



SEMINARIO DE CRÉDITO 2003

Santander Central Hispano

Financial Office
Tarragona , 27 y 28 Marzo de 2003



Este documento puede contener presunciones de mercado, información proveniente de diferentes fuentes y manifestaciones de futuro con relación a la situación financiera, resultados u operaciones, negocios, estrategias y proyectos de Repsol YPF S.A. y sus sociedades filiales. Tales manifestaciones están basadas en una serie de asunciones que pueden resultar en último término incorrectas y están sometidas a una serie de factores de riesgo, incluyendo, entre otros, fluctuaciones de tipos de cambio, del precio de los productos petrolíferos, la posibilidad de efectuar reducciones de costes y eficiencias operativas sin interrumpir la marcha corriente de los negocios, consideraciones medioambientales y de carácter regulatorio y condiciones de la economía y de los negocios en general. Repsol YPF no asume ninguna obligación en relación a la actualización de tales manifestaciones y su publicación, bien como resultado de nueva información, bien de futuros acontecimientos o por cualquier otra causa.

La Compañía facilita información adicional sobre los factores que pueden afectar los resultados financieros de la compañía y sus sociedades filiales en los documentos que presenta ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos, la Comisión el Mercado de Valores de España y Comisión Nacional de Valores de Argentina.

La información financiera contenida en este documento para los periodos 2002 y anteriores procede de los informes anuales de Repsol YPF. La información financiera pro-forma no está auditada y se ha calculado usando los principios contables de la Compañía.



ÍNDICE

- **Principales magnitudes Repsol YPF**
- **Resultados del año 2002**
- **Implicaciones de la situación en Argentina**
- **Evolución financiera**



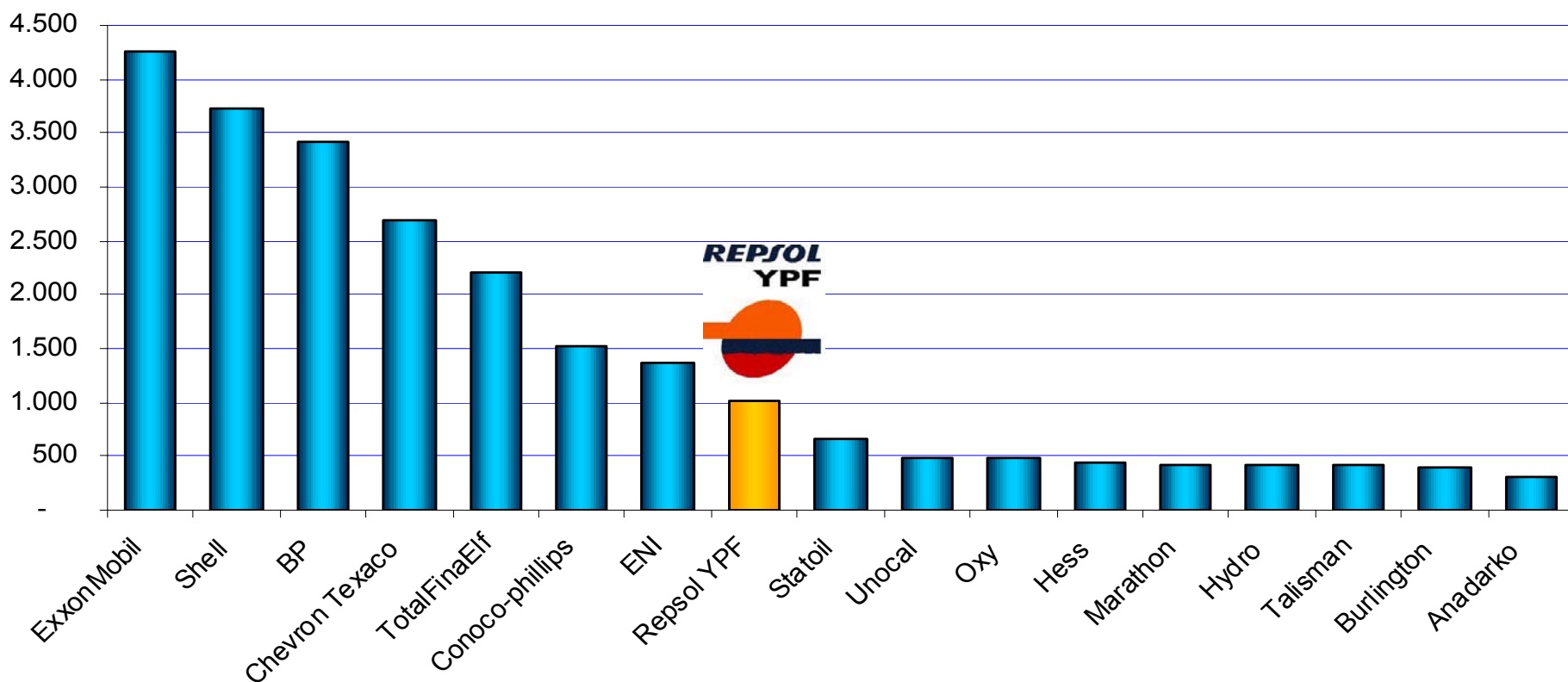
Principales Magnitudes Repsol YPF

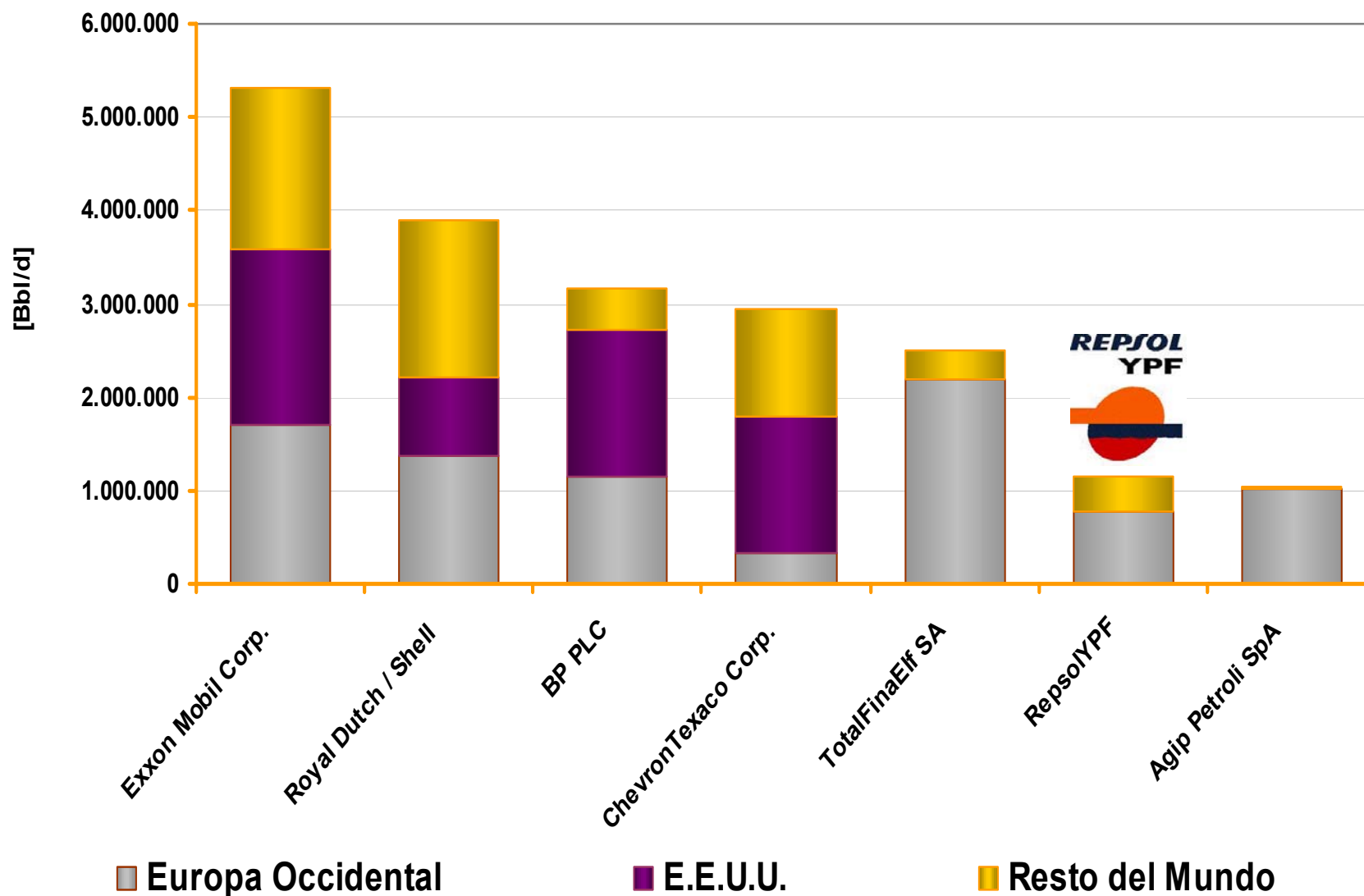


	% Total Activos (*)	Reservas (MM boe)	Produccion (BEP / d)	Ventas	Capacidad refino (Boe / d)	Nº Estaciones Servicio
Exploración & Producción	47	5.261	1.000.300			
Refino & Marketing	37				1.234.000	6.629
Química	8			3.526 (kTm)		
Gas & Electricidad	8			26,87 (bcm)		



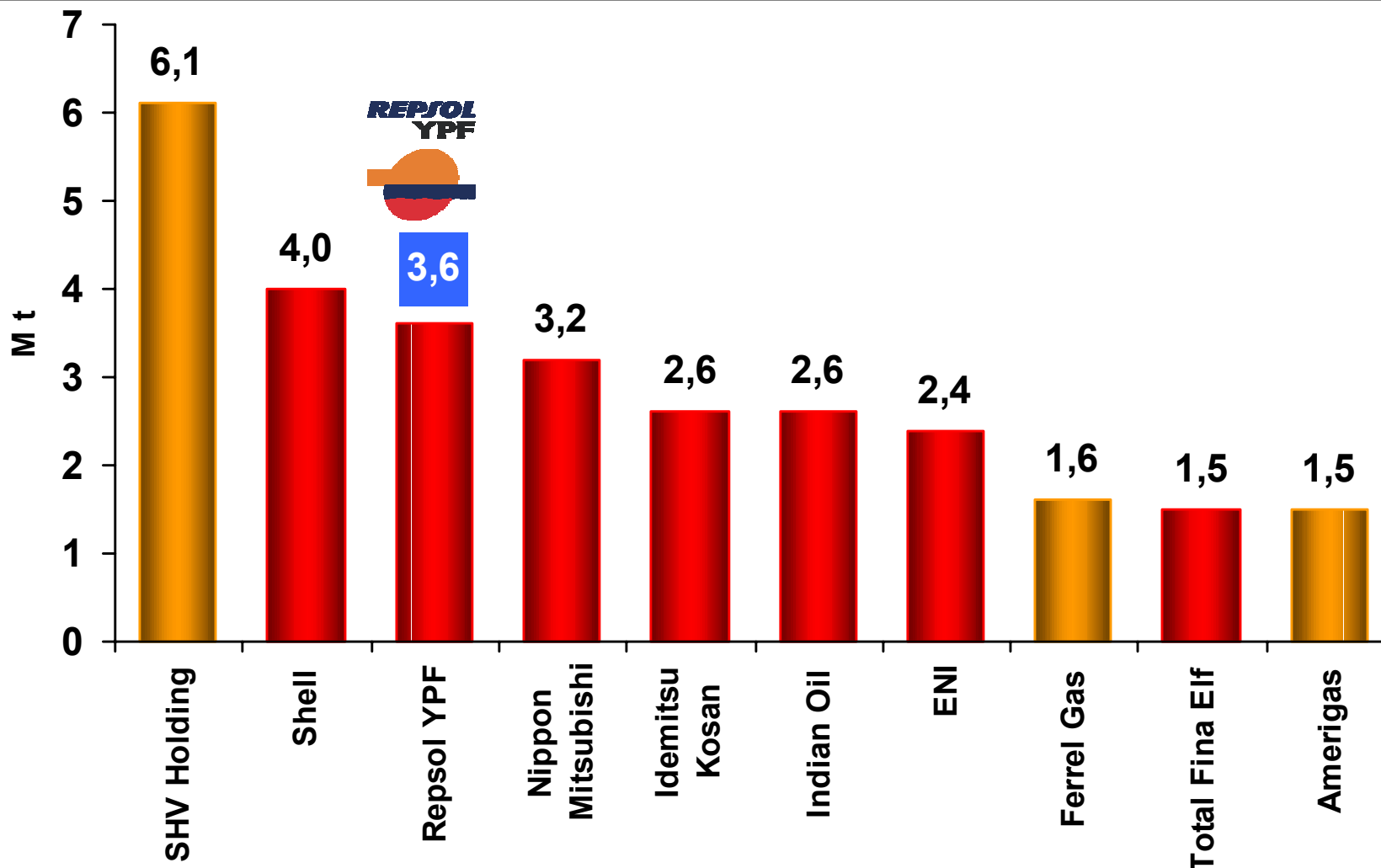
Kbep/d







Tercera Compañía de GLP del mundo en 2001



Totalfina Elf no incluye Elf Antargaz
Repsol YPF incluye volumen Lipigas

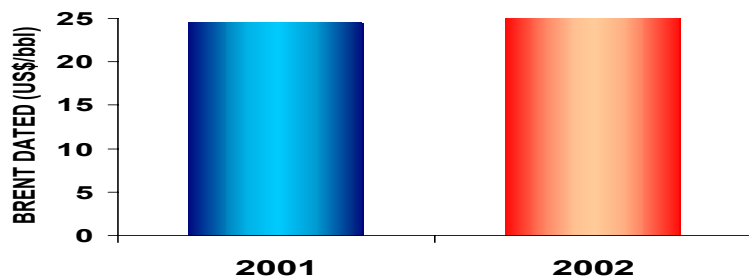
■ Compañías no petrolíferas



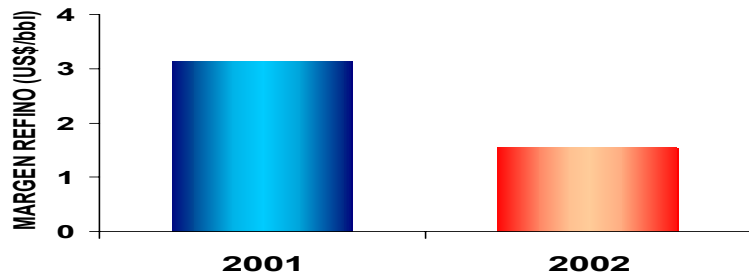
Resultados del año 2002



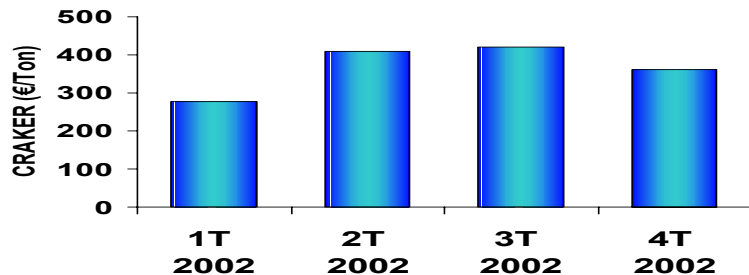
SECTOR PETROLERO EN 2002



*Precios del Petróleo
ligeramente más altos*



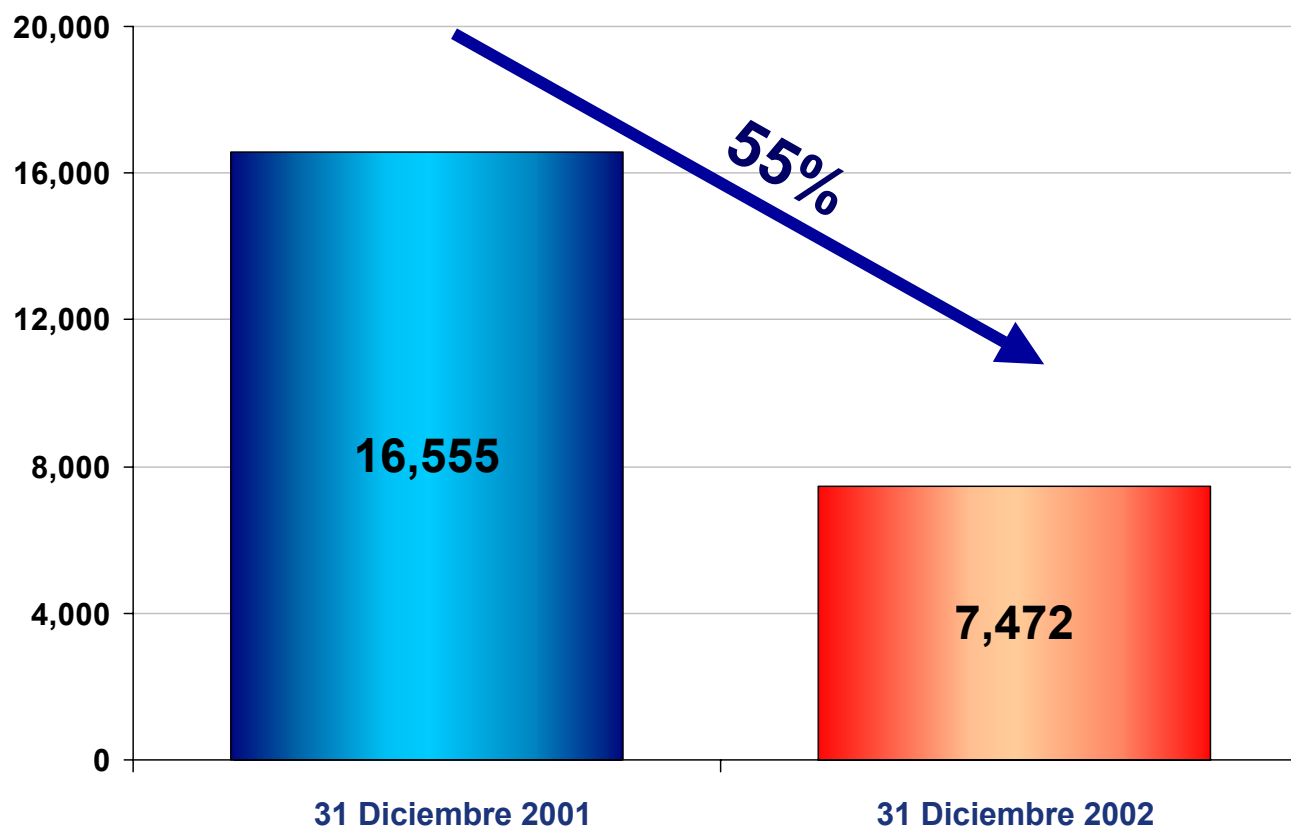
Márgenes de refino más bajos



*Ciclo bajo en los márgenes de
la Petroquímica*



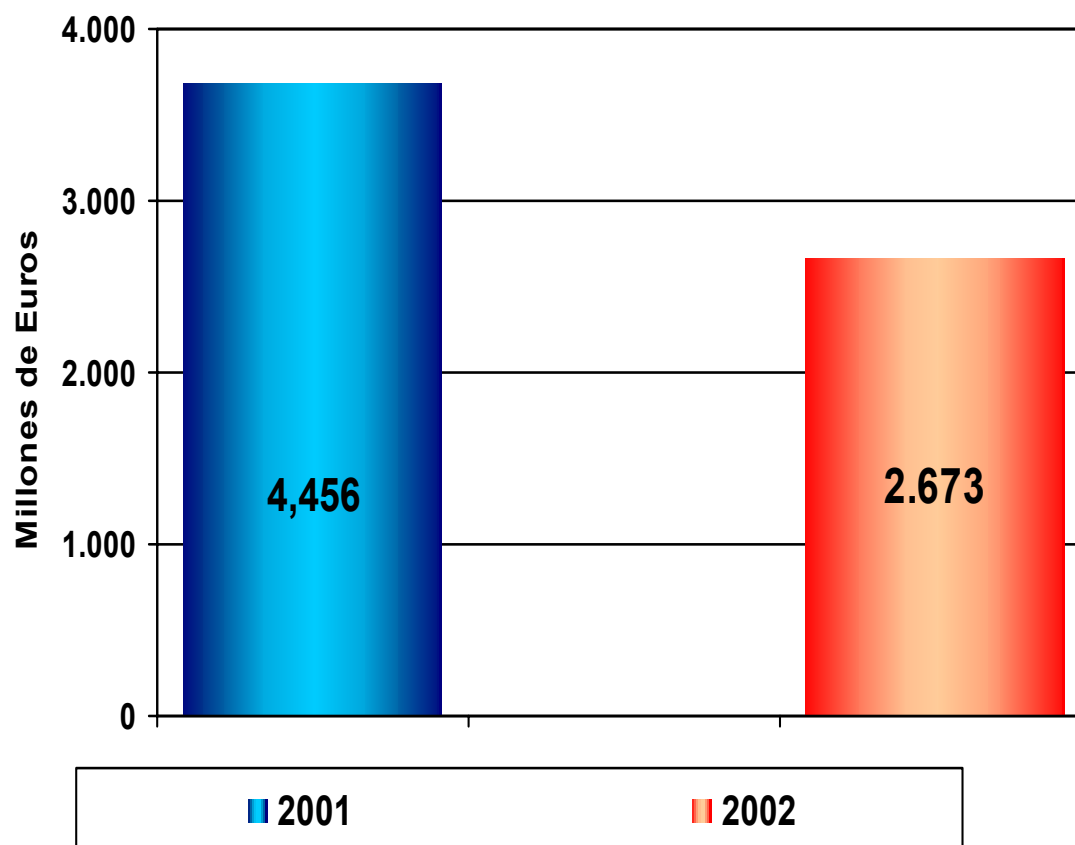
MÁS DE 9.000 MILLONES €



Millones de Euros

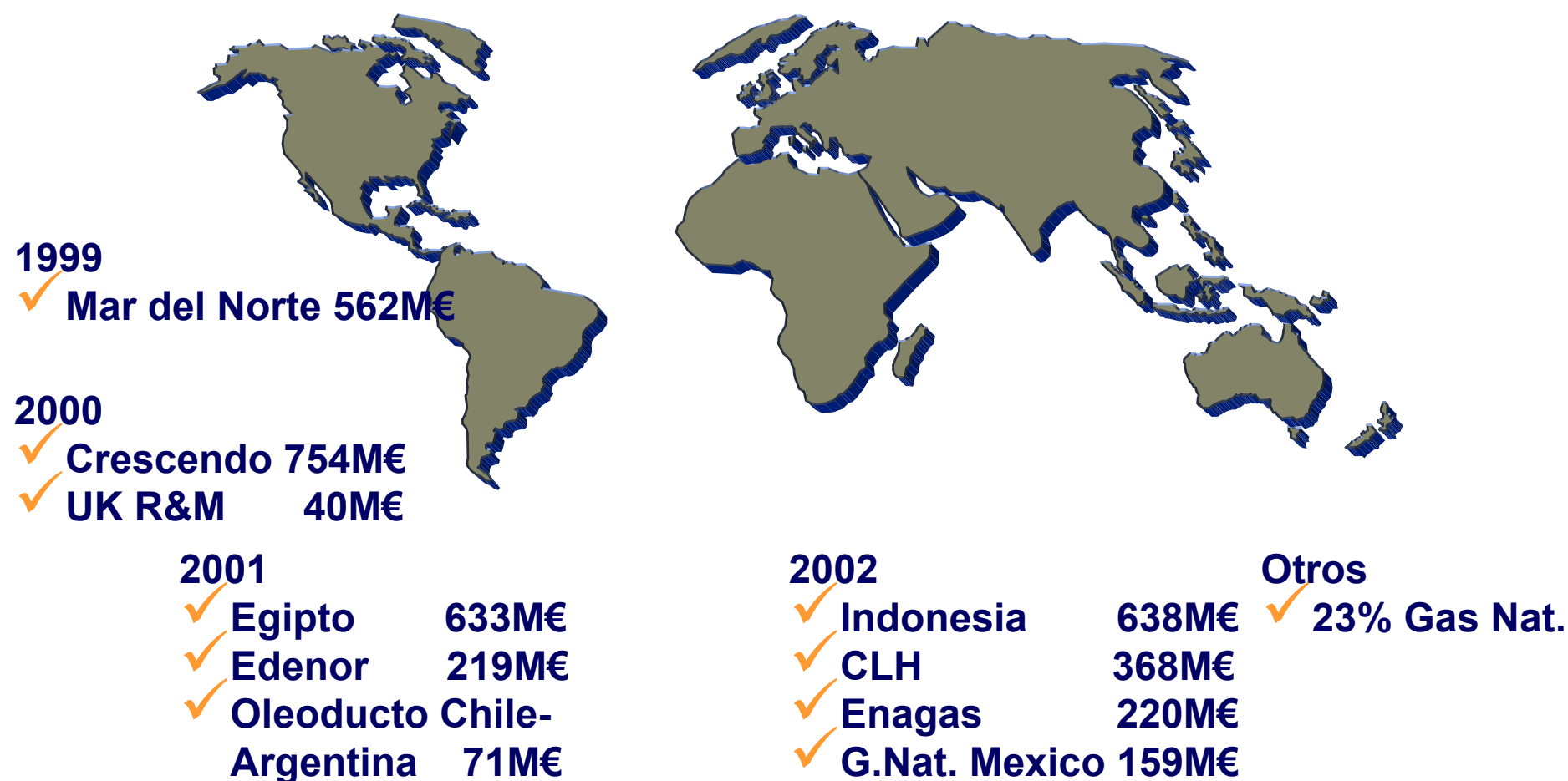


De 4.500 Millones de € a 2.700 Millones de € en 2002





PROGRAMA DE DESINVERSIONES CUMPLIDO 6.500 Millones de Euros



RESULTADOS 2002

Principales Magnitudes

	Ene –Dic 2001	Ene –Dic 2002
RESULTADO OPERATIVO	4.920	3.323
CASH-FLOW OPERATIVO	8.134	5.941
RESULTADO NETO	1.025	1.952
CASH-FLOW NETO	5.729	4.823

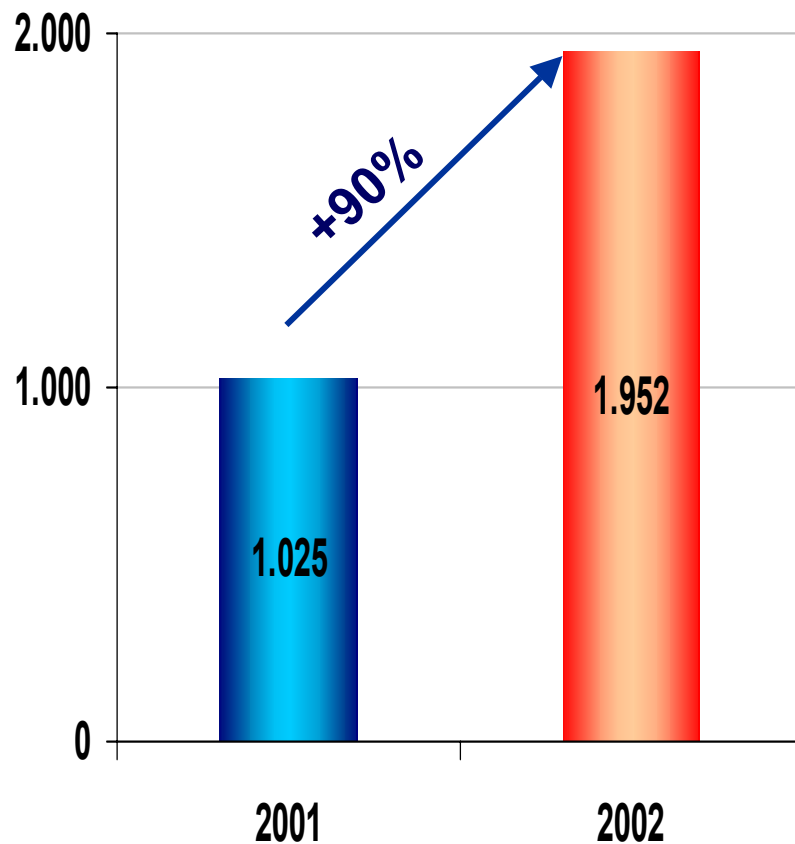


	Ene - Dic 2001	Ene - Dic 2002
RESULTADO OPERATIVO		
Exploracion & Produccion	2.557	1.785
Refino & Marketing & LPG	1.406	854
Química	(55)	97
Gas Natural & Electricidad	1.062	633
Otros	(50)	(46)
TOTAL RESULTADO OPERATIVO	4.920	3.323
RESULTADO FINANCIERO	(1.352)	(786)
AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO	(323)	(300)
RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS	35	(35)
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(777)	648
RTADO. ANTES IMPUESTOS Y MINORITARIOS	2.503	2.850
IMPUESTOS	(988)	(564)
MINORITARIOS	(490)	(334)
RESULTADO NETO	1.025	1.952

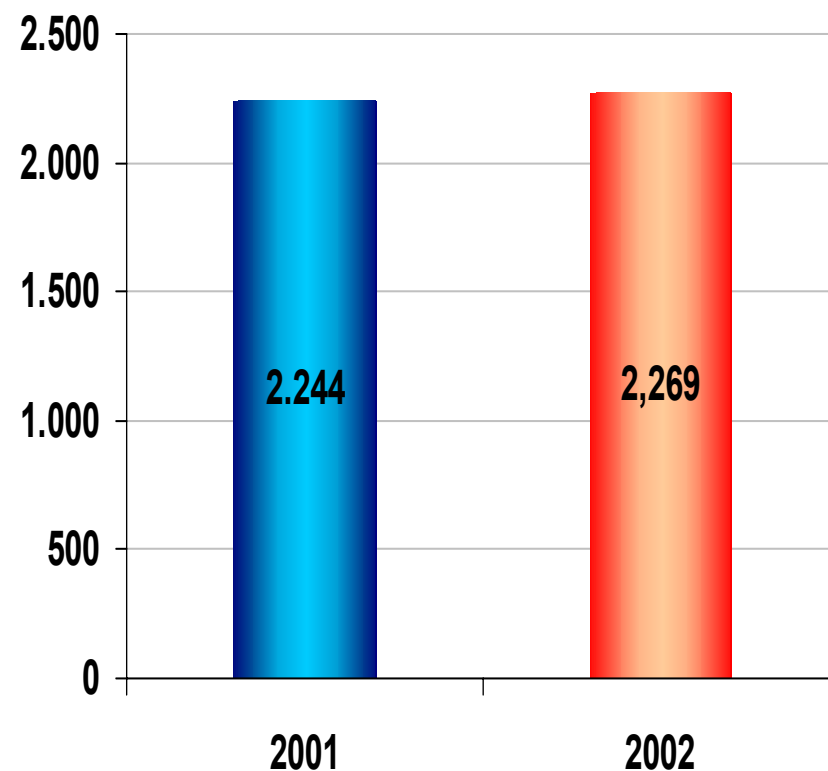
RESULTADOS ANUALES

Principales Magnitudes

Resultado Neto



Resultado Neto ajustado

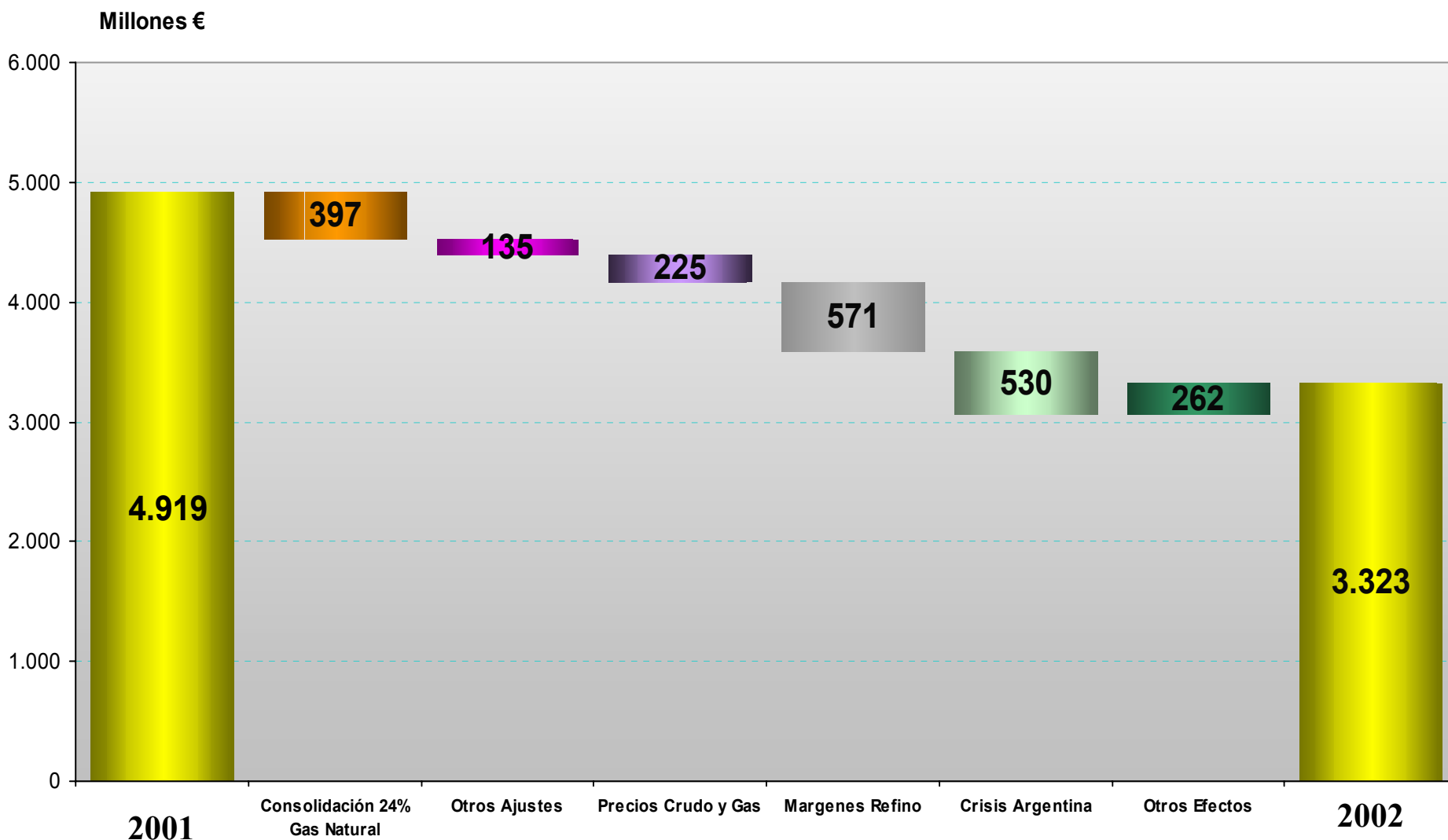


Millones de Euros

RESULTADOS OPERATIVO

Año 2002

REPSOL
YPF





**Ene - Dic
2002**

FUENTES DE FONDOS

Cash-Flow Neto

4.823

Desinversiones

2.824

TOTAL

7.647

APLICACIÓN DE FONDOS

CAPEX

2.673

Dividendos (incl. Preferentes)

550

Variación fondo maniobra comercial y otros

534

TOTAL

3.757

CASH FLOW LIBRE (1)

3.890

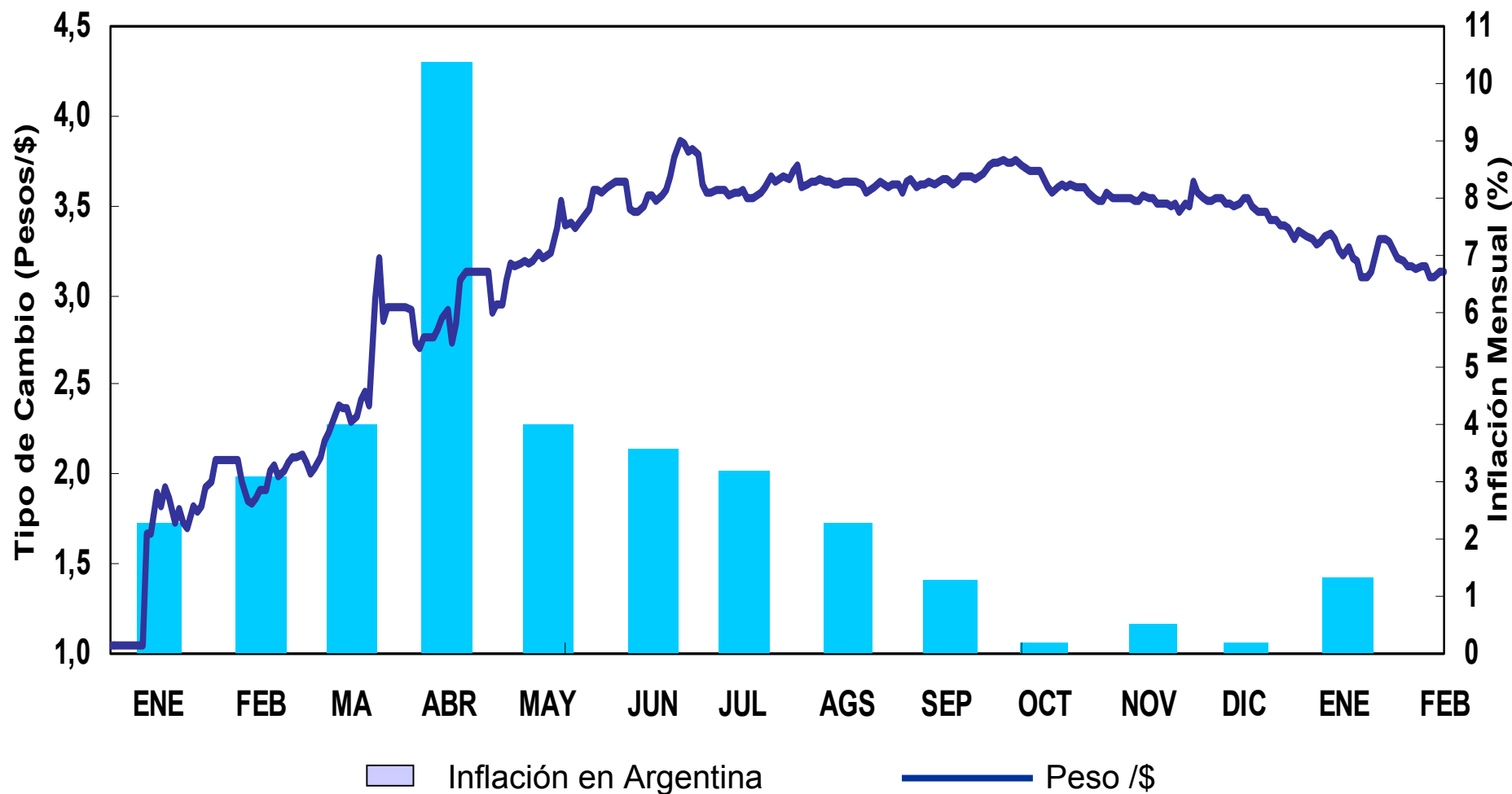
(1) Incluye desinversiones, dividendos y otros



Implicaciones de la Situación en Argentina



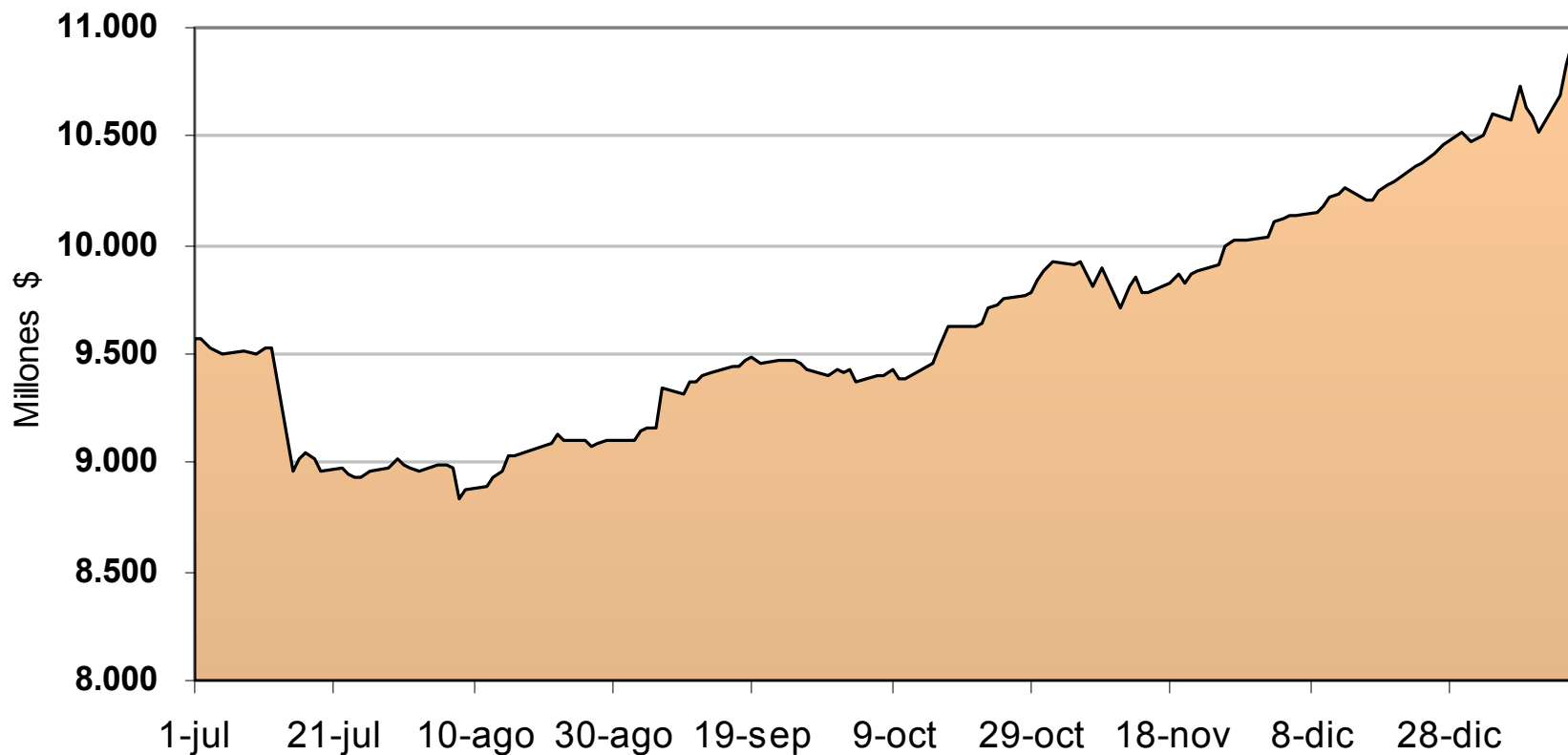
INFLACIÓN MENSUAL Y TIPO DE CAMBIO



Evolución mensual

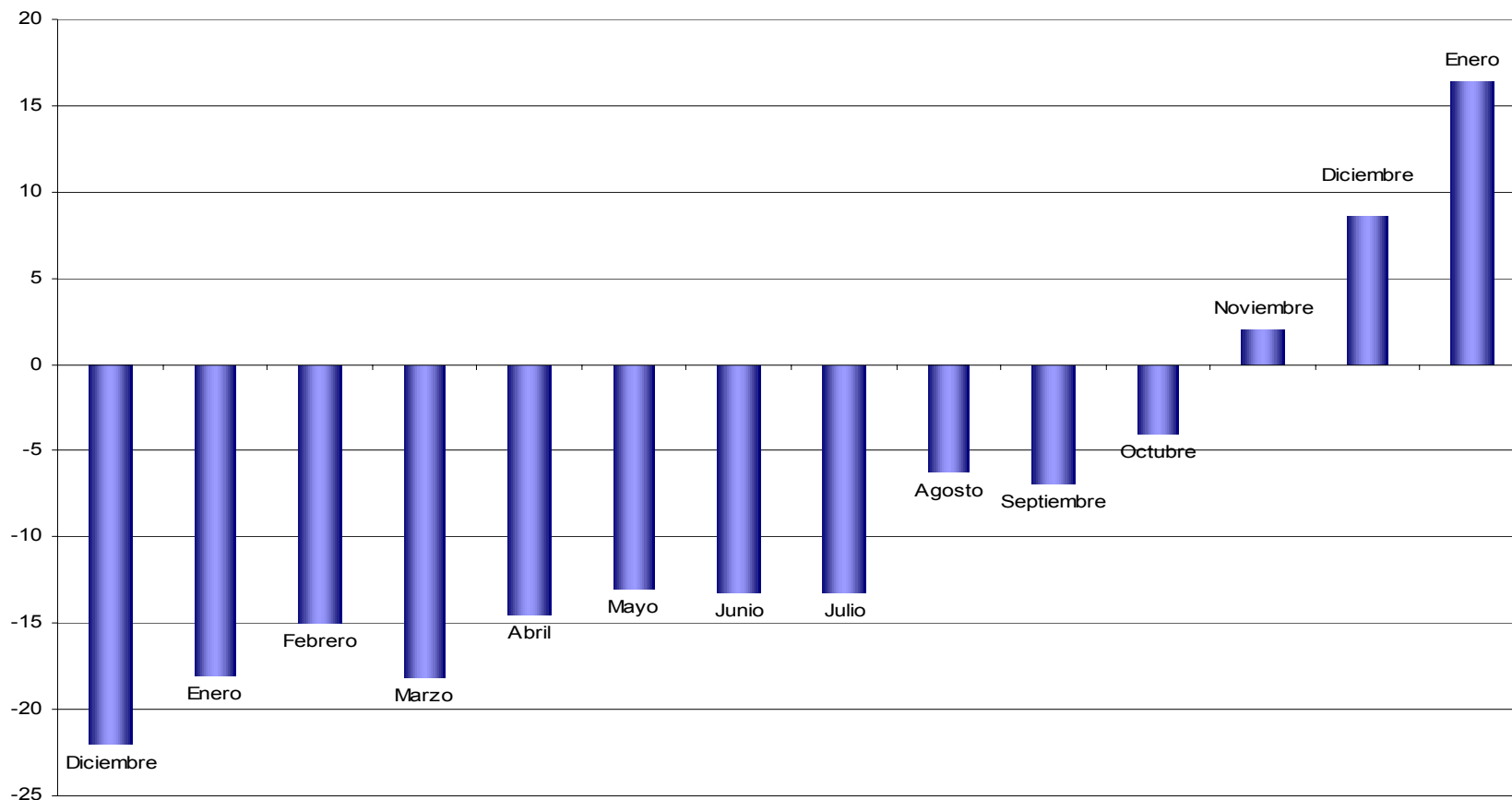


RESERVAS DEL BANCO CENTRAL



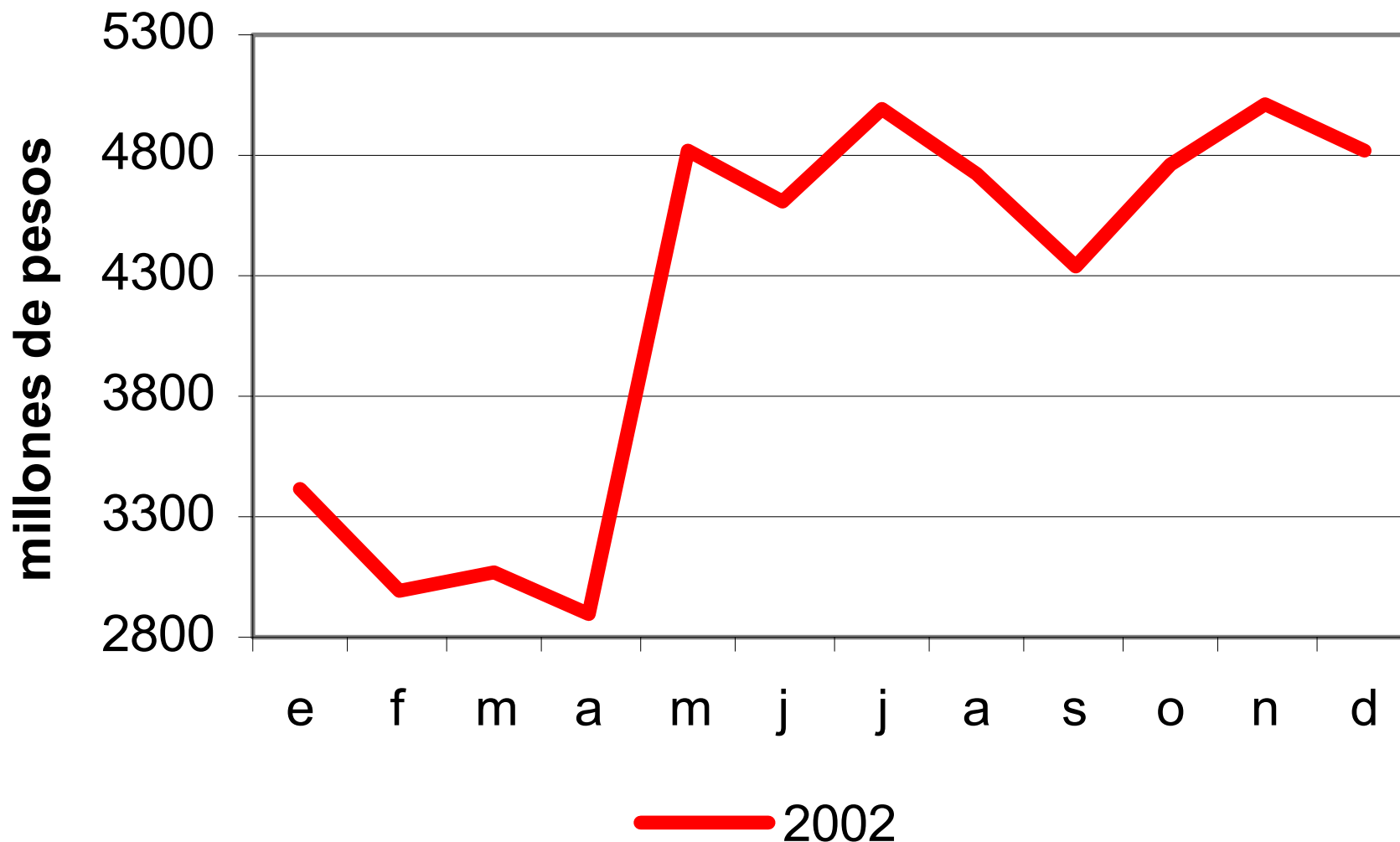


ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (% ANUAL)





RECAUDACIÓN IMPOSITIVA EN 2002

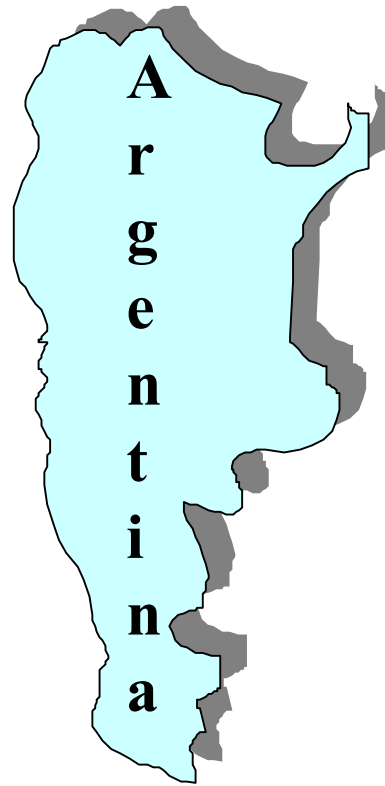




Factores que afectan a nuestro negocio

FACTORES POSITIVOS

COSTES COMPETITIVOS



FACTORES NEGATIVOS

PRECIOS GAS

TASAS EXPORTACIÓN

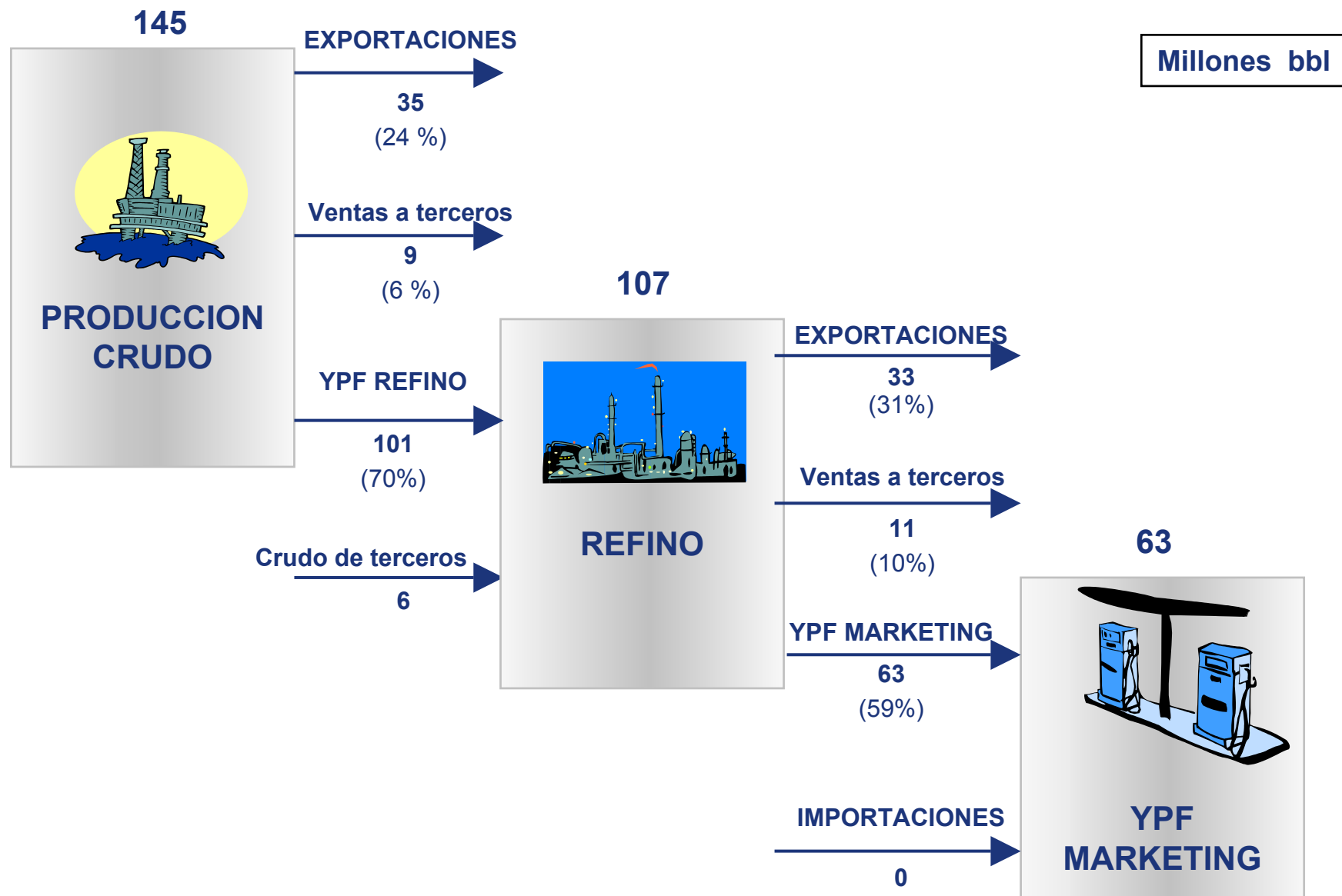
**Regulación Sector Petróleo Año 2002**

REGULATION	1^{er} Semetre	2° Semestre	Fecha de Aplicación
CONTROL DE CAPITALES	Disponibilidad del 70% de ingresos por exportación	Disponibilidad del 70% de ingresos por exportación	Ratificado el 31 de Diciembre de 2002
IMPUESTOS EXPORTACIÓN CRUDO	20%	20%	Desde 1 Marzo. Máximo 5 años
IMPUESTOS EXPORTACIÓN GASOLINAS	5%	0%	4 de Julio de 2002
IMPUESTOS EXPORTACIÓN GASOLEOS	20%	5%	1 de Agosto de 2002
IMPUESTOS EXPORTACIÓN GLP	20%	5%	1 de Junio de 2002
OTROS PRODUCTOS PETROLÍFEROS	5%	5%	Desde 1 de Marzo de 2002
PRECIO PRODUCTOS REFINADOS	Libre	Libre	
PRECIOS GAS	Exportaciones: Libre Resto: Bajo Negociación	Exportaciones: Libre Resto: Bajo negociación	Bajo revisión
IMPUESTOS EXPORTACIÓN GAS NATURAL	0%	0%	
LÍMITES EXPORTACIONES CRUDO	36%	0%	Desde 29 Julio

SITUACIÓN DE REPSOL YPF EN ARGENTINA

AÑO 2002

REPSOL
YPF



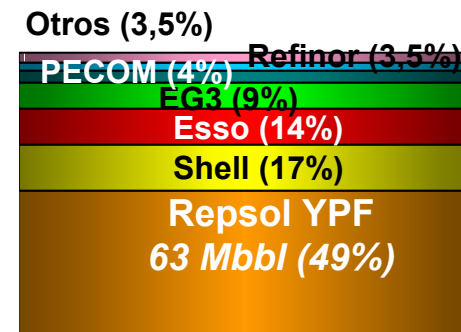
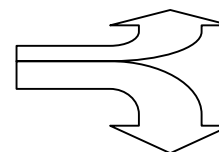
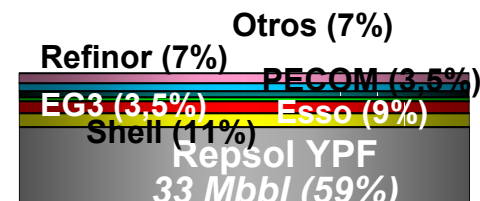
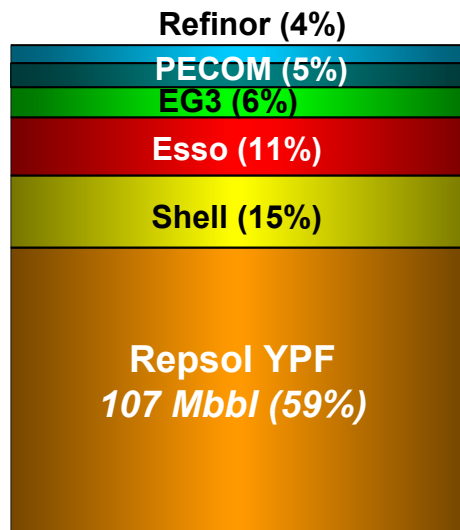
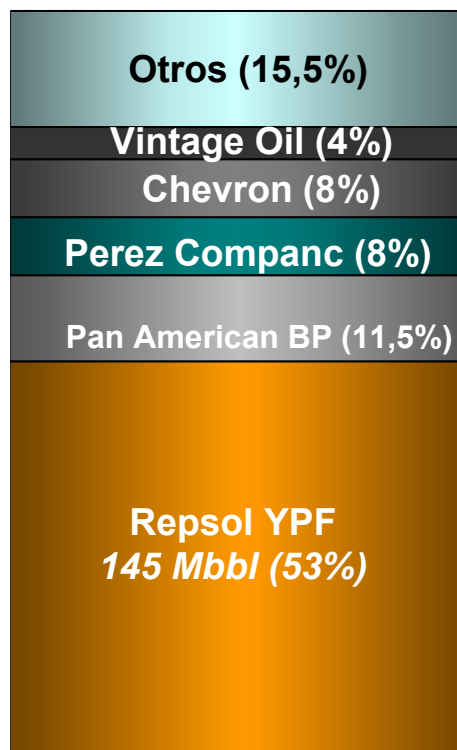


Balance de Crudo y Productos por Compañías 2002

PRODUCCIÓN
275 Mbbl

**CRUDO
PROCESADO**
182 Mbbl

VENTAS
185 Mbbl



IMPORTACIONES 3 Mbbl

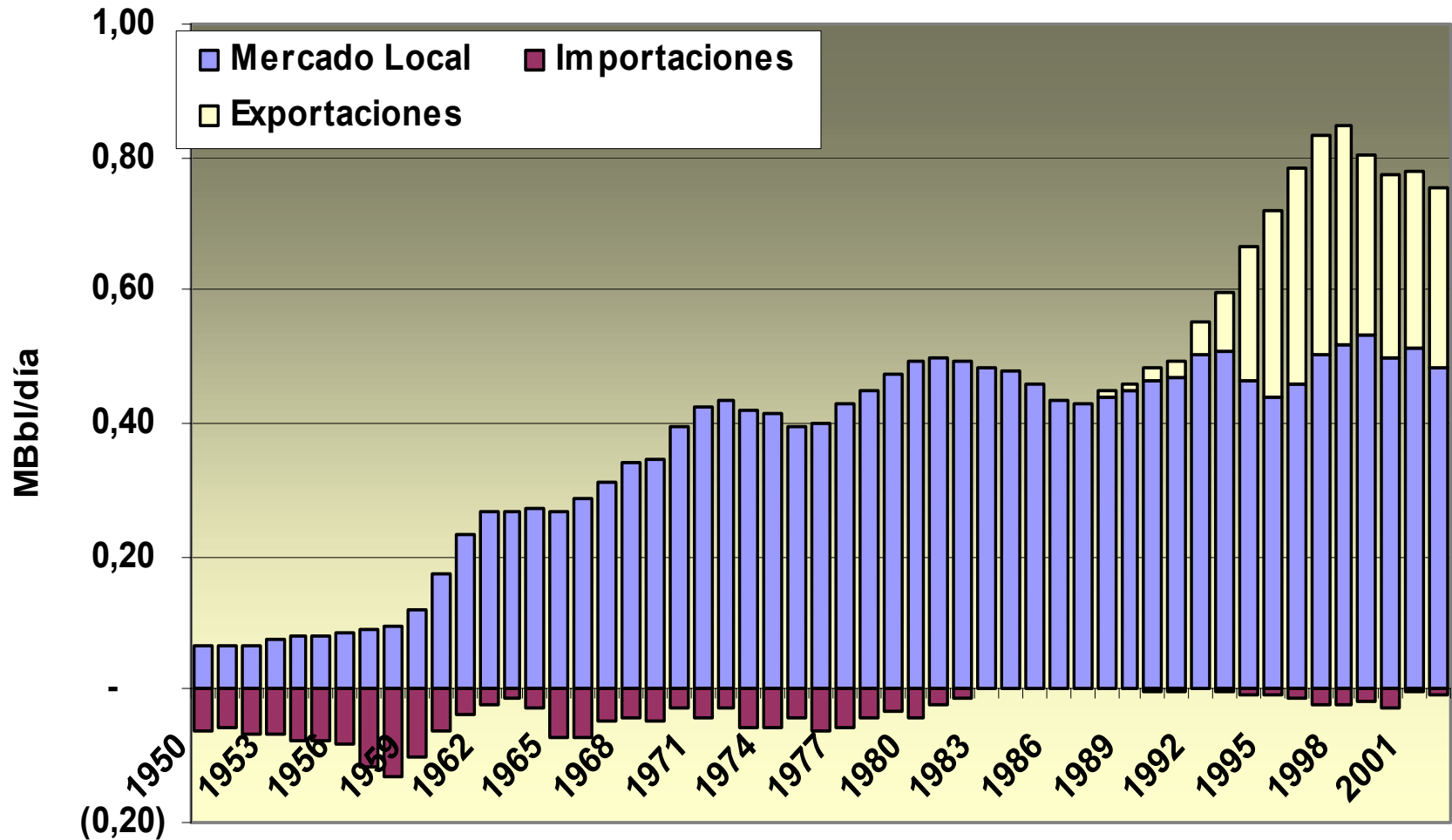
IMPORTACIONES 3 Mbbl

EXPORTACIONES

VENTAS INTERIORES

ARGENTINA EN REPSOL YPF

PRODUCCIÓN DE CRUDO



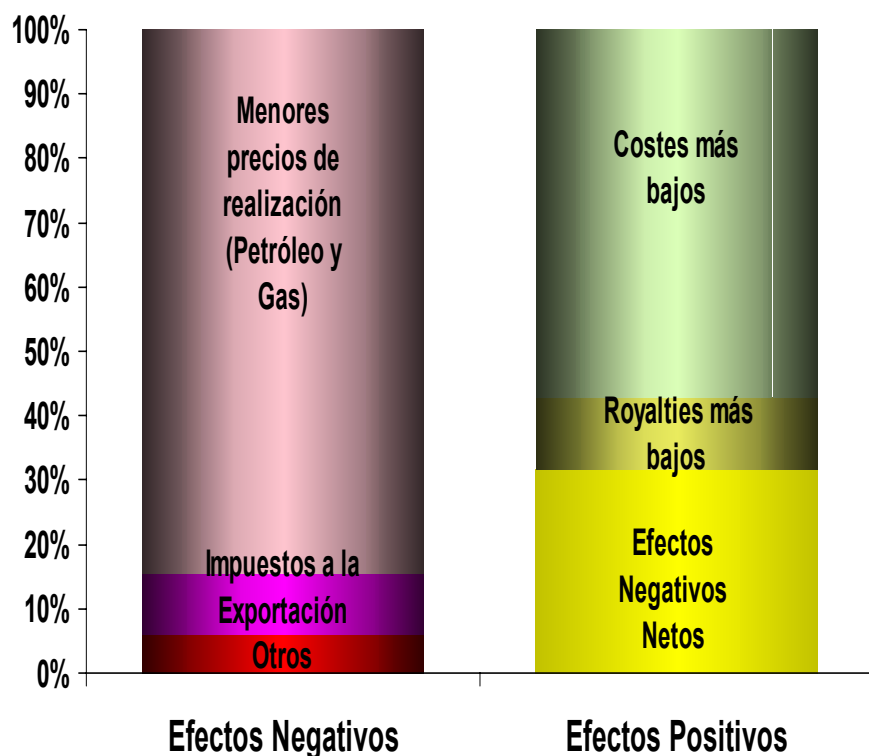
***Resumen Efectos de la Crisis año 2002***

	Resultado Operativo Año 2002		
	Sin crisis	Reportado	Efectos Crisis
Exploración & Producción	2.133	1.785	-348
Refino & Marketing	897	854	-43
Gas & Electricidad	772	633	-139
TOTAL	3.899	3.369	-530



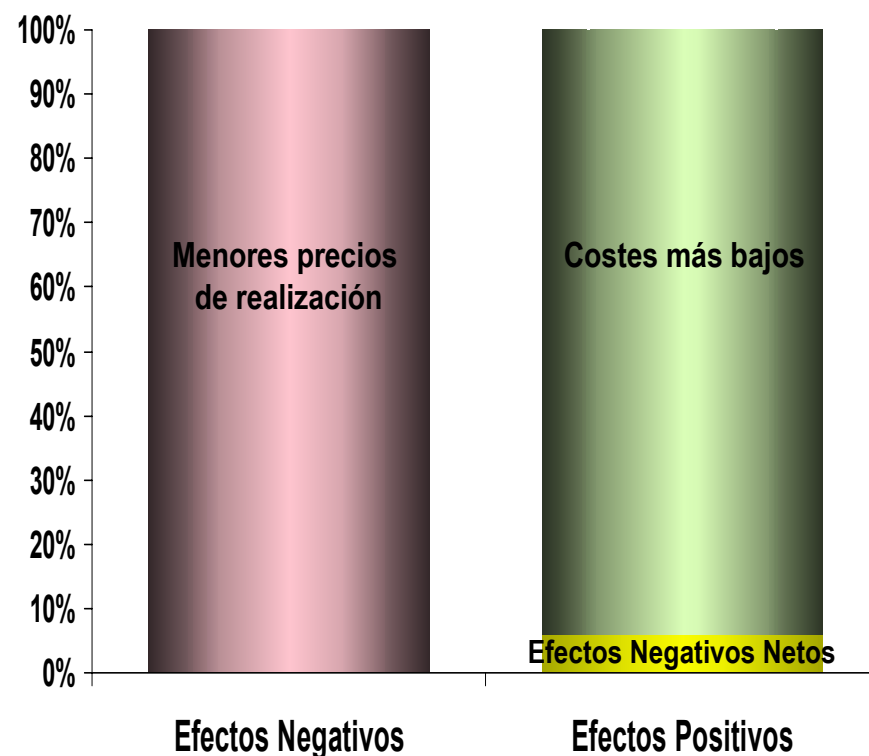
Efectos Crisis Argentina en Resultado Operativo

Exploración y Producción



Efectos Netos: -348 M€

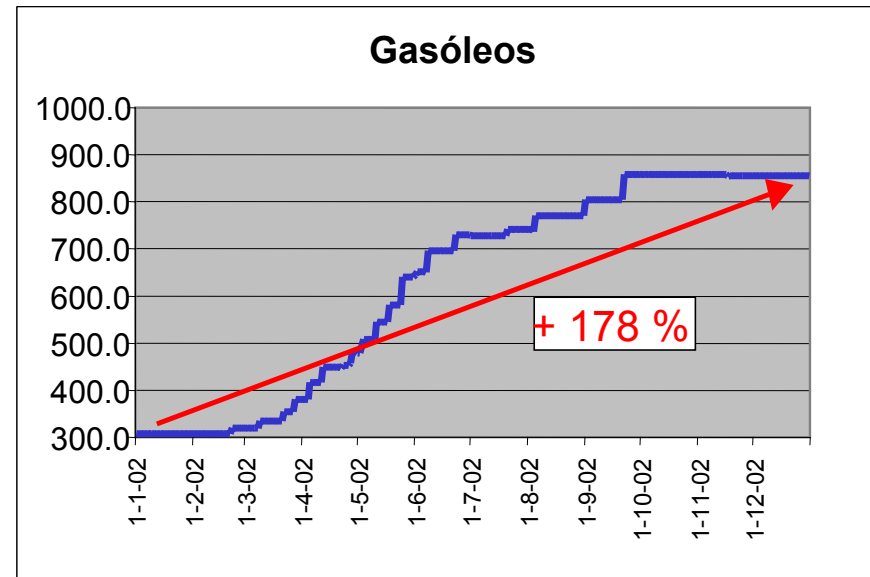
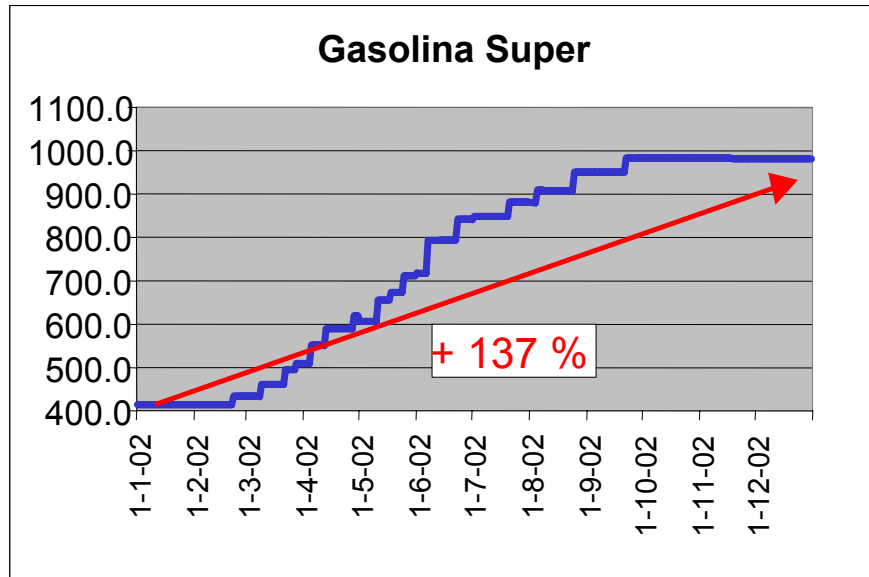
Refino y Marketing



Efectos Netos: -43 M€



PRECIOS PRODUCTOS PETROLIFEROS ANTES DE IMPUESTOS (pesos/m³)





Exportaciones
70%



Libre uso de
cash-flows

**PAGO DE DIVIDENDOS DE YPF
POR IMPORTE DE 442 MILLONES \$**

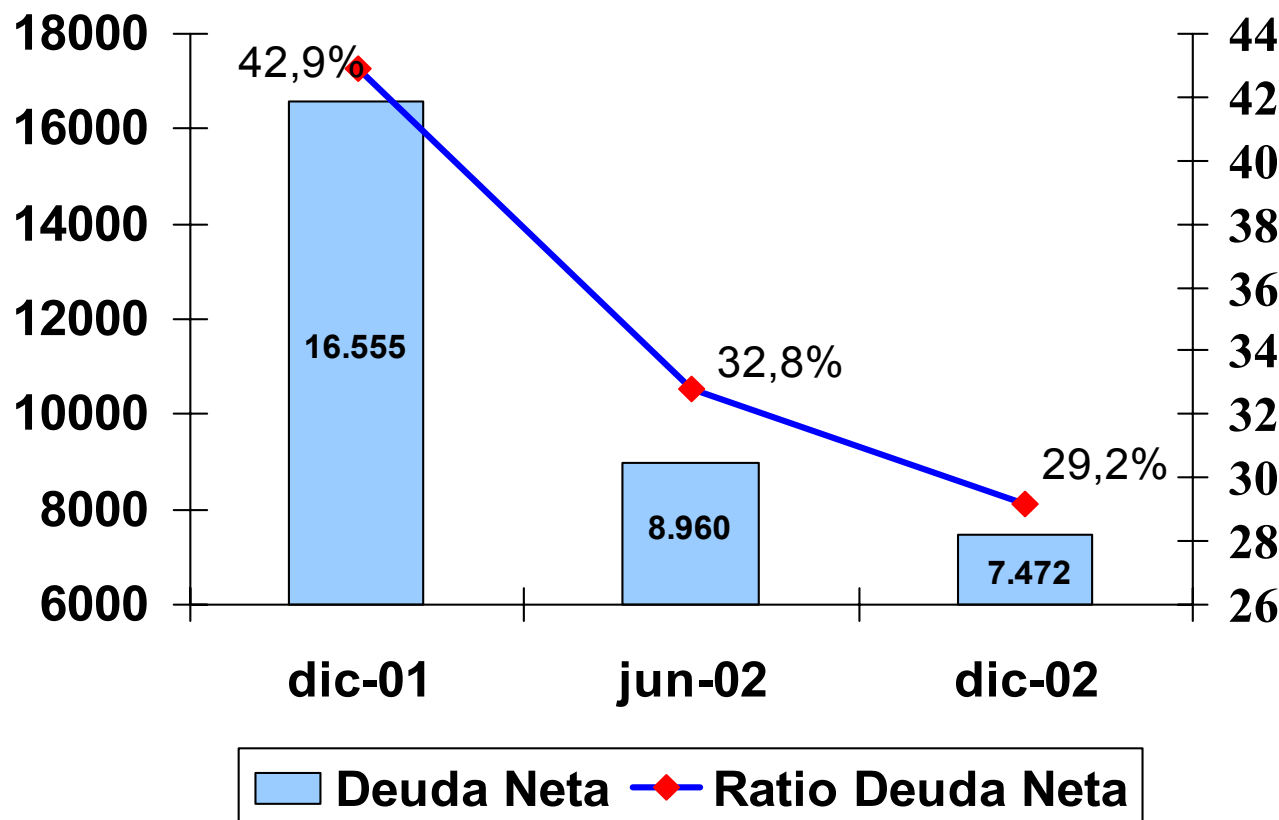


Evolución Financiera



Millones de euros

Deuda Neta / Capitalización

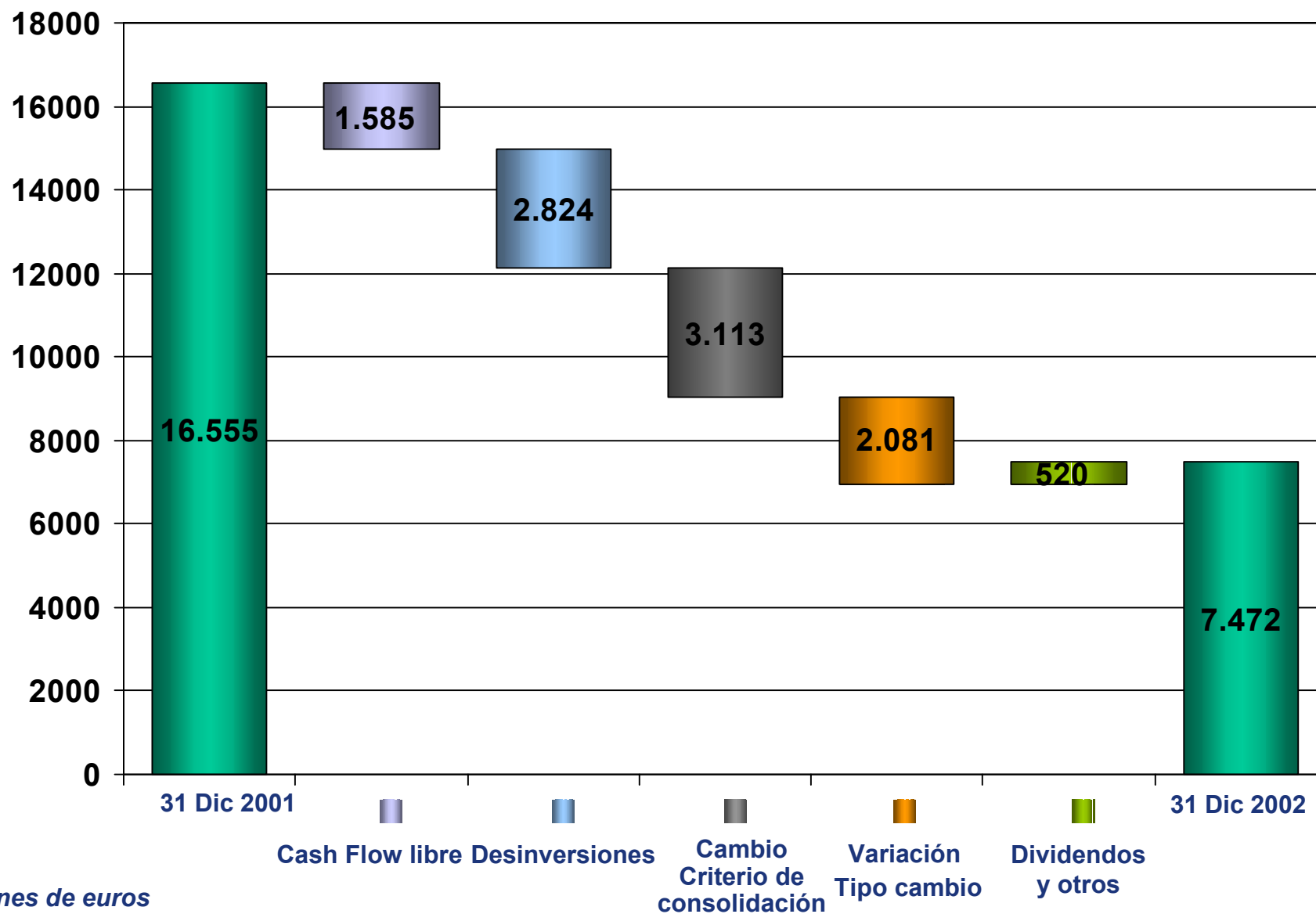


**Ratio
deuda neta
Diciembre 02
29,2%**

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA

Enero – Diciembre 2002

REPSOL
YPF



VARIACIÓN DEUDA NETA – AÑO 2002

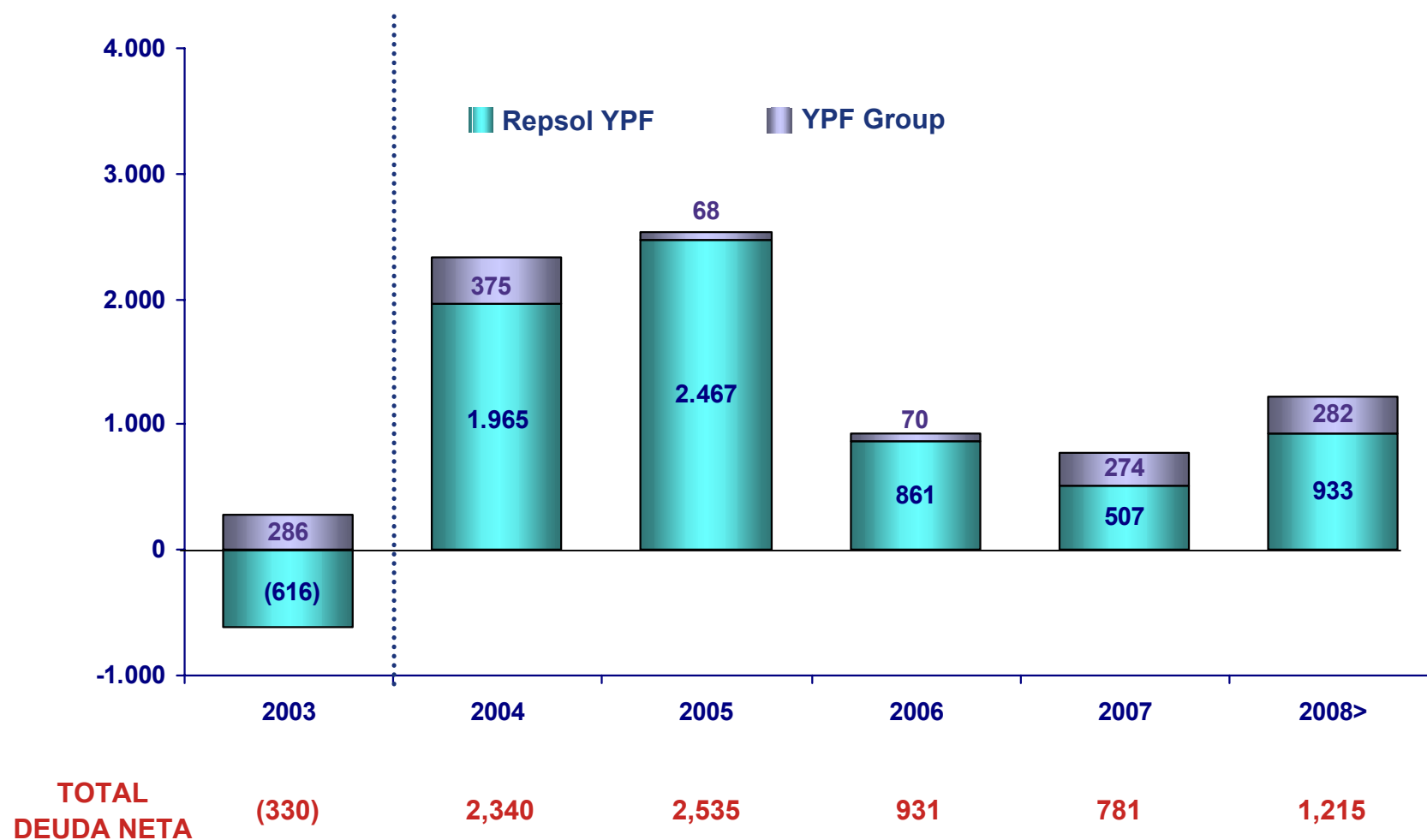
**REPSOL
YPF**



	31/03/2002 1€ = 0,872\$	30/06/2002 1€ = 0,997\$	30/09/2002 1€ = 0,984\$	31/12/2002 1€ = 1,0485\$
Deuda neta a 31/12/2001	16.555	16.555	16.555	16.555
Cash-flow neto	(1.154)	(2.421)	(3.571)	(4.823)
Desinversiones	(368)	(2.698)	(2.751)	(2.824)
Capex	720	1.322	1.853	2.622
Dividendos pagados (incl. preferentes)	304	386	475	550
Variación fondo de maniobra y otros	280	520	827	586
Cambio criterios consolidación:				
➤ Gas Natural (Global → Proporcional)	-	(1.896)	(1.896)	(1.896)
➤ Gas Natural (23%)	-	(822)	(822)	(822)
➤ Enagas	-	(263)	(263)	(263)
➤ Otras	(37)	(73)	(137)	(132)
Efecto variación tipo cambio € / \$	369	(1.650)	(1.531)	(2.081)
Deuda neta al final de cada periodo	16.669	8.960	8.739	7.472



Deuda Neta: 7,472 MM€



31 DICIEMBRE 2002

Estructura Deuda Neta

**REPSOL
YPF**



	Préstamos Bancarios	Préstamos Sindicados	Créditos Bancarios ⁽¹⁾	Financiación Institucional ⁽²⁾	Bonos	Papel Comercial	Intereses y Cross Currency	TOTAL DEUDA	Inversiones Financieras Temporales	DEUDA NETA
REPSOL YPF	1,335	609	1,455	682	7,035	80	(518)	10,678	4,561	6,117
GRUPO YPF	250	91		119	1,105		29	1,594	239	1,355
YPF				119	952		26	1,097	178	919
Filiales	250	91			153		3	497	61	436
TOTAL	1,585	700	1,455	801	8,140	80	(489)	12,272	4,800	7,472

Nota: (1) Límite 4.035 millones de euros con 20 bancos

(2) BEI & ICO



	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008></u>	<u>TOTAL</u>
REPSOL YPF	(616)	1,965	2,467	861	507	933	6,117
GRUPO YPF	286	375	68	70	274	282	1,355
YPF	172	314	24	24	225	160	919
Filiales	114	61	44	46	49	122	436
	<u>(330)</u>	<u>2,340</u>	<u>2,535</u>	<u>931</u>	<u>781</u>	<u>1,215</u>	<u>7,472</u>



	2003	2004	2005	2006	2007	2008>	TOTAL
YPF	299	314	24	24	225	211	1,097
FILIALES							
Participación > 50%:							
Global	34	1	1	1	1		38
Participación ≤ 50%:							
Pluspetrol	40	16	11	9	9	23	108
Mega	9	19	13	17	20	82	160
Profertil	24	25	19	19	19	50	156
Refinor	25						25
Otros	10						10
TOTAL							
DEUDA FILIALES	142	61	44	46	49	155	497
TOTAL GRUPO YPF	441	375	68	70	274	366	1,594

	Ene - Dic 2001	Ene - Dic 2002
Endeudamiento medio	(19.056)	(11.901)
Tipo de interés	(6,25%)	(5,57%)
Intereses Netos	(1.188,3)	(672,4)
Intereses Capitalizados	76,2	31,2
Intereses Netos en rtado. financiero	(1.112,1)	(641,2)
Otros no recurrentes	(240)	(145)
Resultado Financiero	(1.352)	(786)



	31 Dic 2001	30 Jun 2002	31 Dic 2002
DEUDA NETA	16,555	8,960	7,472
TOTAL CAPITALIZACIÓN	38,578	27,318	25,546
DEUDA NETA/TOTAL CAPITALIZACIÓN (%)	42.9	32.8	29.2
CASH-FLOW OPERATIVO	8,134	2,550 (*)	5,382 (*)
DEUDA NETA/CASH-FLOW OPERATIVO (X) (**)	2.04	1.76	1.39
CASH-FLOW NETO	5,729	1,825 (*)	4,227 (*)
CASH-FLOW NETO / DEUDA NETA (%) (**)	34.6	40.7	56.6
RESULTADO FINANCIERO	1,352	635	786
INTERESES NETOS	1,188	412	672
CASH FLOW OPERATIVO / INTERESES (X)	6.9	7.5	8.8

(*) Considerando el efecto de la venta de Gas Natural en el año completo

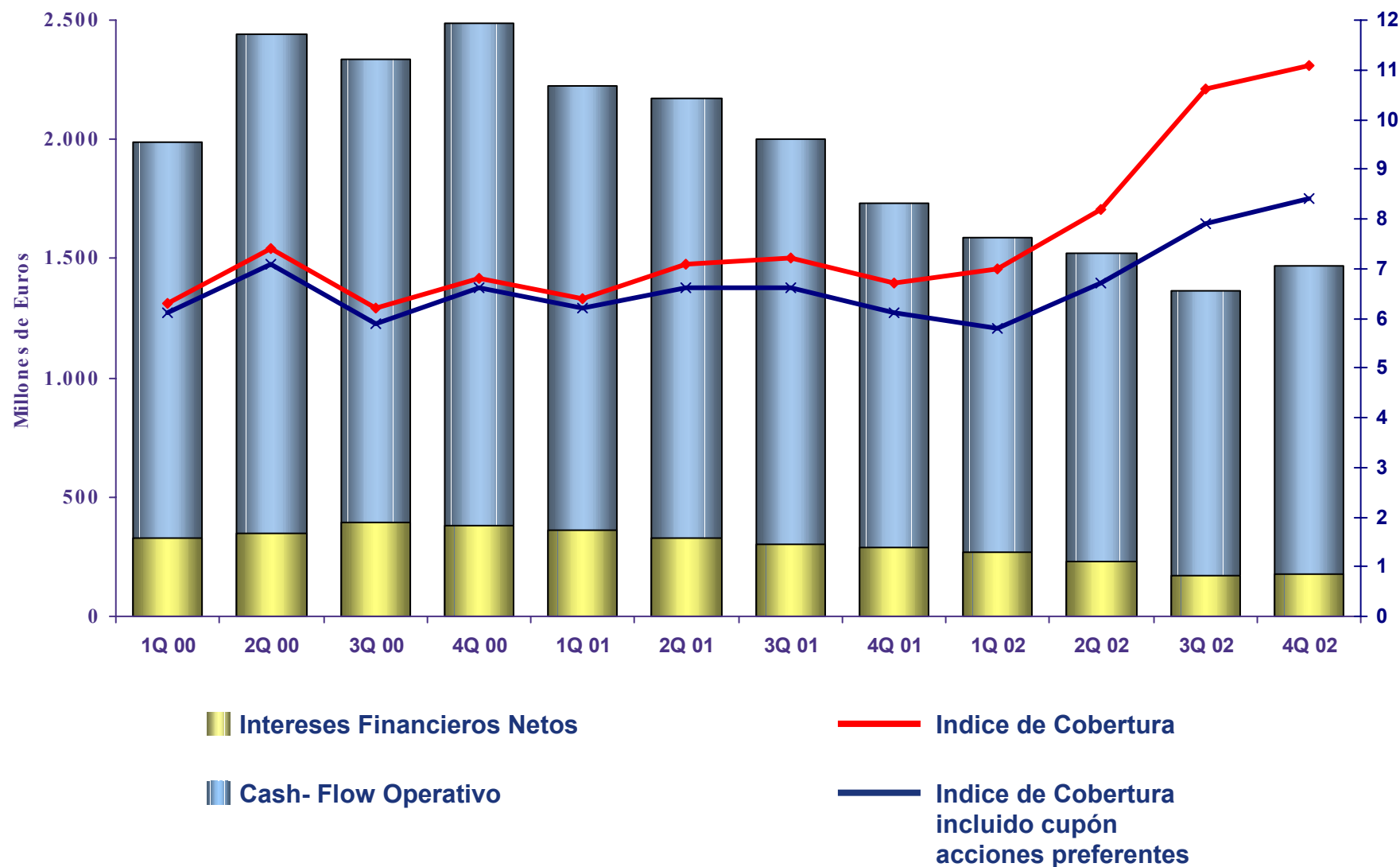
(**) En base anual

Millones de euros

EVOLUCIÓN ÍNDICE DE COBERTURA DE INTERESES

(Incluido el cupón de las acciones preferentes)

REPSOL
YPF



COMPARACIÓN CON RATIOS DE STANDARD & POOR'S

**REPSOL
YPF**



AAA	AA	A	BBB	BB	B
-----	----	---	-----	----	---

Deuda neta /
Cash-Flow operativo

0,6	1,2	1,39	1,6	2,3	3,4	4,9
-----	-----	------	-----	-----	-----	-----

Cash-Flow operativo /
Cargas financieras

26,5	12,9	9,1	8,84	5,8	3,4	1,8
------	------	-----	------	-----	-----	-----

Cash-Flow neto /
Deuda neta (%)

129%	56,57	55%	43%	31%	19%	8%
------	-------	-----	-----	-----	-----	----

Ratios Repsol YPF

2002 (*)

(*) Estimada integración proporcional al 24% de Gas Natural todo el año.



	MM Euro
Disponible en Caja y Bancos	3.653
Líneas de crédito totales (*)	4.035
Importe utilizado de líneas	(1.455)
LIQUIDEZ TOTAL A 31/12/2002	6.233

(*) A la fecha actual se ha prorrogado el vencimiento de €1.876 millones a largo plazo, quedando las proporciones siguientes: corto plazo 15% y largo plazo 85%.



GESTIÓN CRISIS ARGENTINA



GENERACIÓN CASH FLOW (por encima de objetivos)



PROGRAMA DESINVERSIONES CUMPLIDO



FLEXIBILIDAD FINANCIERA RECUPERADA



2002 “UN EXCELENTE MAL AÑO”



SEMINARIO DE CRÉDITO 2003

Santander Central Hispano

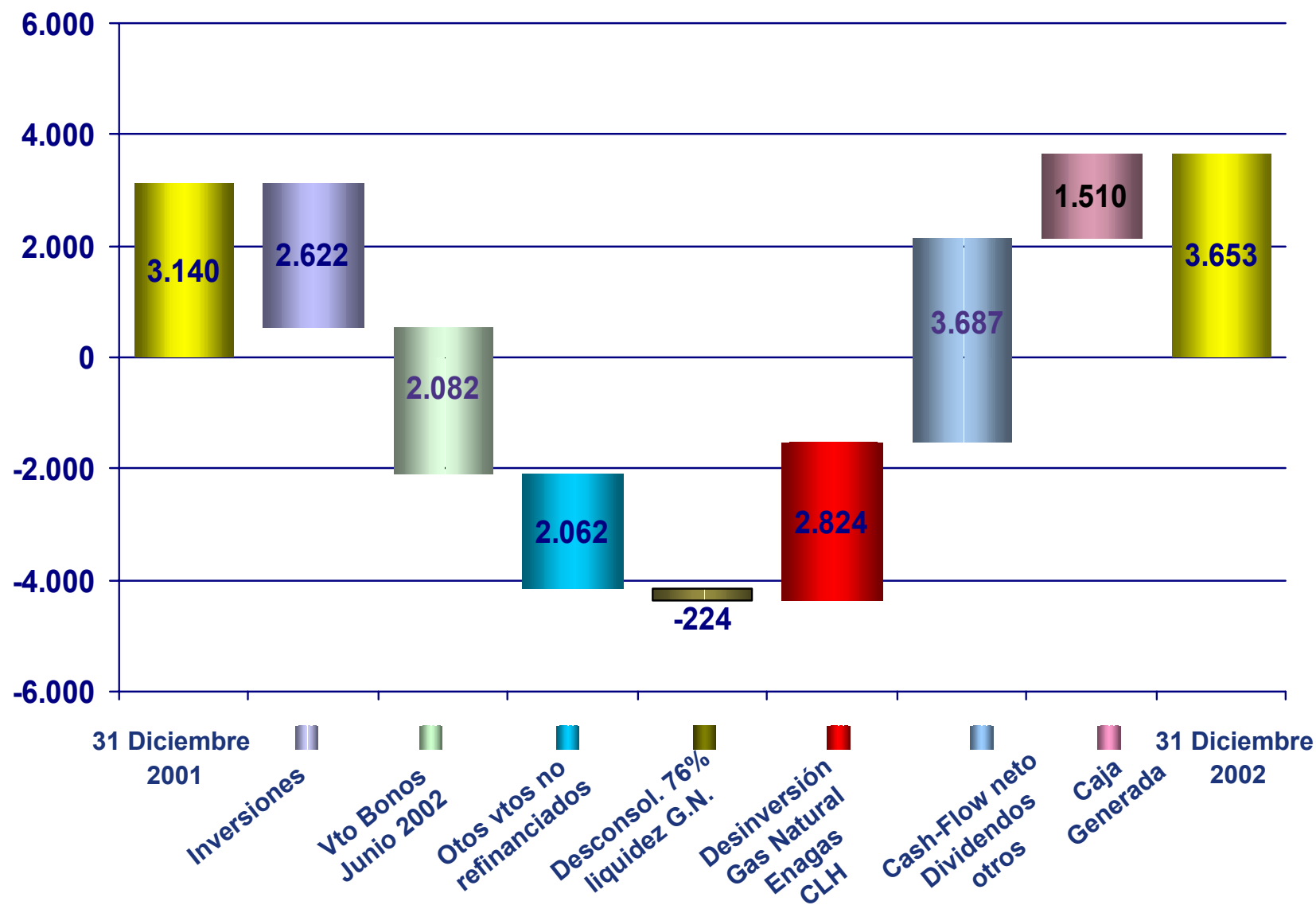
Financial Office
Tarragona , 27 y 28 Marzo de 2003

EVOLUCIÓN DE DISPONIBILIDADES LÍQUIDAS

REPSOL
YPF



Enero - Diciembre 2002



LÍNEAS DE CRÉDITO A 31/12/2002

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Líneas Comprometidas (*)	2.478	1.557	4.035
	61%	39%	100%
Dispuesto	816	639	1.455
	56%	44%	100%
Disponible	1.662	918	2.580
	64%	36%	100%

(*) A la fecha actual se ha prorrogado el vencimiento de €1.876 millones a largo plazo, quedando las proporciones siguientes: corto plazo 15% y largo plazo 85%.

**REPSOL
YPF**



SEMINARIO DE CRÉDITO 2003

Santander Central Hispano

Registrado en CNMV y SEC

25 Marzo 2003

Financial Office

Tarragona , 27 y 28 Marzo de 2003