto a aprobación (Oct.'03)
 - ✓ Nuevos descubrimientos en el NC 115 (O & N)
 - ✓ Seis nuevos bloques exploratorios (Paquete 1)
 - ✓ En negociación de Nuevos bloques exploratorios ("Paquete 2" y otros)

GAS

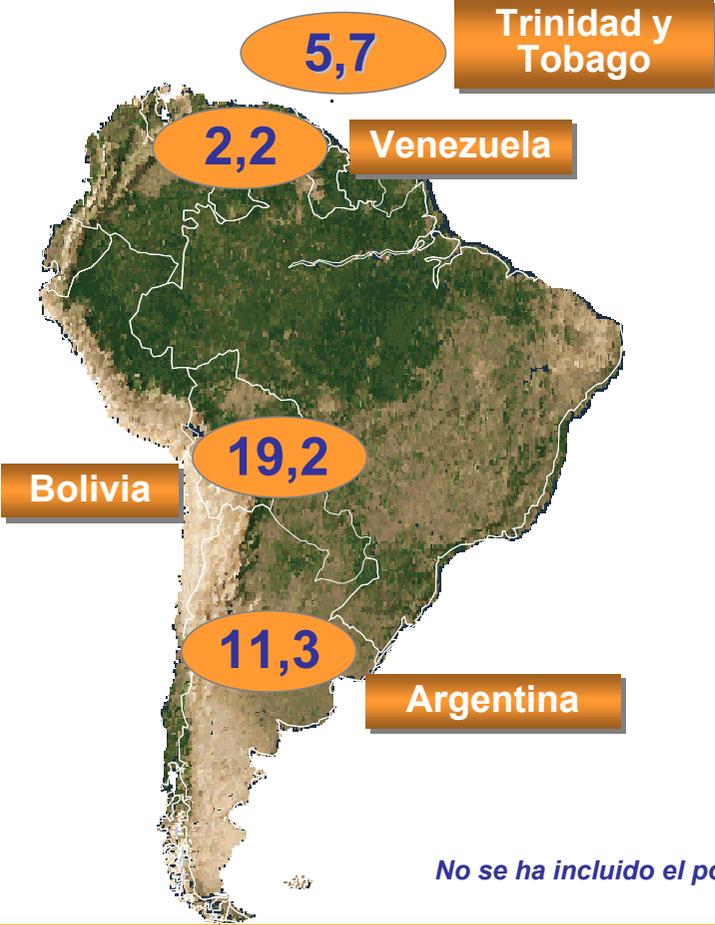
- Fuerte posicionamiento en reservas de gas
- Experiencia en proyectos integrados de GNL
- Posición de liderazgo en mercados en expansión

**CRECIMIENTO RENTABLE BASADO EN LA
CADENA INTEGRADA DE GAS**

Repsol YPF dispone de un fuerte posicionamiento en reservas de gas natural ...



Reservas Netas 3P Repsol YPF: 39 TCF (1.100 bcm)



No se ha incluido el potencial de exploración

Acercando las reservas a los mercados



... y disfruta de una posición de liderazgo en mercados en expansión ...

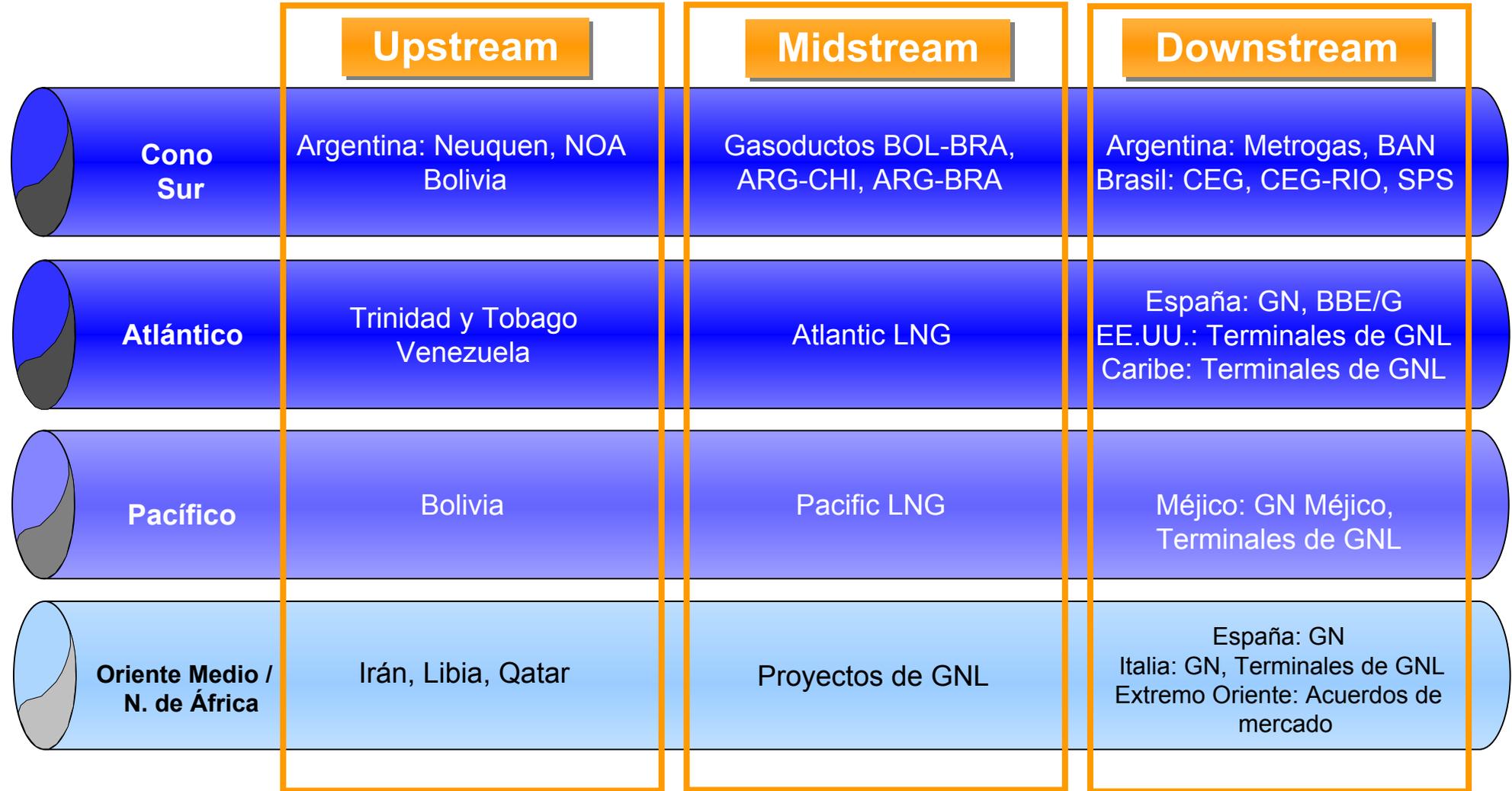
**CRECIMIENTO ANUAL DE LA DEMANDA DE GAS NATURAL 2002-2007 (E)
EN LOS MERCADOS RELEVANTES PARA Repsol YPF**

Resto del Mundo:
2,6%

España: 12%

Latam: 16%

... lo que sustenta una estrategia de crecimiento rentable, basado en cadenas integradas.





(*) back-fill gas: suministro alternativo

R&M

- Posiciones de liderazgo
- Mercados en expansión

**CRECIMIENTO SOSTENIDO DE
BENEFICIOS**

- **Cuotas de Mercado**
- **Integración**
- **Eficiencia Operativa**
- **Programas de fidelización**

REFINO

- Capacidad de destilación: 1.234.000 bbl/día (2002)
- Líder en España, Argentina y Perú

MARKETING

- 6.629 estaciones de servicio (2002)
- Líder en España y Argentina

GLP

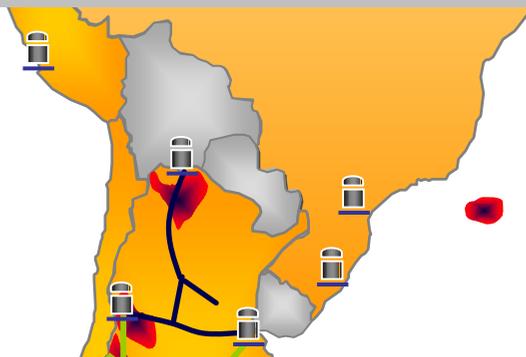
- 3,2 millones de toneladas vendidas (2002)
- Distribuidor líder en España, Argentina, Ecuador, Perú, Bolivia y Chile (nº3 a nivel mundial)

Global

Activos de refino a escala global

Índices de conversión por encima de la media

Integración con actividades de petroquímica y lubricantes



Latinoamérica

Fuerte posición estructural

Sistema logístico propio

Integración con el suministro de crudo

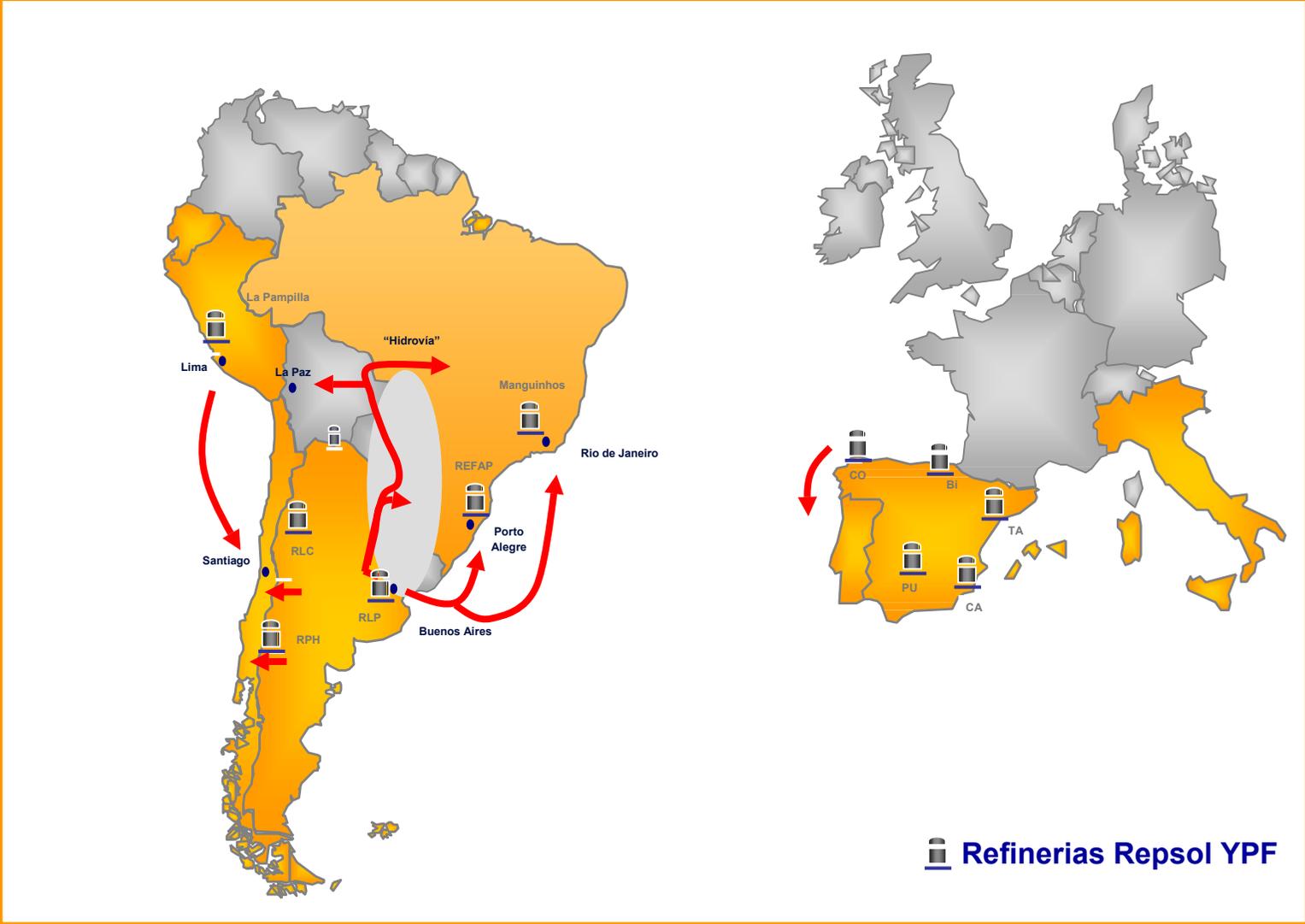
Europa

Ventajas de posición y mercado

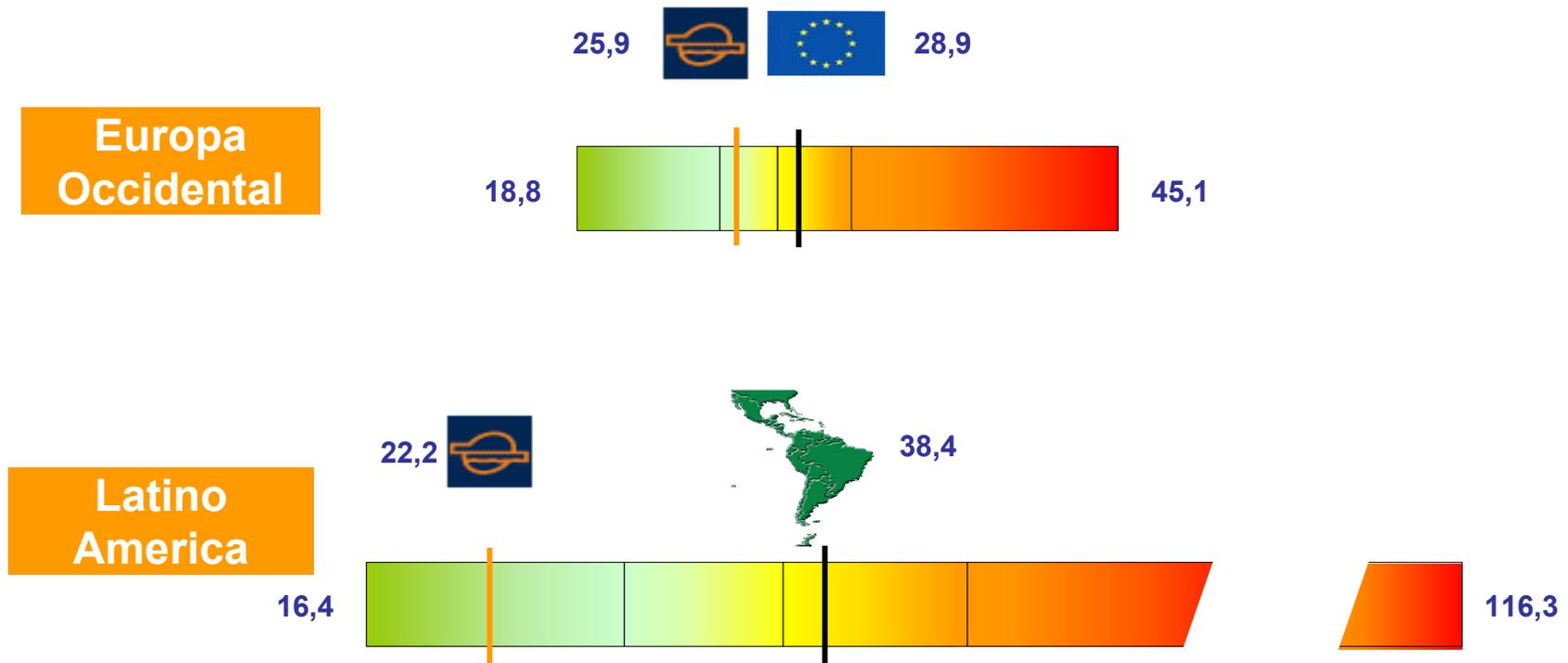
Menos exposición al exceso de gasolinas

Mayor flexibilidad al mix de crudo

... con potencial para desarrollar nuevas actividades en mercados limítrofes.



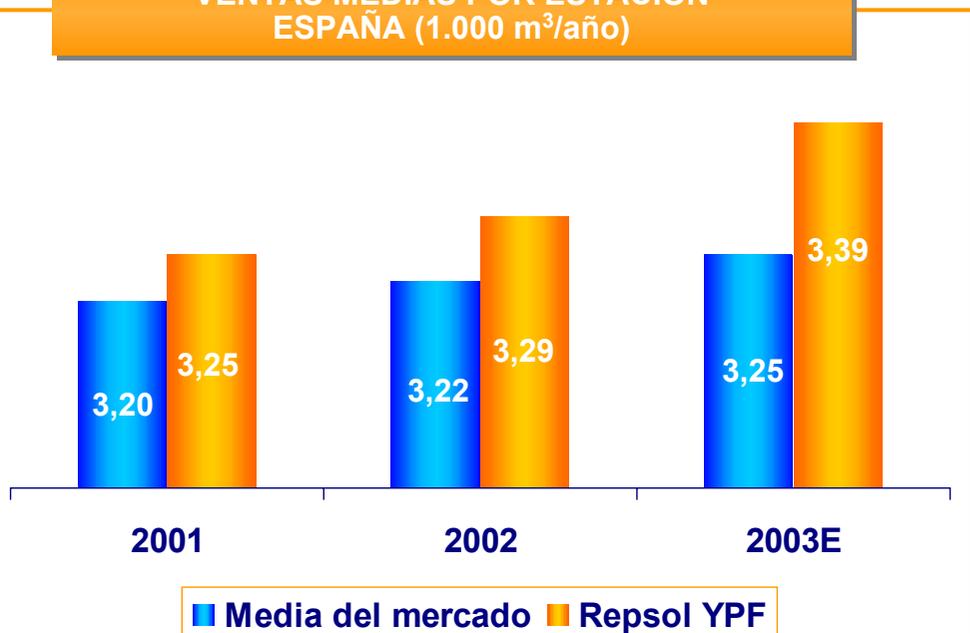
COSTES OPERATIVOS DE REFINO (US\$ / UEDC) (*)



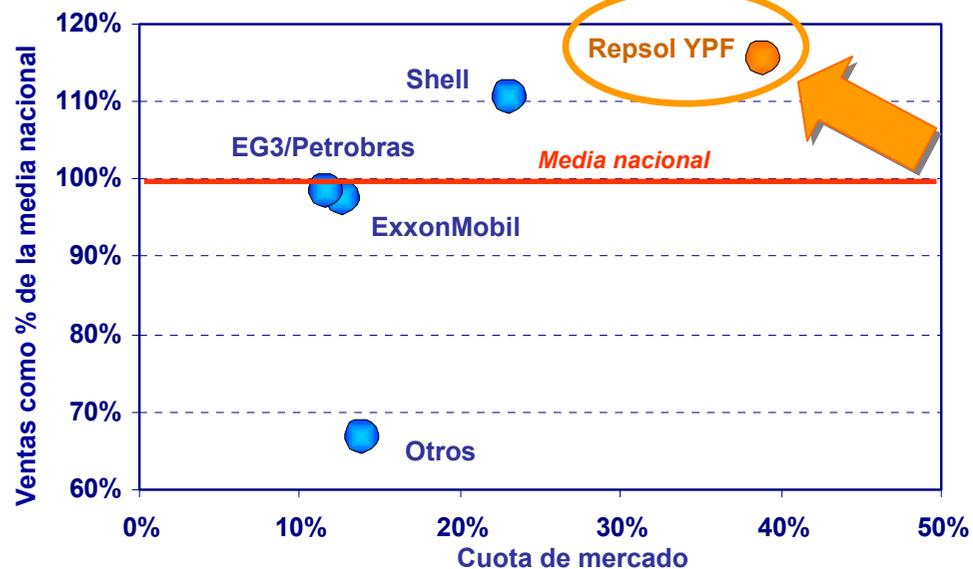
Fuente: Solomon Fuels Performance Analysis 2002

(*) Cash cost: Antes de amortizaciones

**VENTAS MEDIAS POR ESTACIÓN
ESPAÑA (1.000 m³/año)**



**EFICIENCIA DE LA RED Y CUOTA DE MERCADO (*)
ARGENTINA**

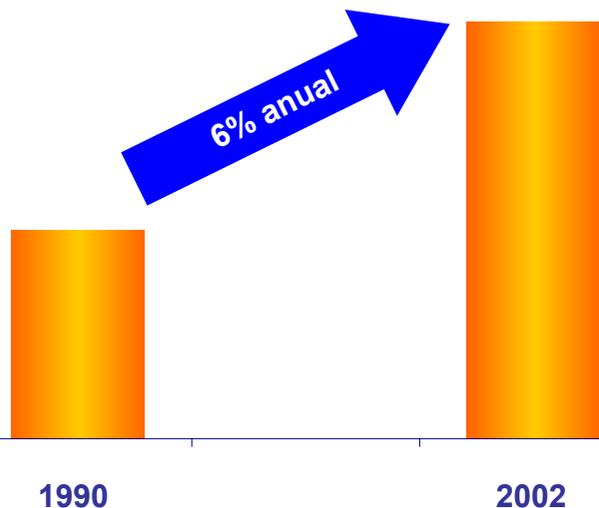


(*) Ventas y cuota de mercado expresadas como la suma de gasolinas y gasóleos de automoción.

Fuente: PFC Energy

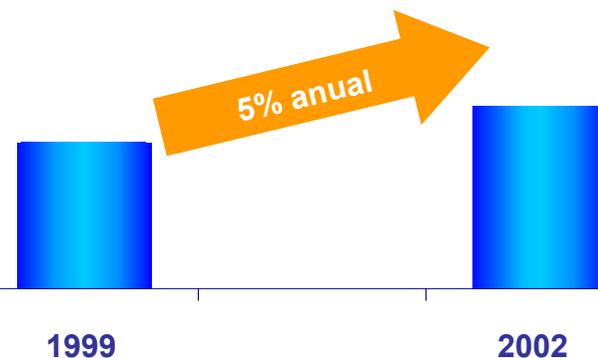
... y eficiencia en costes en GLP ...

PRODUCTIVIDAD DEL GLP EN ESPAÑA
(toneladas/empleado)



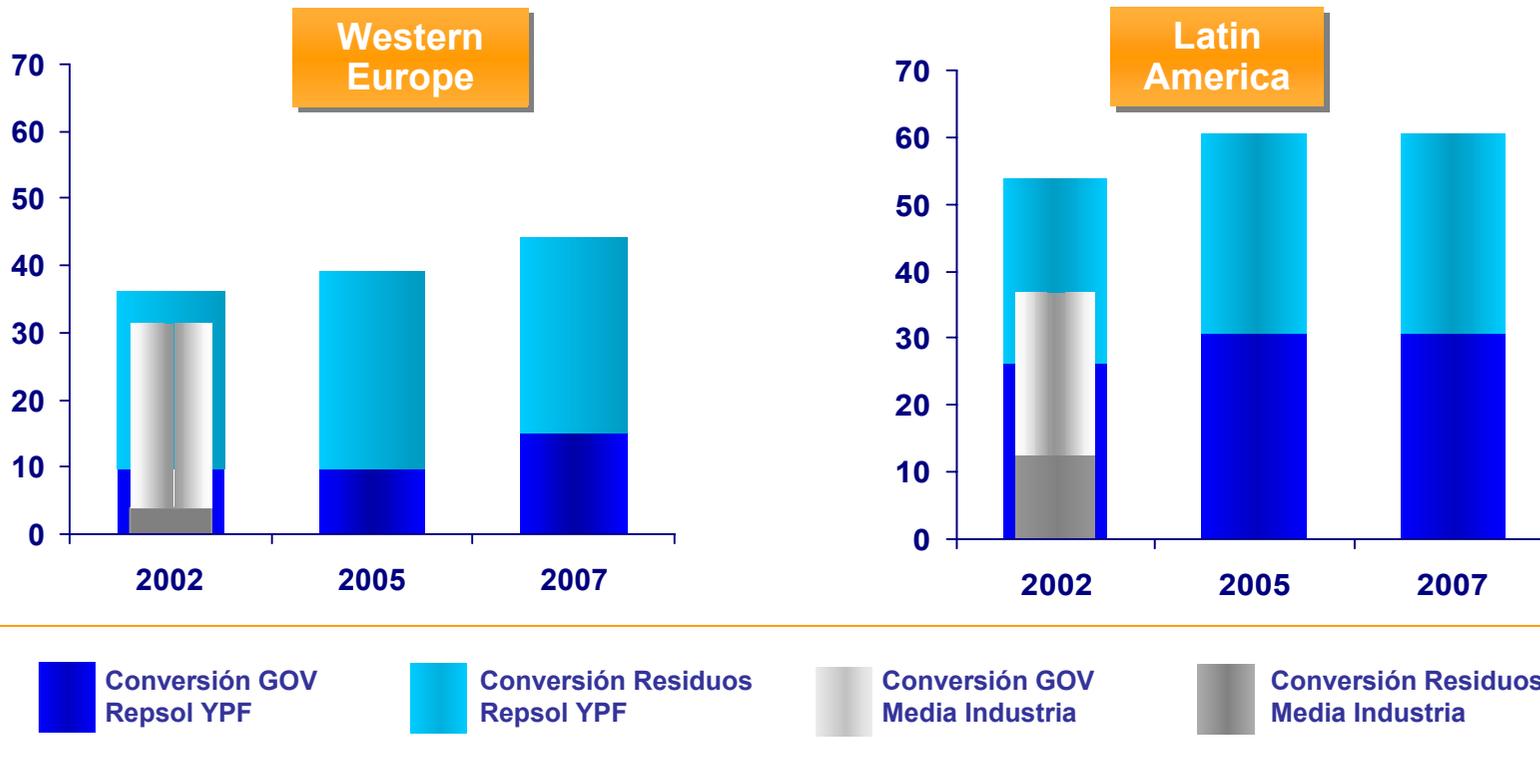
Traslado del "know how" a las operaciones de Latinoamérica

PRODUCTIVIDAD DEL GLP EN LATINOAMERICA
(toneladas/empleado)



ÍNDICE DE CONVERSIÓN
(%, capacidad equivalente de FCC / topping)

INCREMENTOS DE DESTILADOS MEDIOS EN REGIONES DEFICITARIAS

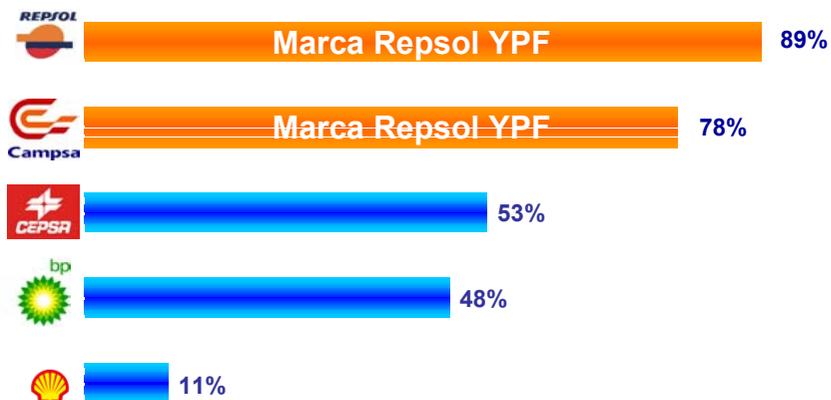


Fuente: Media de Europa Occidental y Latinoamérica basados en las capacidades de O&G Journal 2002
 Los índices de Repsol YPF incluyen todos los activos con más de 30.000 bepcd de capacidad consolidada de topping

... marca reconocida como líder y elevada fidelización de clientes...

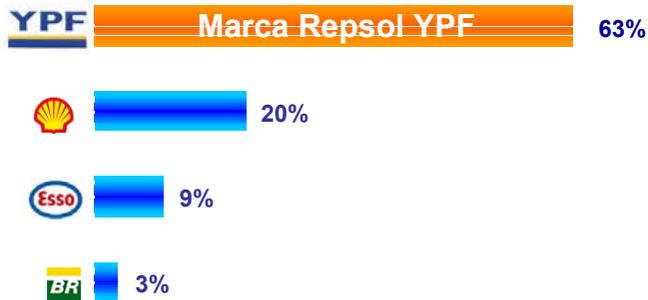
FORTALEZA DE MARCA

ESPAÑA



Fuente: Millward Brown. Año 2002. Información mostrada como "menciones totales"

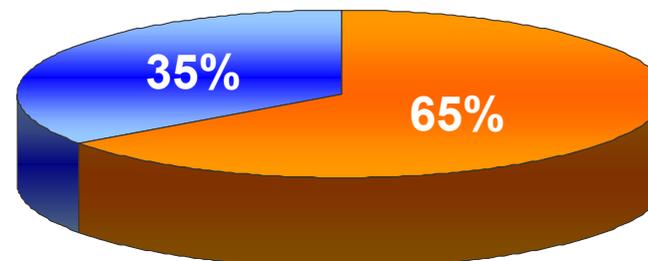
ARGENTINA



Fuente: CEOP. Año 2002. Información mostrada como "1ª Marca mencionada"

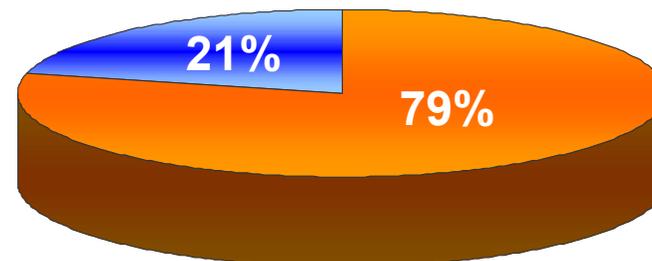
FIDELIZACIÓN

ESPAÑA: 4.285.000 Tarjetas



35% de las ventas a través del programa de fidelización

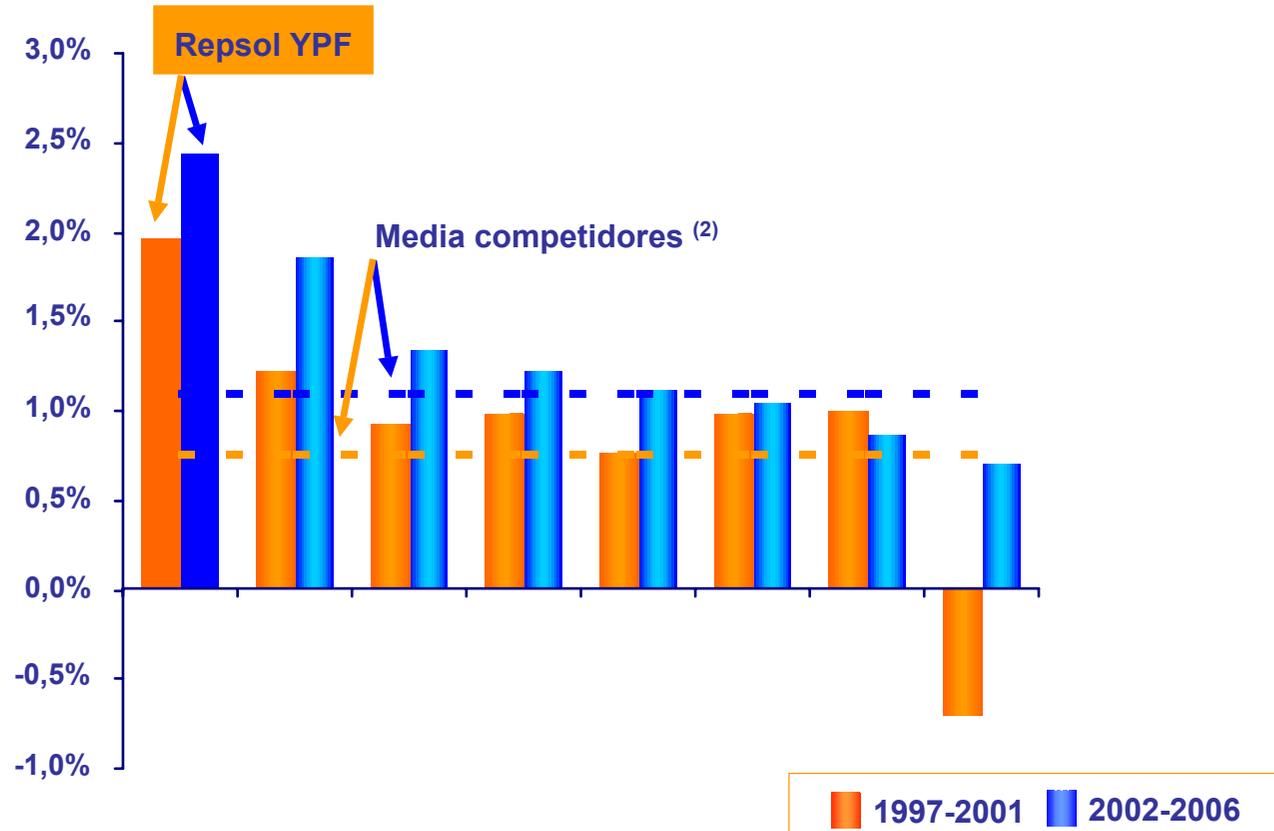
ARGENTINA: 2.028.997 Tarjetas



21% de las ventas a través de la tarjeta "YPF en ruta"

... presentes en mercados en expansión,
con crecimientos superiores a los de la competencia ...

COMPARACIÓN DE CRECIMIENTOS DE MERCADOS⁽¹⁾

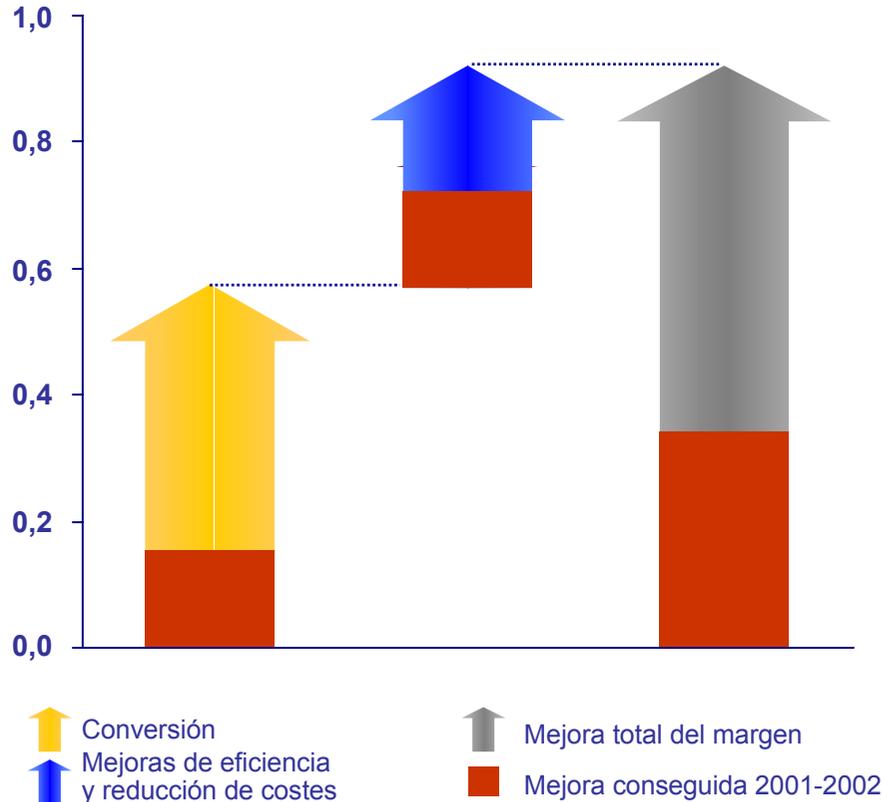


(1) Crecimiento en demanda de gasolinas y gasóleos, basados sólo en aquellos mercados dónde las compañías están presentes

(2) BP, Chevron Texaco, Conoco Phillips, Eni, Exxon Mobil, Shell y Total

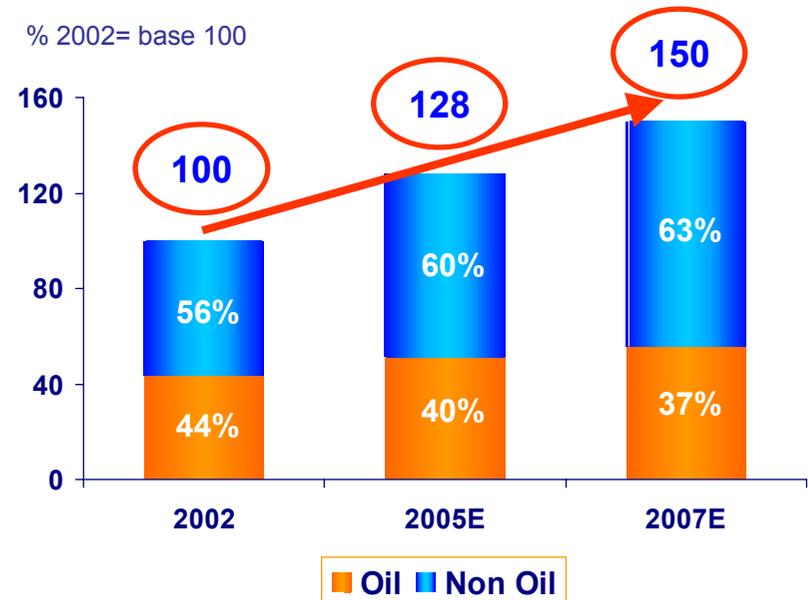
Fuente: PFC

MEJORA DE LOS MÁRGENES DE REFINO 2001-2007 (US\$/barril)



INGRESOS OPERATIVOS RED GESTIÓN PROPIA ESPAÑA

% 2002= base 100



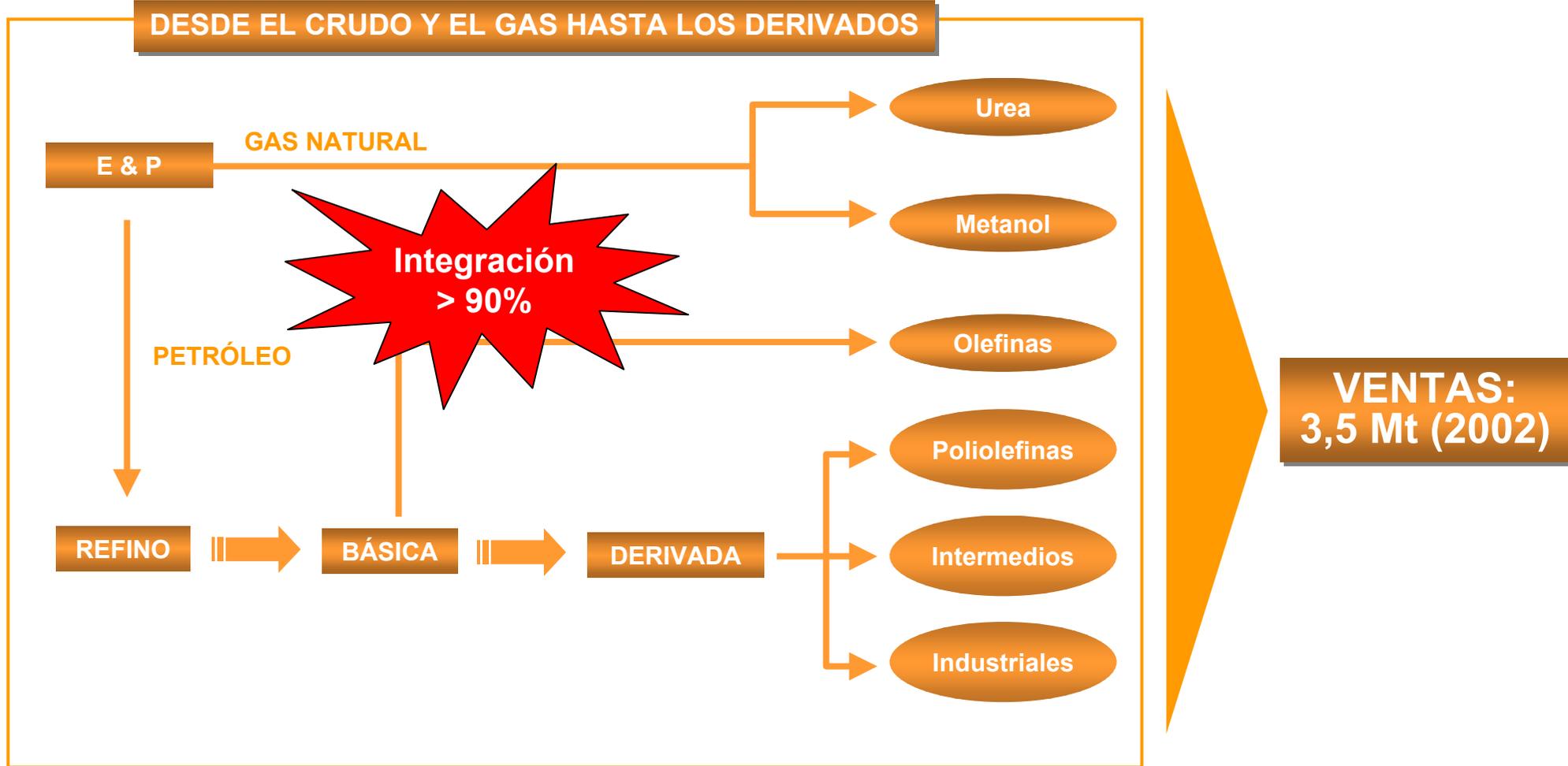
Fuente: Proyecciones de Repsol YPF

QUÍMICA

- Integración
- Tecnología
- Eficiencia operativa

RENTABILIDAD

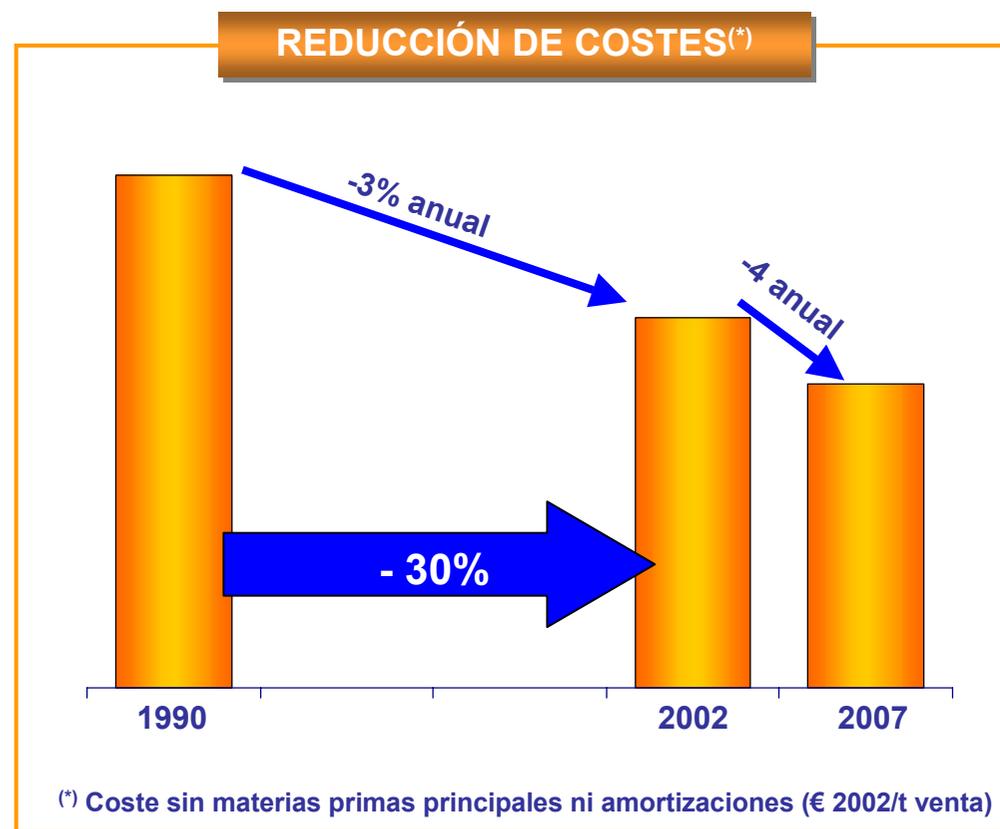
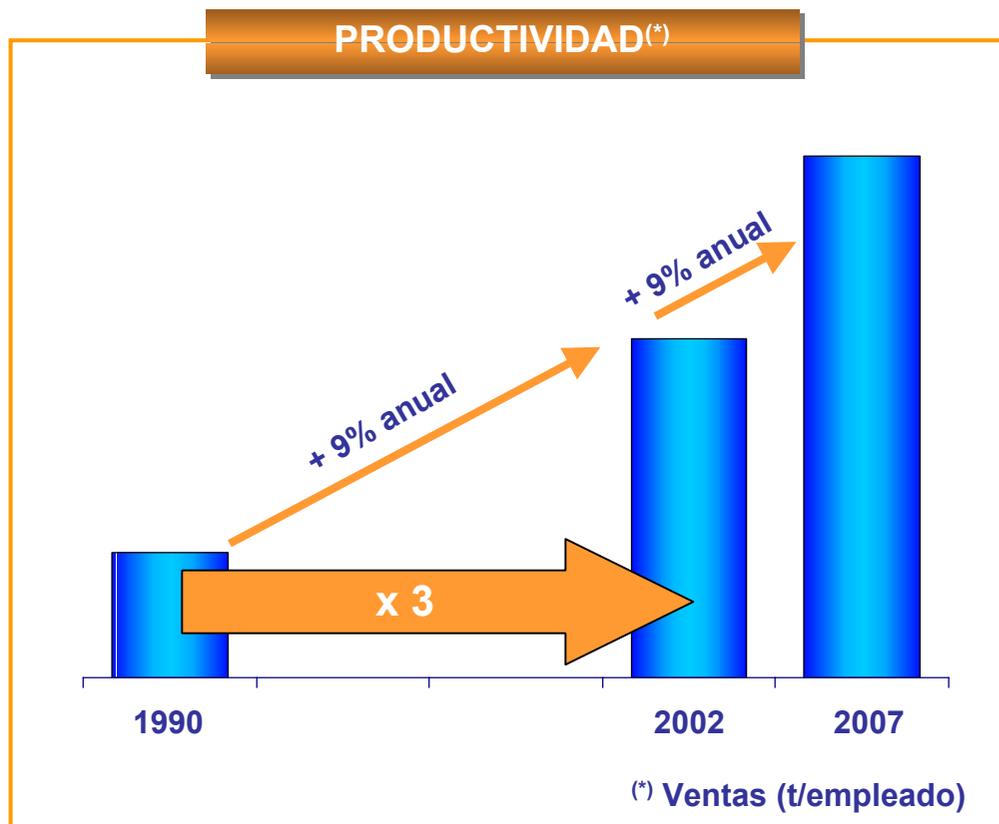
El máximo nivel de integración ...



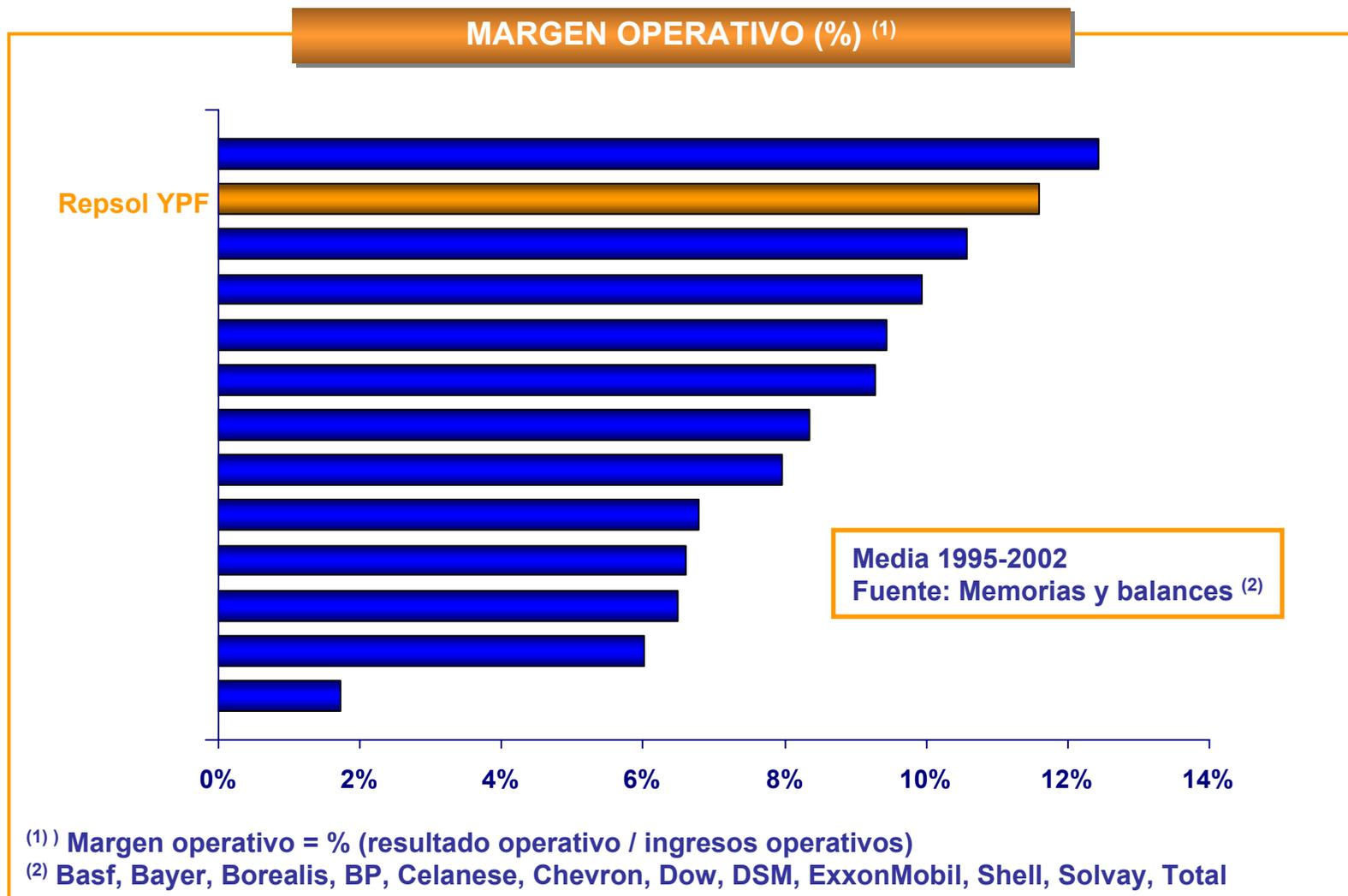
... junto con la propiedad de tecnologías altamente competitivas ...



... y una elevada eficiencia operativa ...

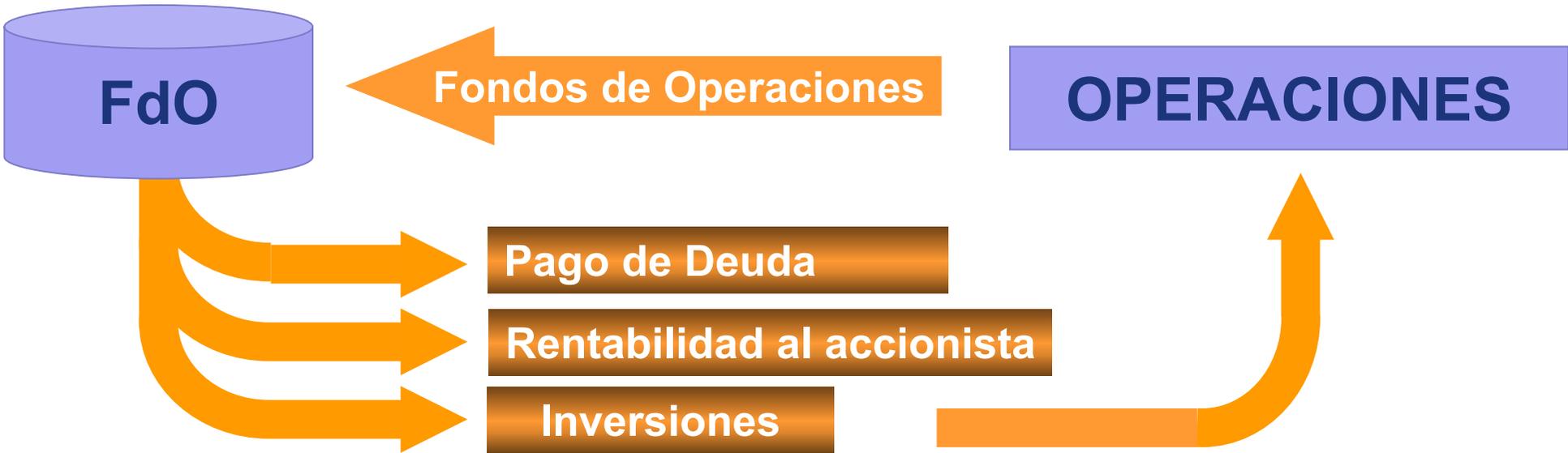


... que sitúan la rentabilidad del negocio químico de Repsol YPF en una posición de liderazgo.

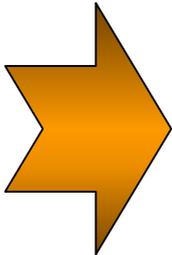


ESTRATEGIA FINANCIERA

Alfonso Cortina
Presidente Ejecutivo



PRINCIPIO DE ASIGNACIÓN
Equilibrio entre el valor a largo plazo y la retribución al accionista

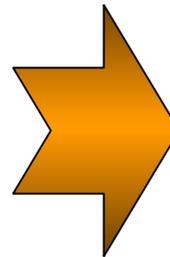


- POLÍTICAS**
- Prudencia financiera
 - Estricta disciplina inversora



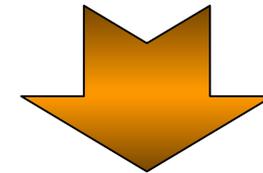
PRINCIPIOS

- Optimización del coste de capital
- Accesibilidad permanente a los mercados de capital



OBJETIVO

Alcanzar la fortaleza financiera anterior a la compra de YPF

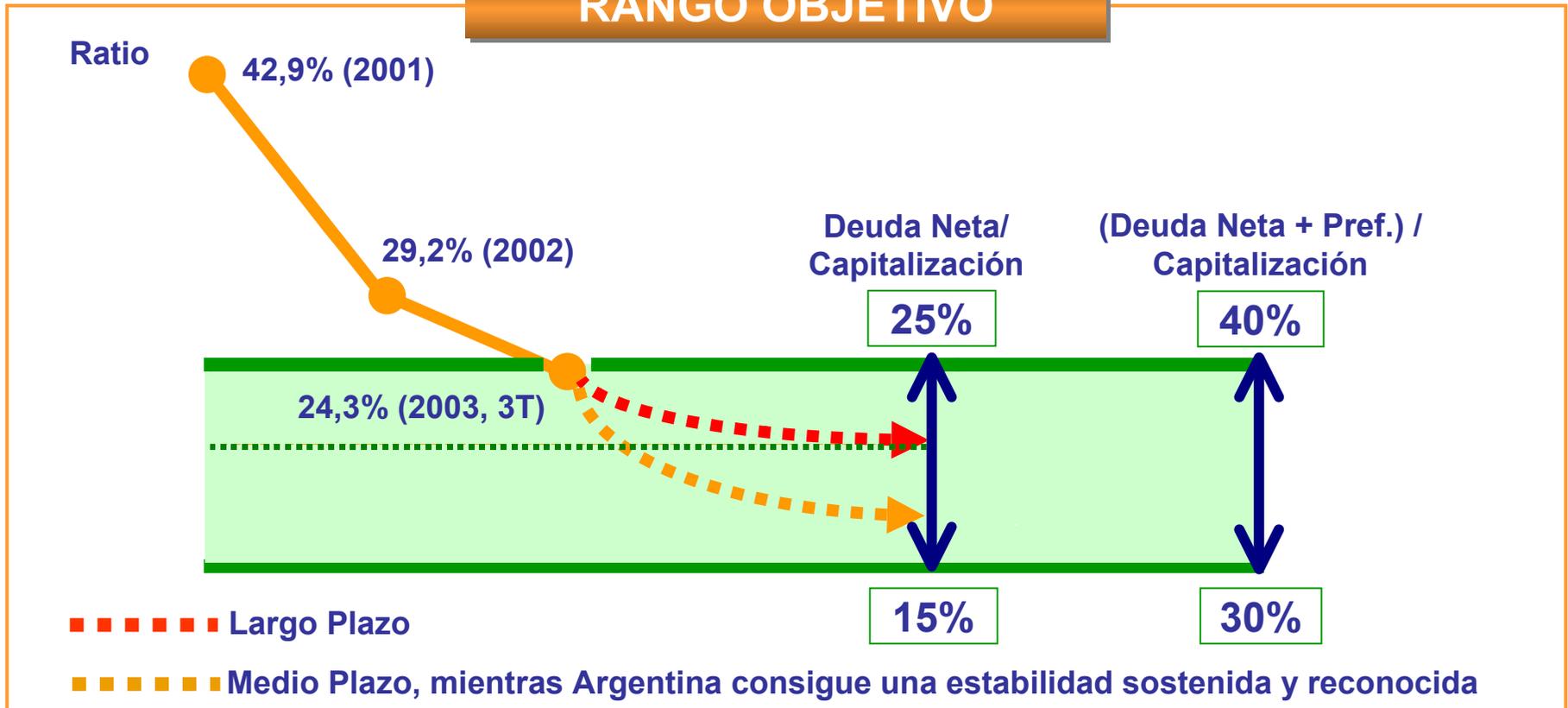


OBJETIVOS RATIOS DE DEUDA A L/P

- AA Grupo Repsol YPF
 - A sin Argentina



RANGO OBJETIVO





PRINCIPIOS

- El dividendo debe ser pagable bajo un escenario ácido o de ciclo bajo
- Recompra de acciones propias como opción complementaria

POLÍTICA A LARGO PLAZO

- Payout cercano al 40% del beneficio neto en ciclo medio

SIGUIENTE PASO

- 2003: 0,40€/acción (+30%)



PRINCIPIOS

Creación de valor sostenible a largo plazo para los accionistas



POLÍTICA

Decisiones de inversión basadas en un criterio T.I.R. vs Coste de Capital

DISCIPLINA INVERSORA

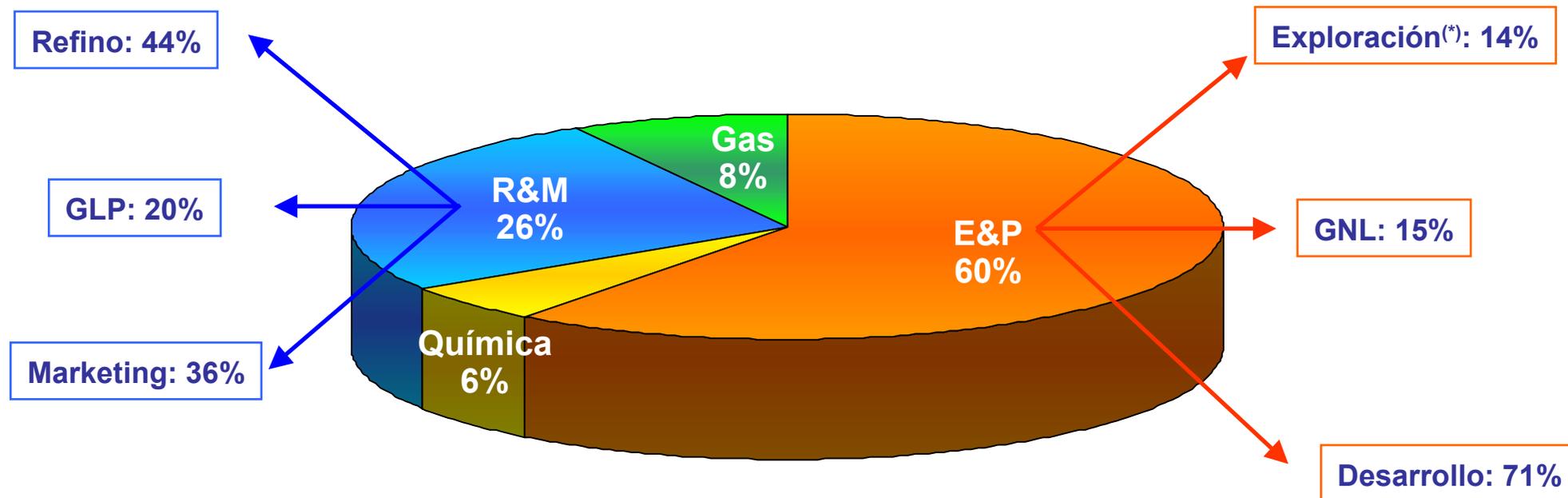
- Competición interna por el capital
- Distribución centralizada
- Estricta selección de proyectos

Resumen del programa inversor (1)



CAPEX 2003-2007

TOTAL = 18.800 M€

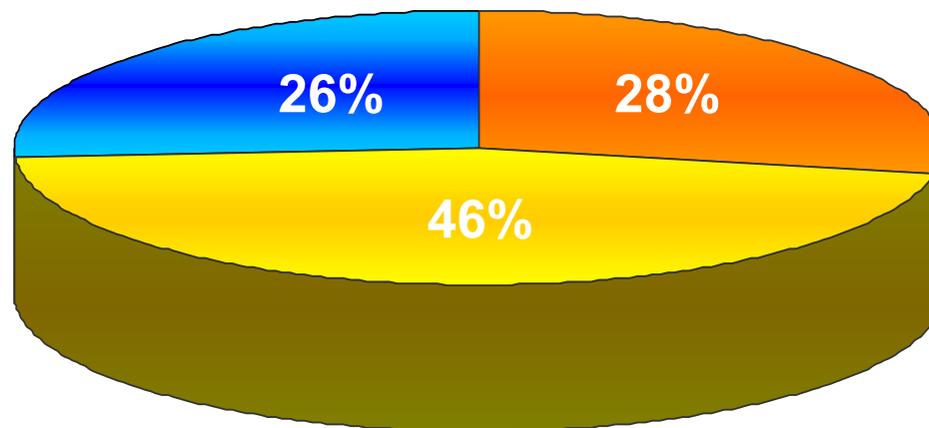


(*) Incluye todos los gastos de exploración

Resumen del programa inversor (2)



CAPEX POR REGIÓN 2003-2007



Argentina España Resto del mundo

Estrategia para la CREACIÓN DE VALOR

Excelencia Operativa

Fortaleza Financiera

Crecimiento Rentable

Desconcentración



CREACIÓN DE VALOR



COMPROMISO DE TODA LA ORGANIZACIÓN CON LA ESTRATEGIA



- **Autonomía de las unidades de negocio para la gestión del día a día**
- **Contratos de seguimiento**
- **Revisión trimestral**
- **Compensación ligada a los resultados**

OBJETIVOS

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS:	>5% anual (2002- 2007)
ROACE:	>14% (2007)
RATIO ENDEUDAMIENTO:	15 – 25%
AHORRO DE COSTES:	900 M€ por año 2007 vs 2001
DIVIDENDOS:	Hasta el 40% de payout sobre ciclo medio 2003: 0,40 €/acc. (+30%)

ESTRATEGIA

2003-2007

Madrid, 10 de noviembre de 2003