



II JORNADAS DE CRÉDITO GLOBAL

BBVA

Financial Office
Jerez 23 de Mayo 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**
- **Balance del año 2002**
- **Resultados del 1^{er} Trimestre 2003**
- **Implicaciones de la situación en Argentina**
- **Evolución financiera**



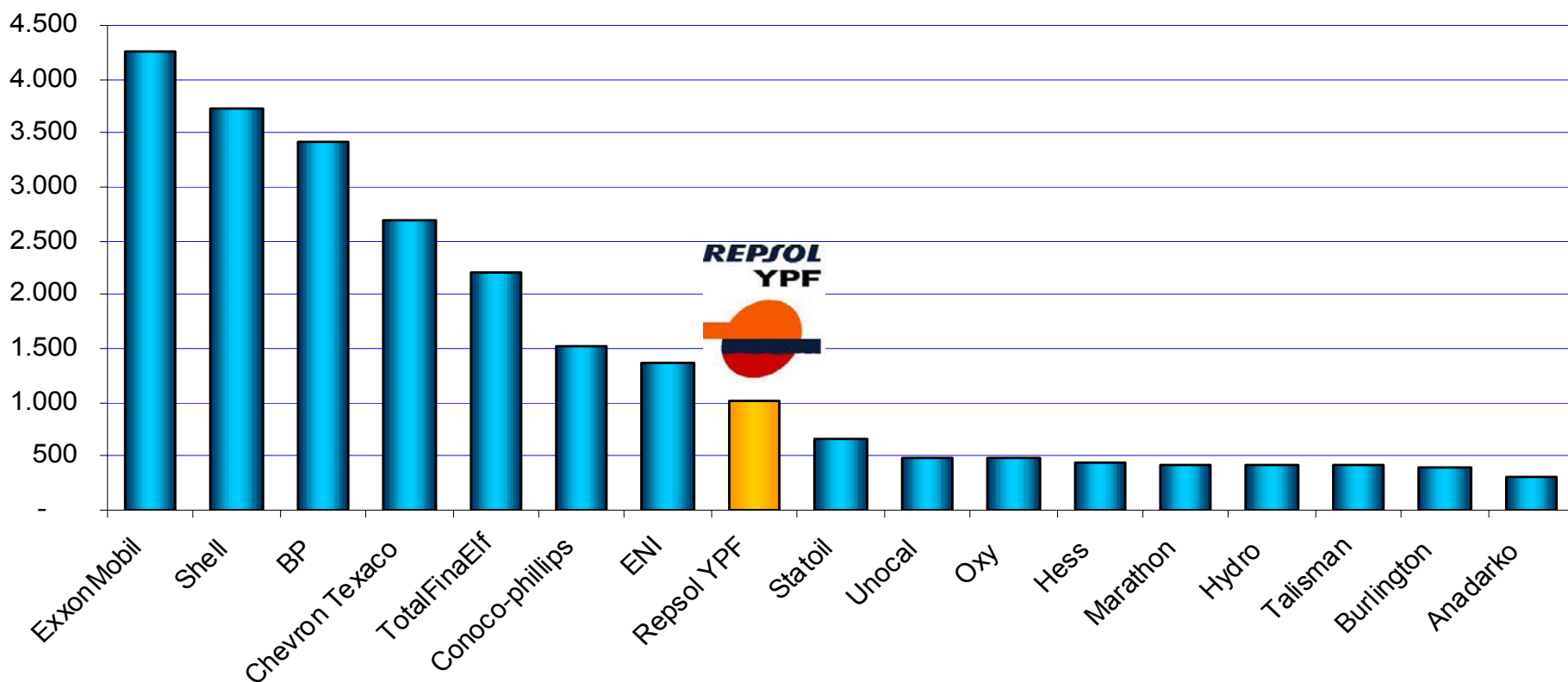
Principales Magnitudes Repsol YPF

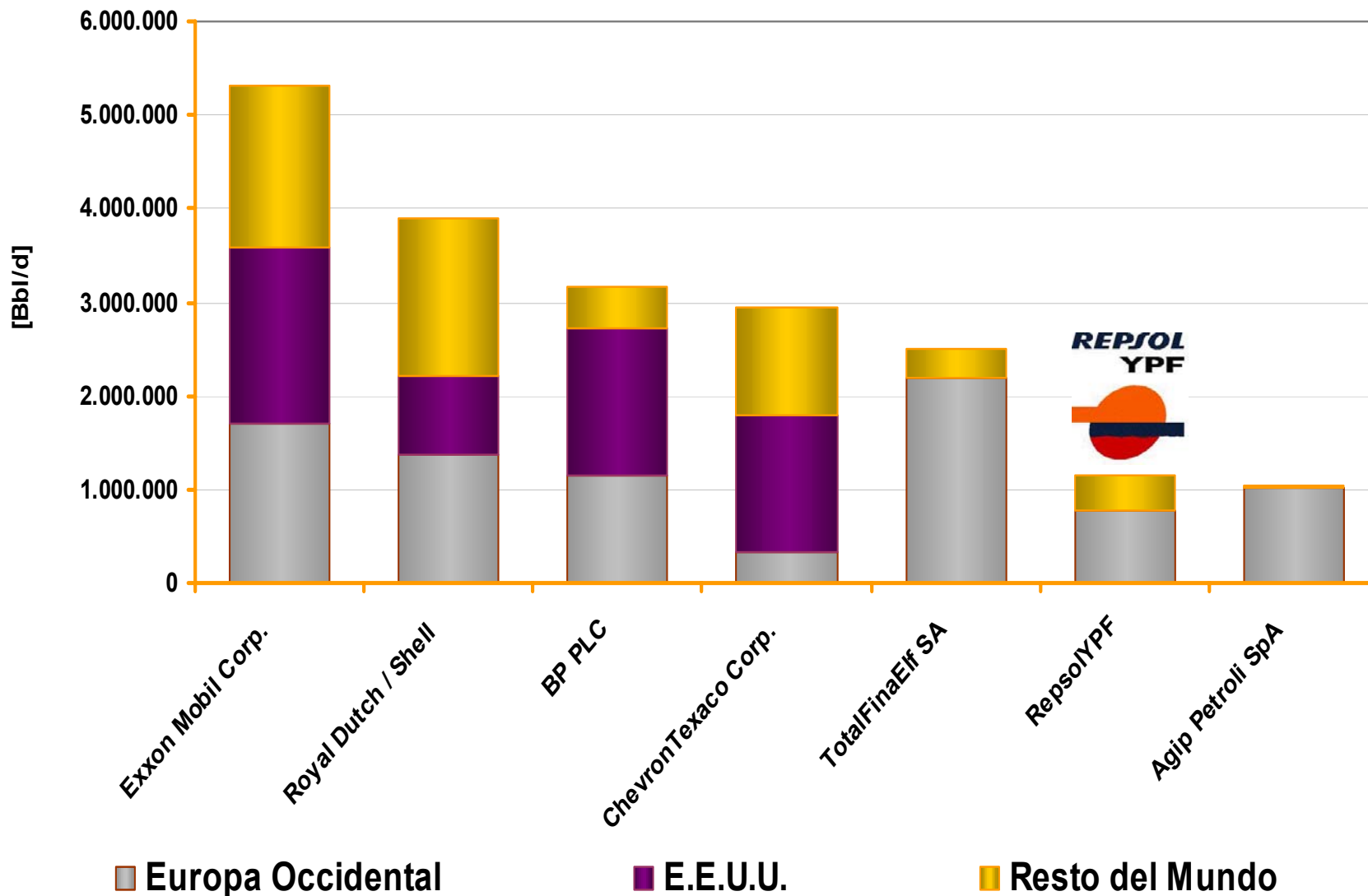


	% Total Activos (*)	Reservas (MM boe)	Produccion (BEP / d)	Ventas	Capacidad refino (Boe / d)	Nº Estaciones Servicio
Exploración & Producción	47	5.261	1.000.300			
Refino & Marketing	37				1.234.000	6.629
Química	8			3.526 (kTm)		
Gas & Electricidad	8			26,87 (bcm)		



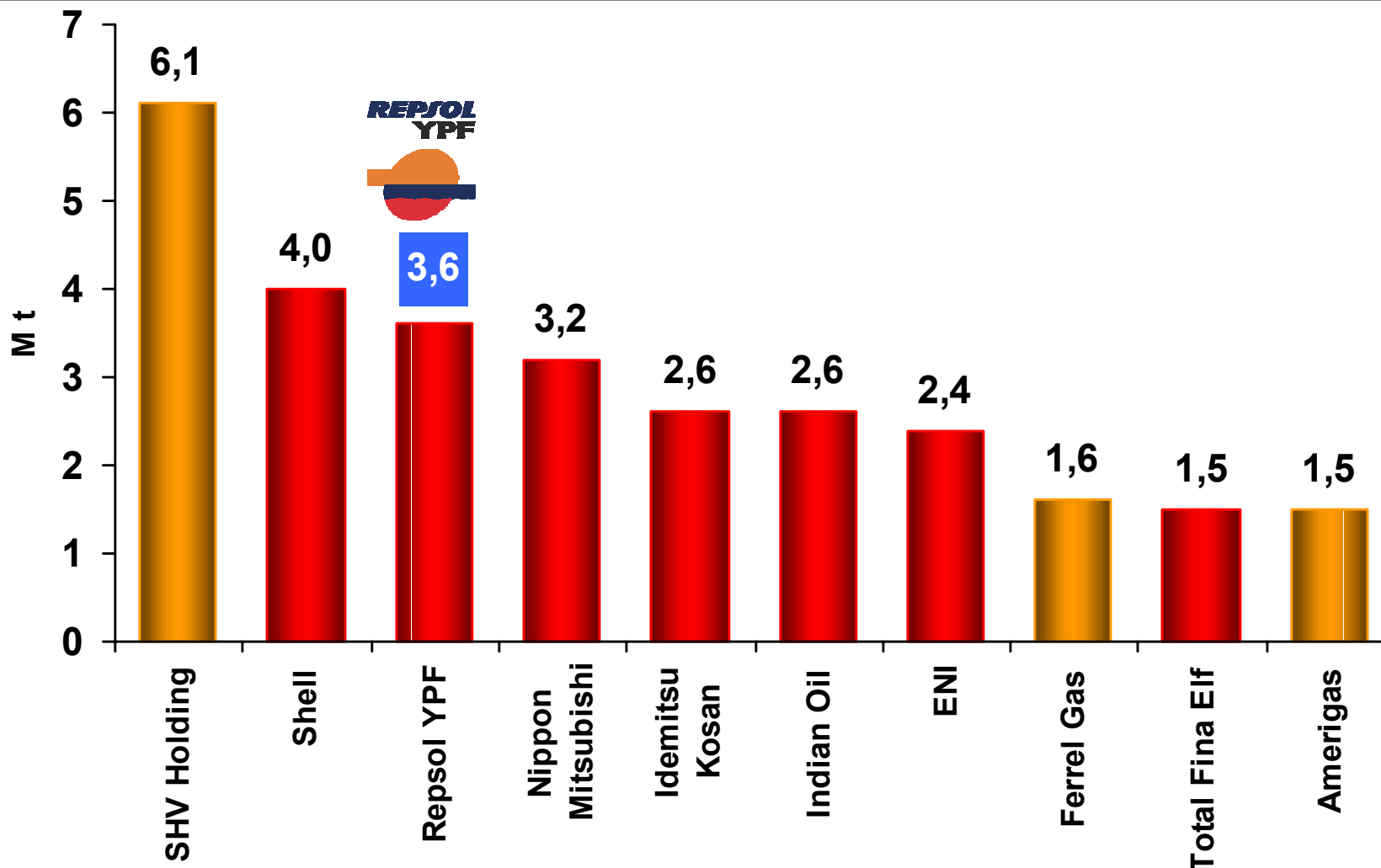
Kbep/d







Tercera Compañía de GLP del mundo en 2001



Totalfina Elf no incluye Elf Antargaz
Repsol YPF incluye volumen Lipigas

■ Compañías no petrolíferas



Balance del año 2002



GESTIÓN CRISIS ARGENTINA



GENERACIÓN CASH FLOW (por encima de objetivos)



PROGRAMA DESINVERSIONES CUMPLIDO



FLEXIBILIDAD FINANCIERA RECUPERADA



2002 “UN EXCELENTE MAL AÑO”

**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



Origen y Aplicación de Fondos

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 circulante

534

TOTAL

3.757

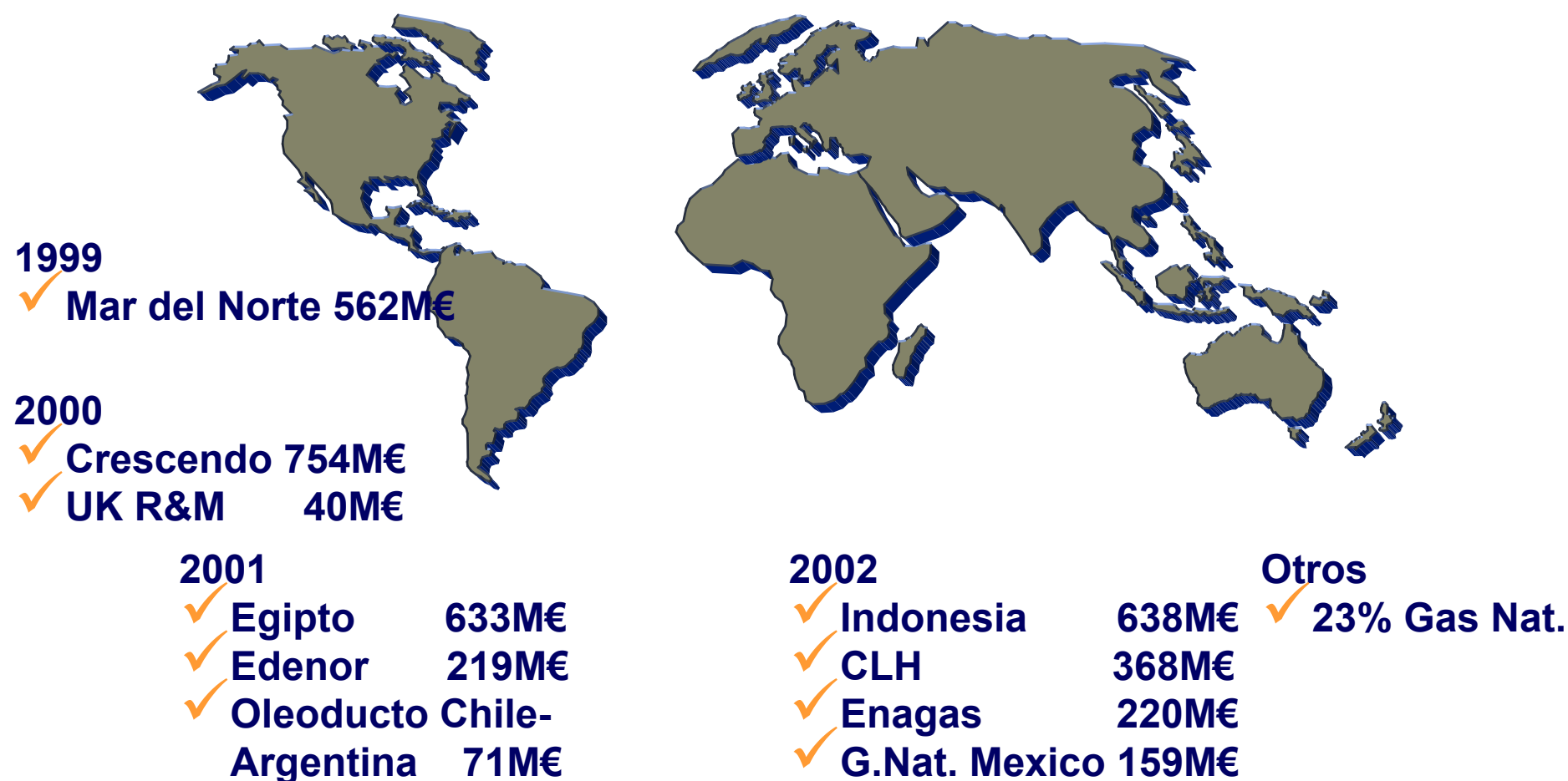
CASH FLOW LIBRE (1)

3.890

(1) Incluye desinversiones, dividendos y otros

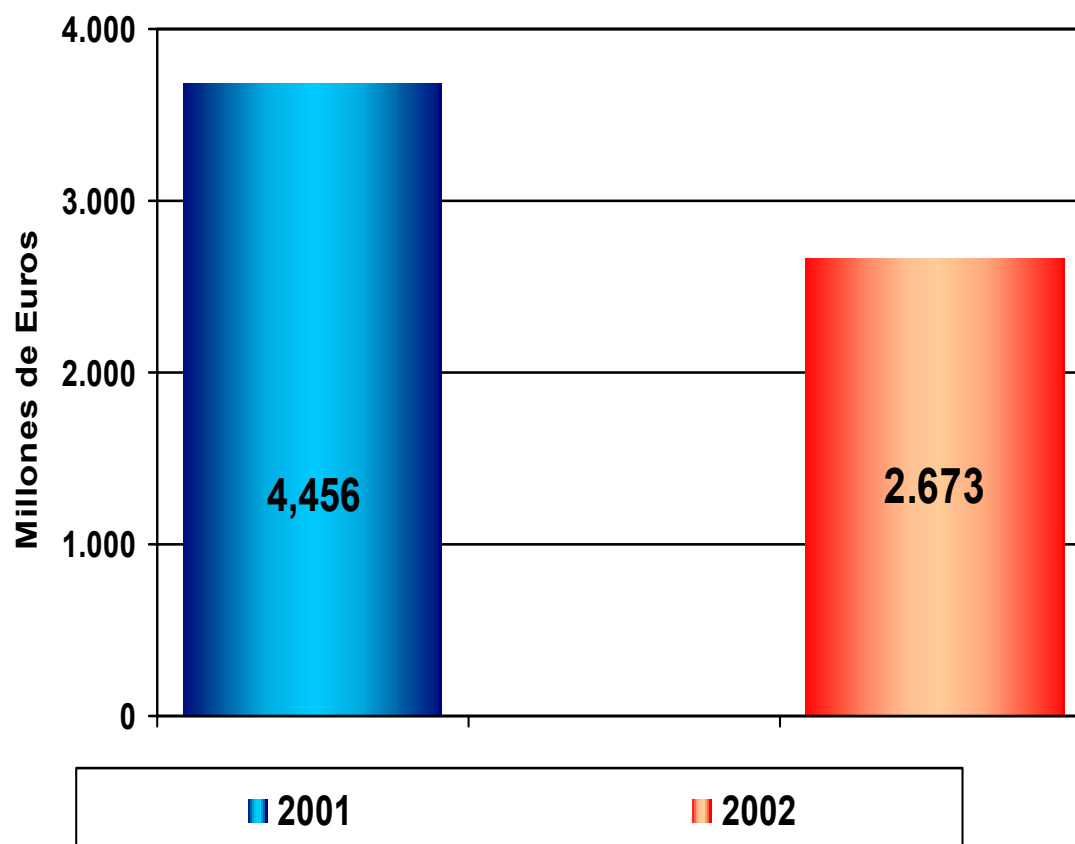


PROGRAMA DE DESINVERSIONES CUMPLIDO 6.500 Millones de Euros



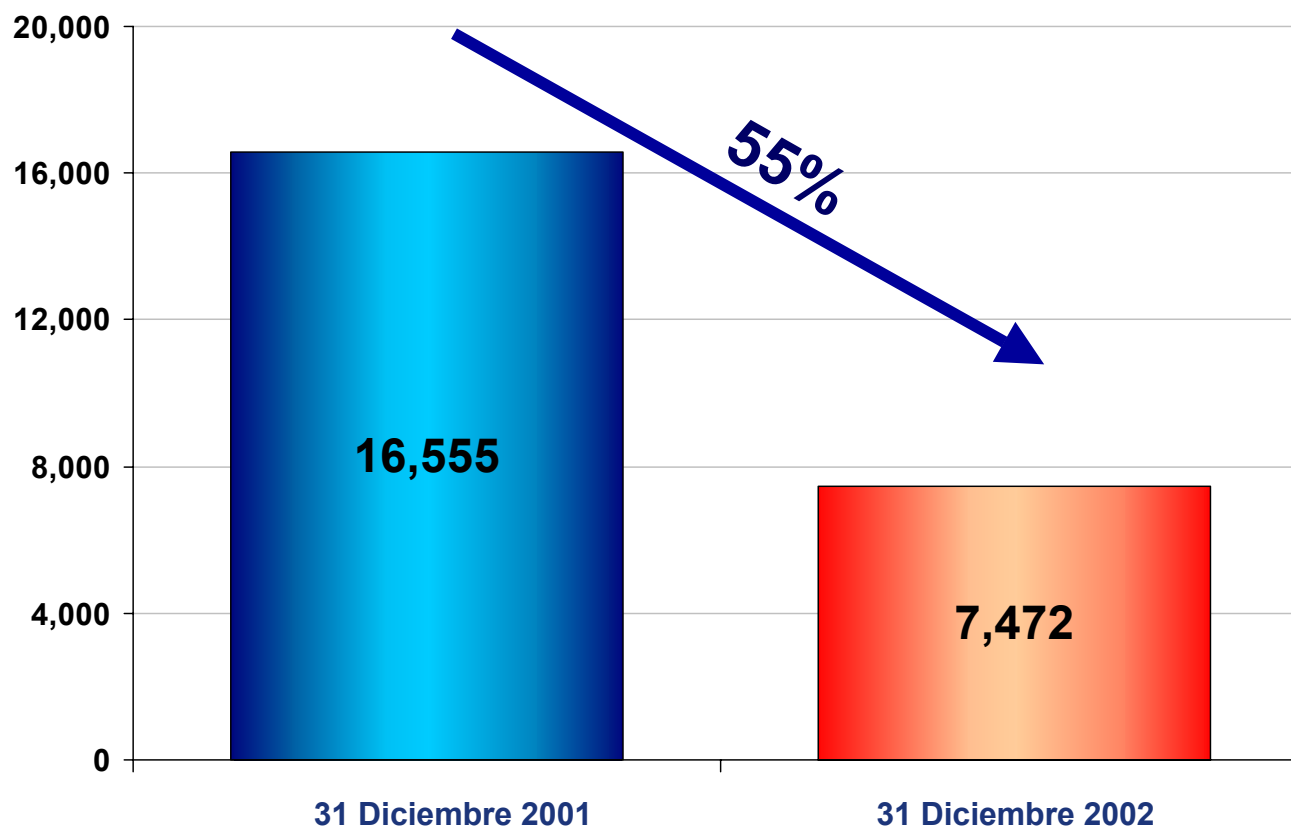


De 4.500 Millones de € a 2.700 Millones de € en 2002





MÁS DE 9.000 MILLONES €

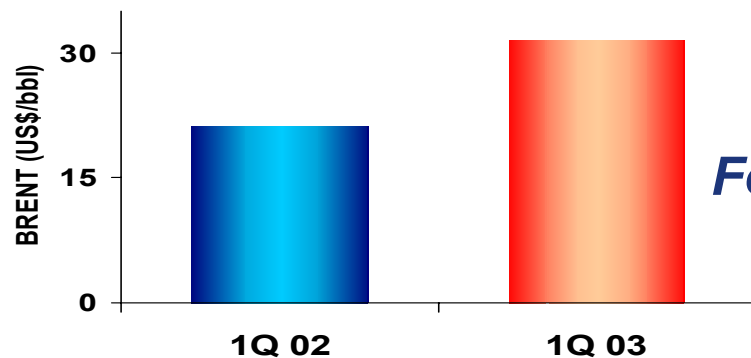




Resultados del 1^{er} Trimestre 2003

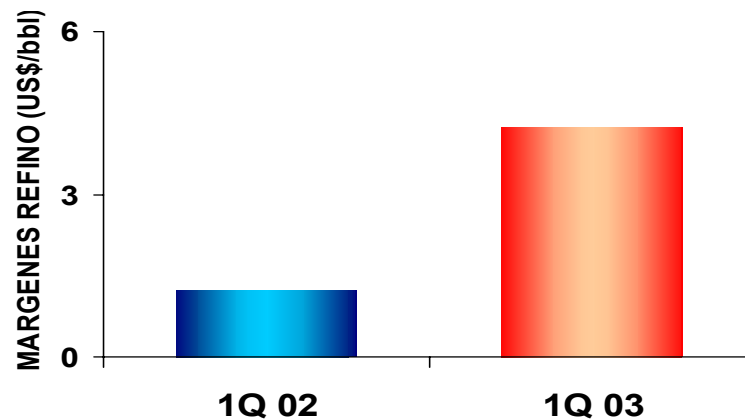


1er TRIMESTRE 2003



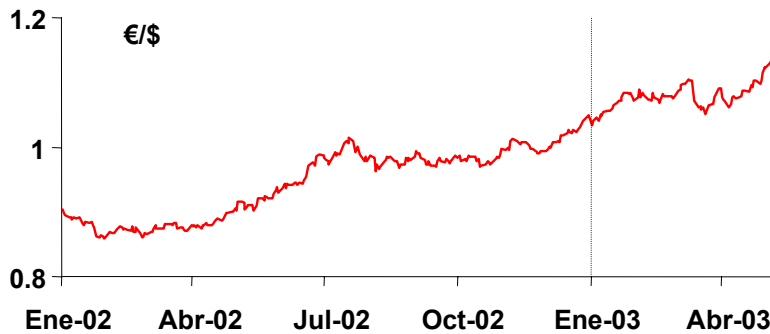
Fortaleza Precios Internacionales del Crudo

Márgenes de refino más altos



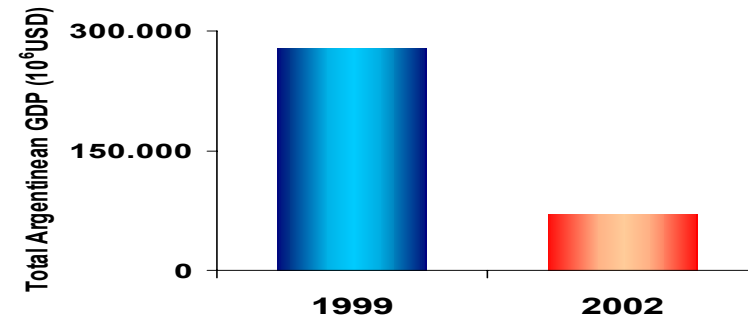
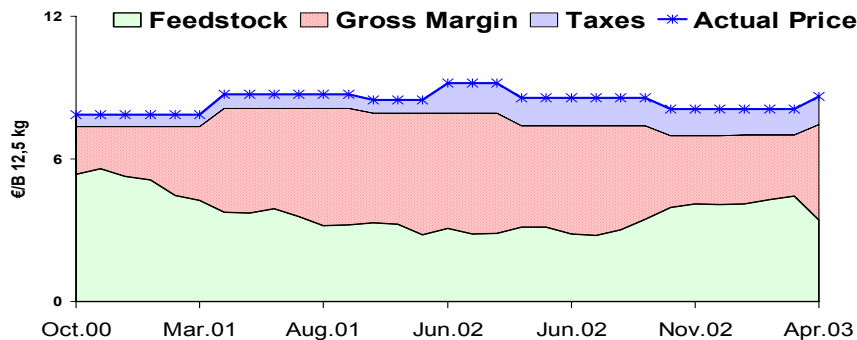


1er TRIMESTRE 2003



Fortaleza €/€

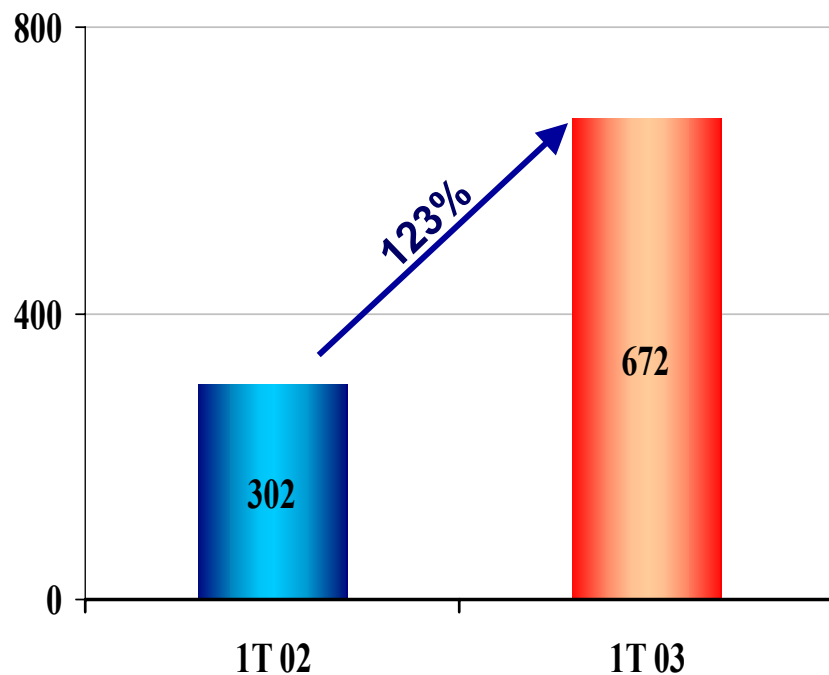
Recesión Argentina



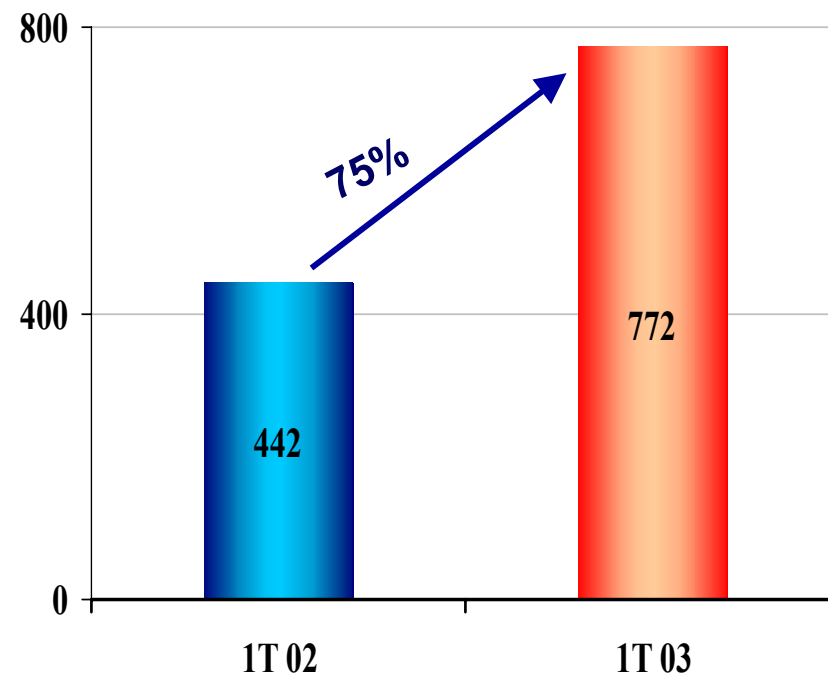
Márgenes de LPG más bajos



Resultado Neto

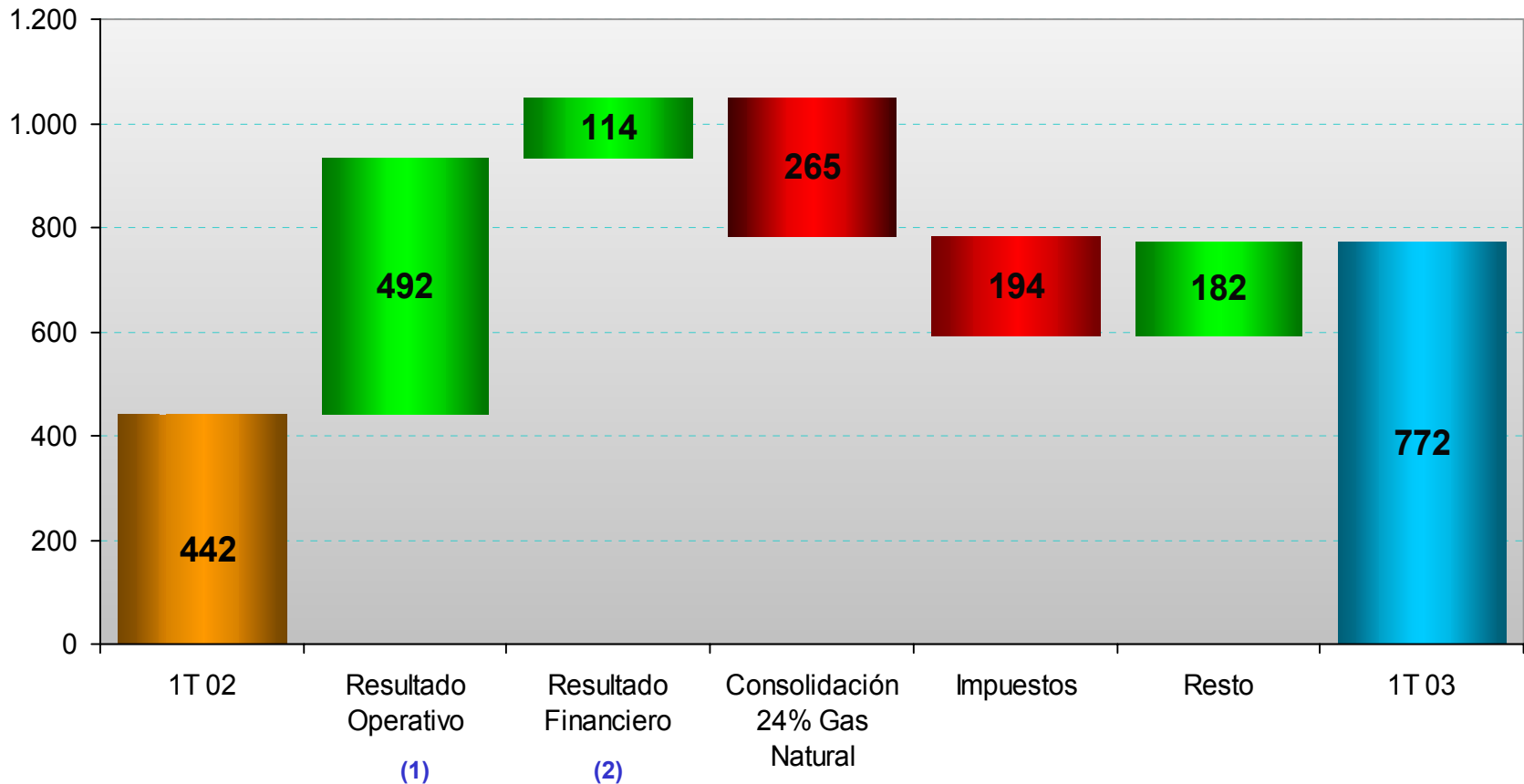


Resultado Neto ajustado





RESULTADO NETO AJUSTADO



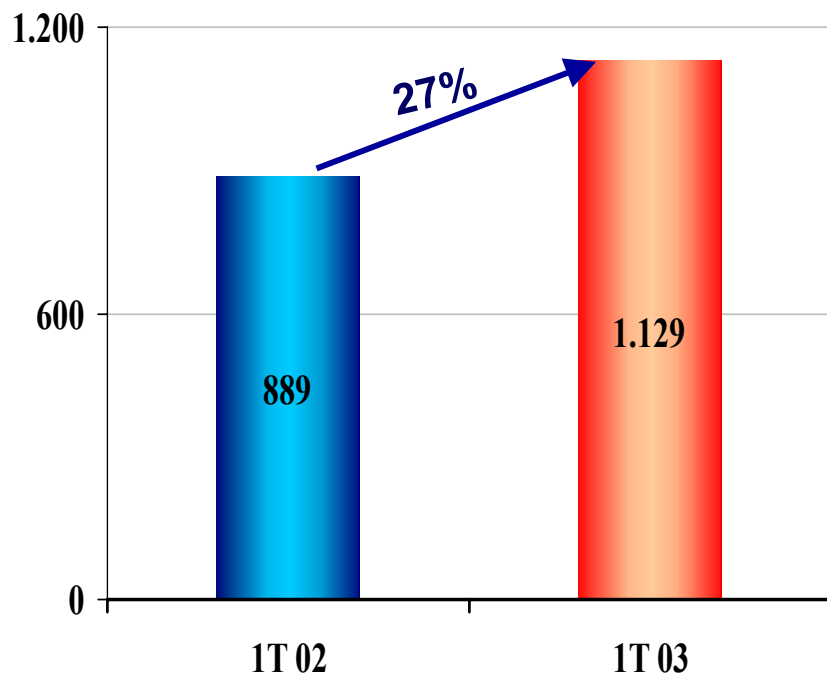
(1) Resultado Operativo en términos homogéneos (24% Gas Natural)

(2) Gastos Financieros e impuestos, excluidos otros no recurrentes.

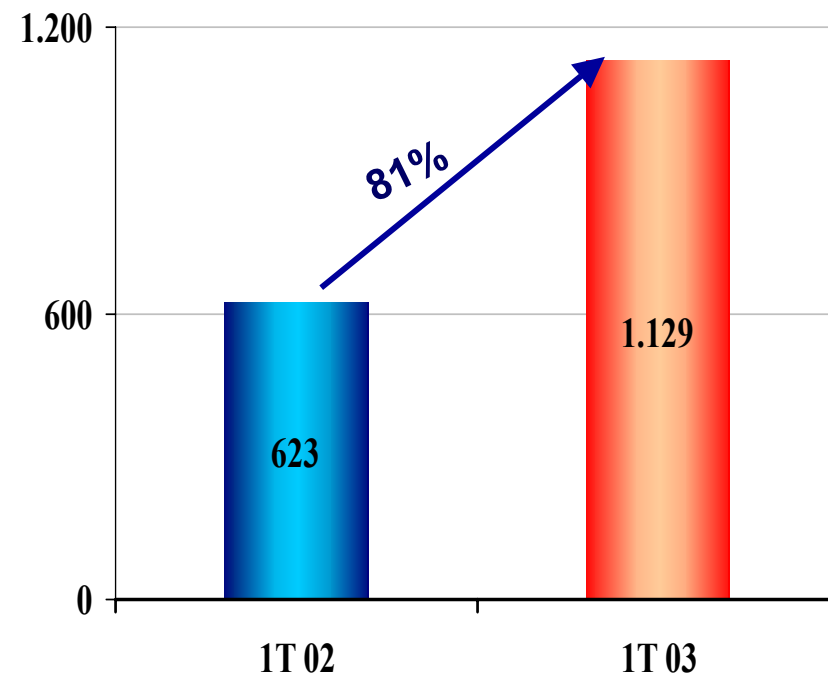
RESULTADOS

Resultado Operativo

REPORTADO

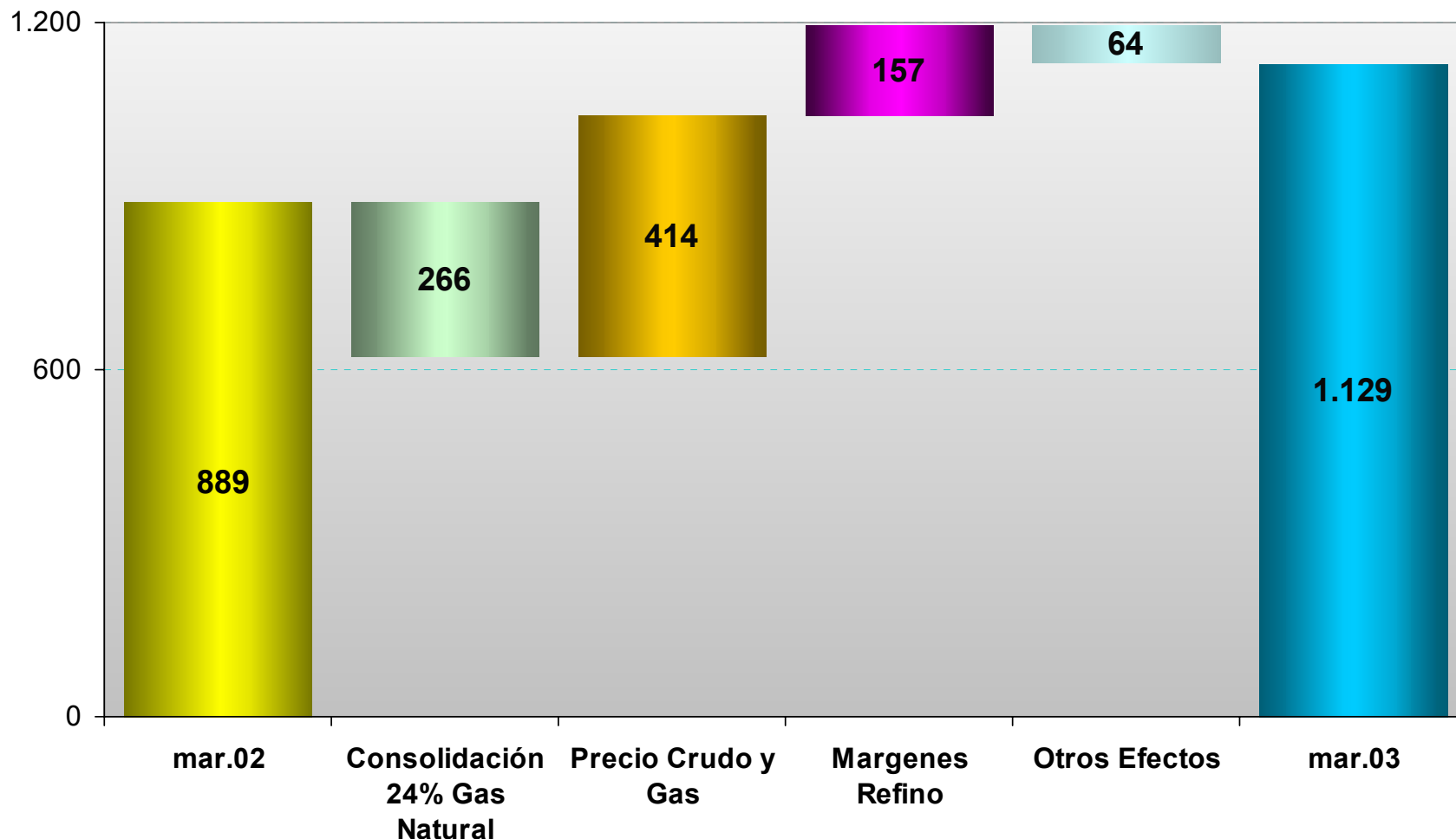


HOMOGENEIZADO 24% Gas Natural



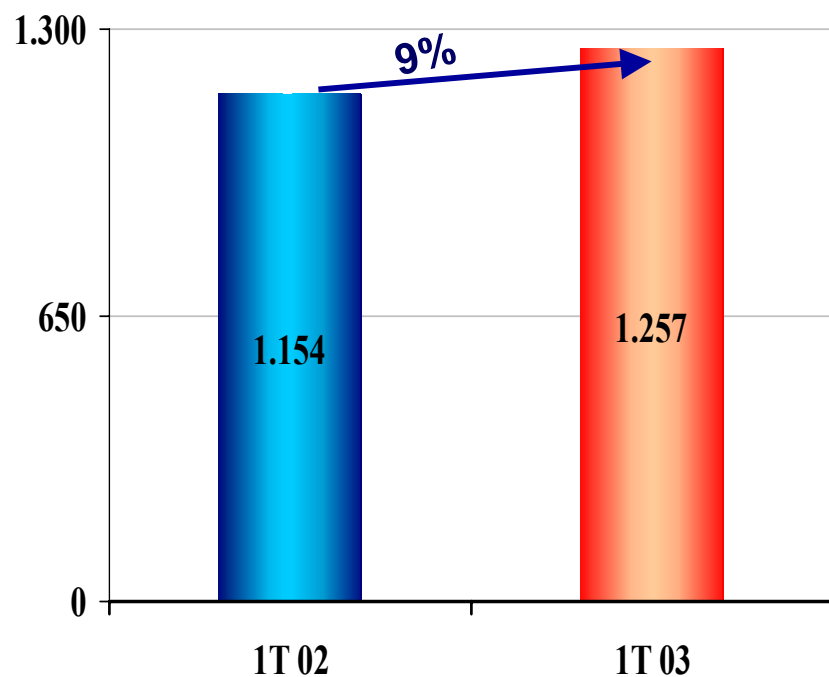


RESULTADO OPERATIVO

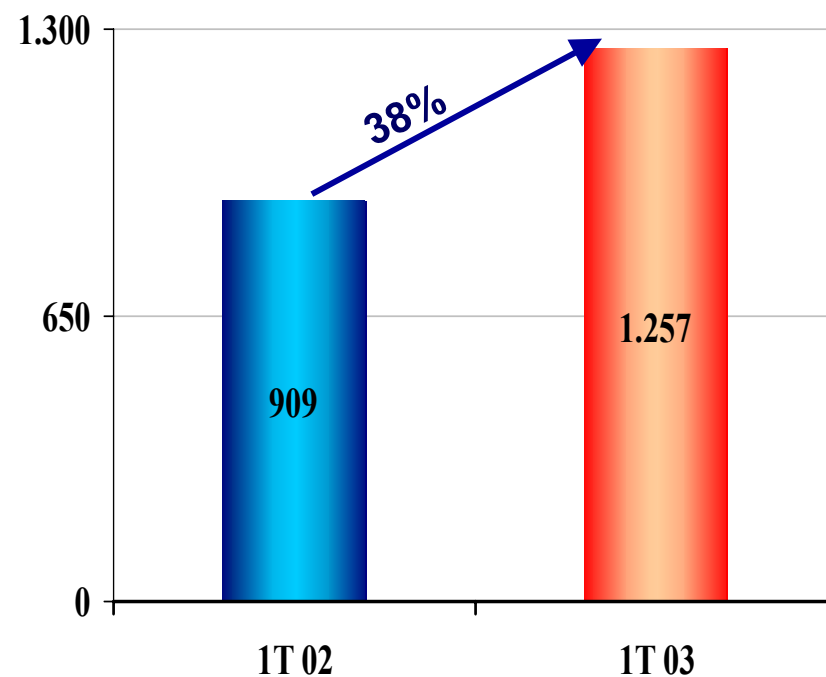




REPORTADO



HOMOGENEIZADO 24% Gas Natural

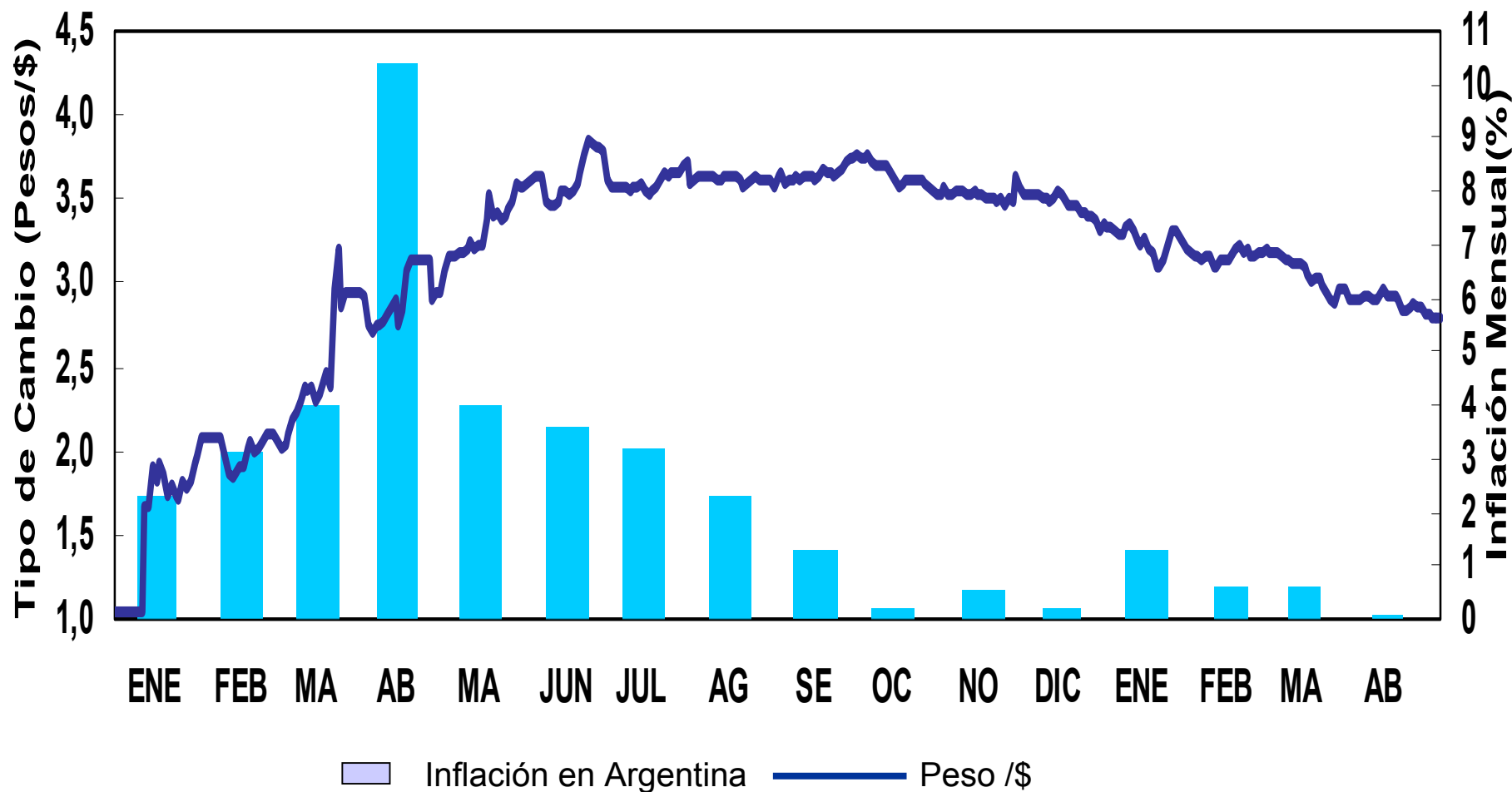




Implicaciones de la Situación en Argentina



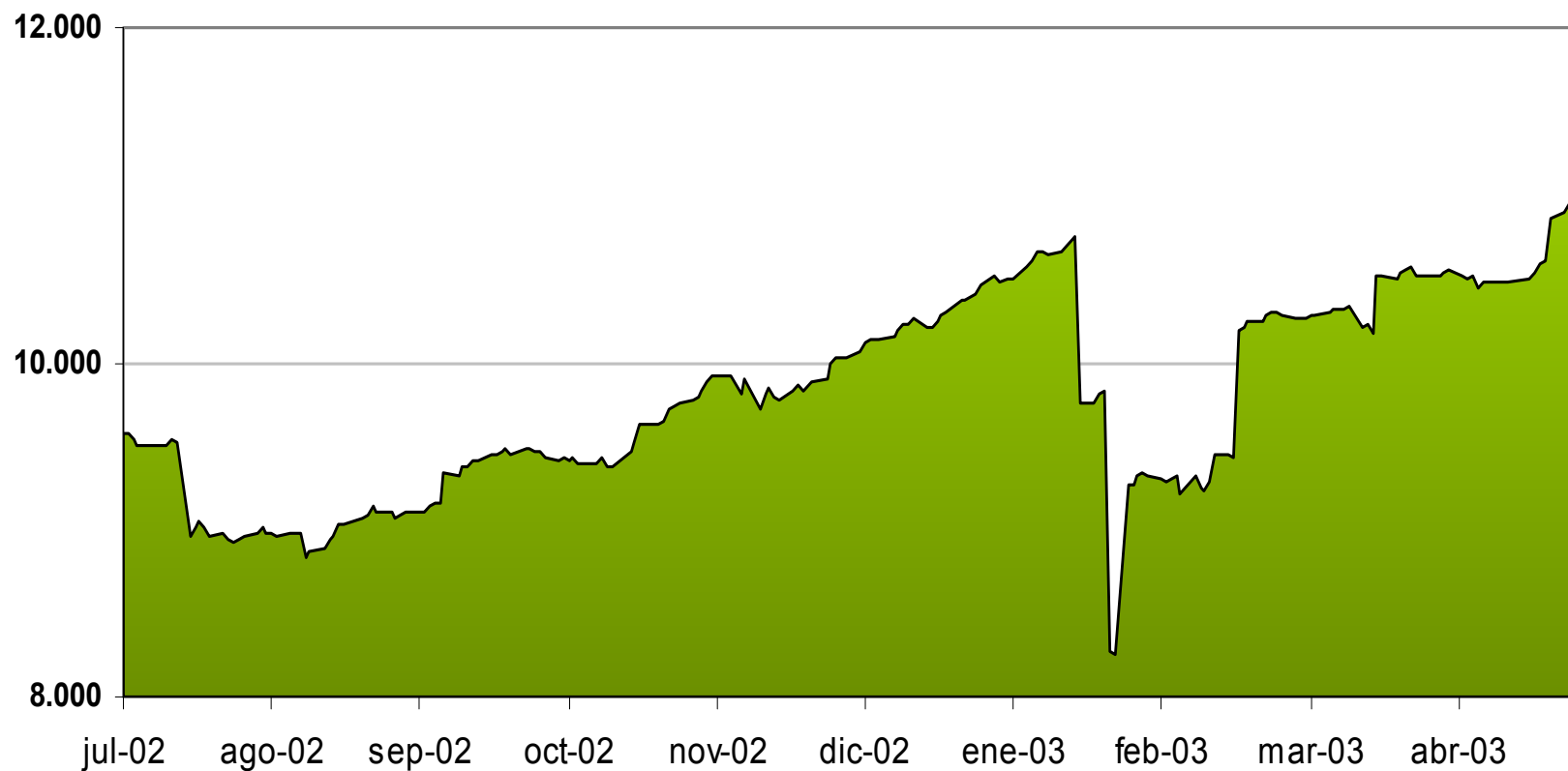
INFLACIÓN MENSUAL Y TIPO DE CAMBIO



Evolución mensual



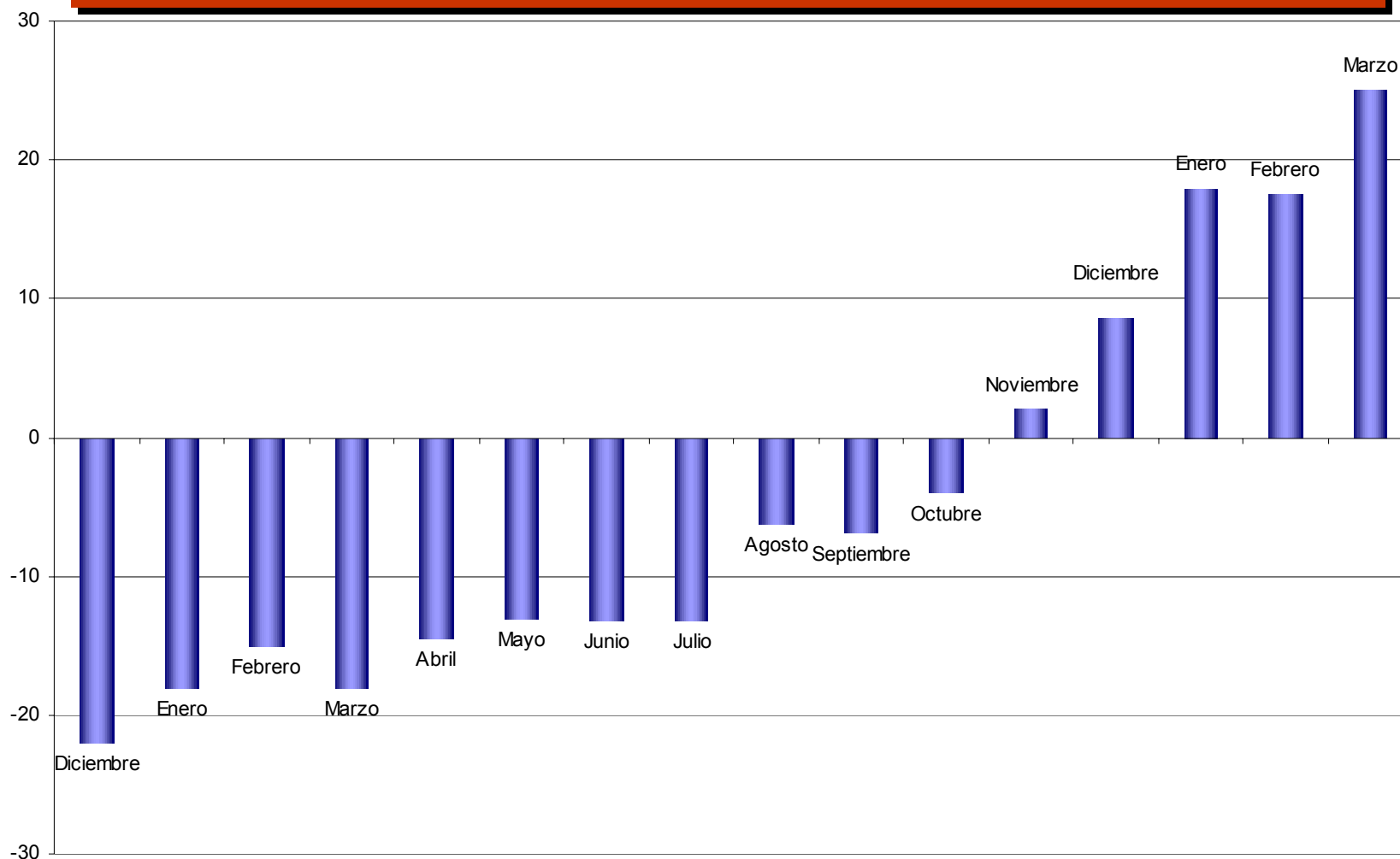
RESERVAS DEL BANCO CENTRAL



Millones \$



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (% ANUAL)

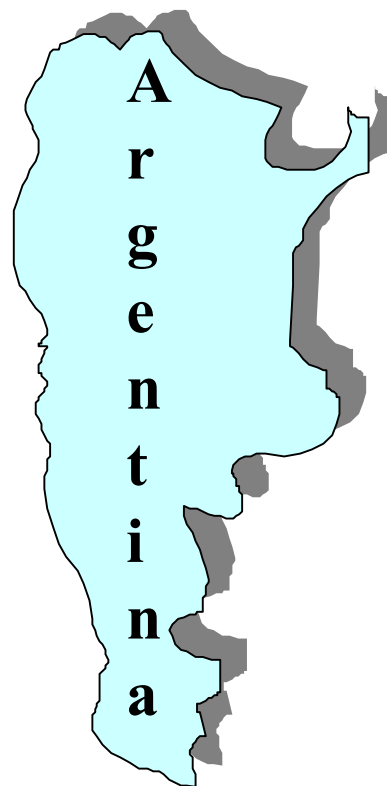




Factores que afectan a nuestro negocio

FACTORES POSITIVOS

COSTES COMPETITIVOS



FACTORES NEGATIVOS

PRECIOS GAS

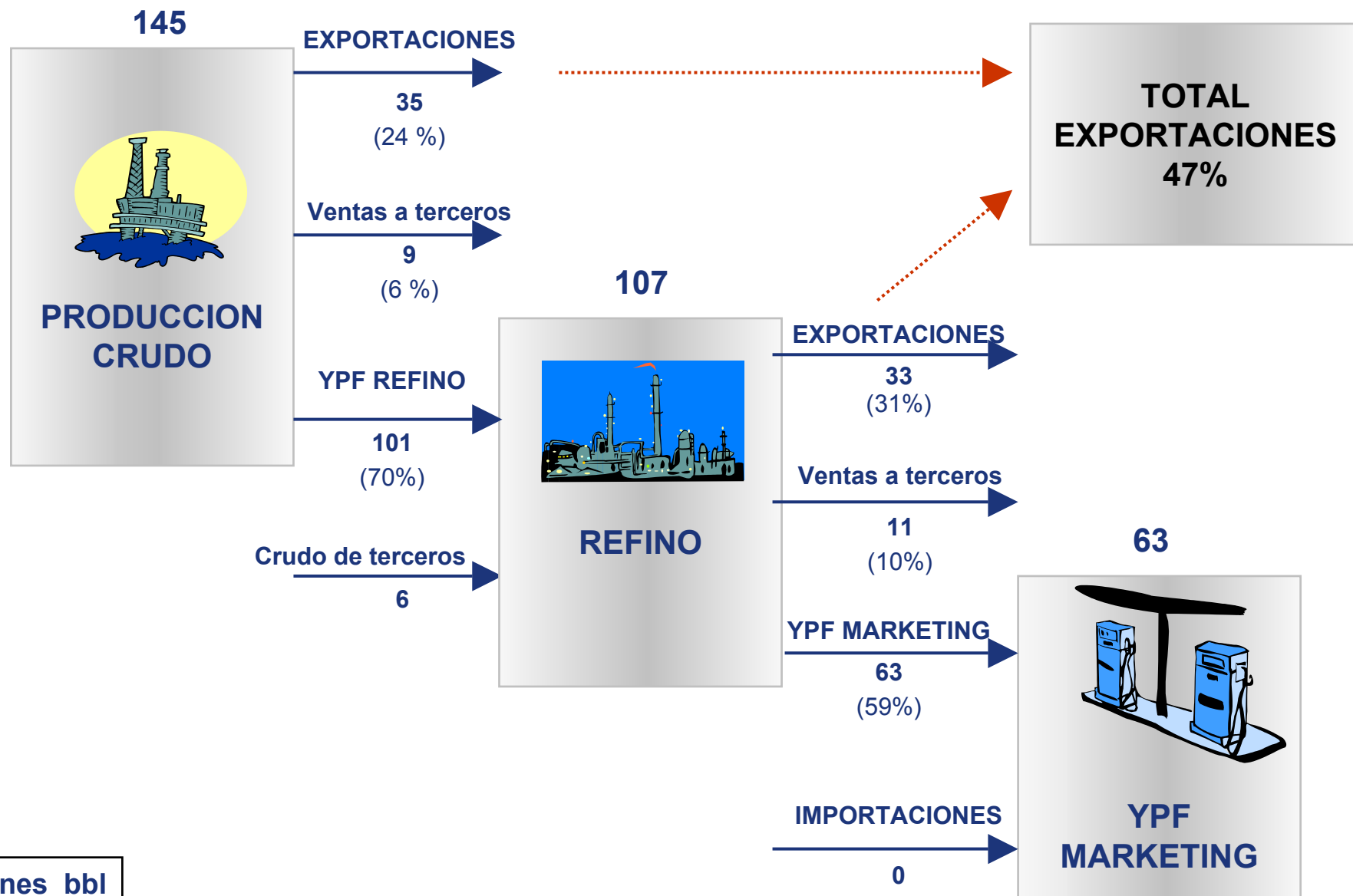
TASAS EXPORTACIÓN

**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



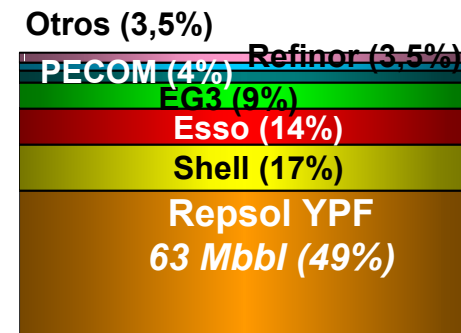
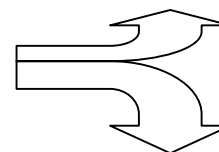
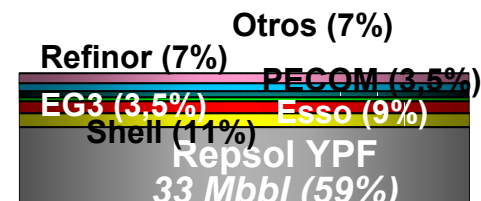
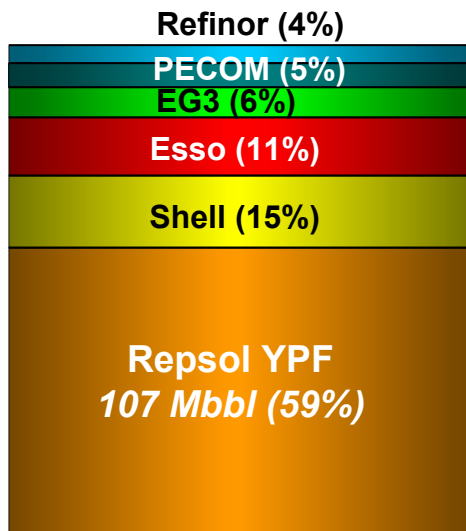
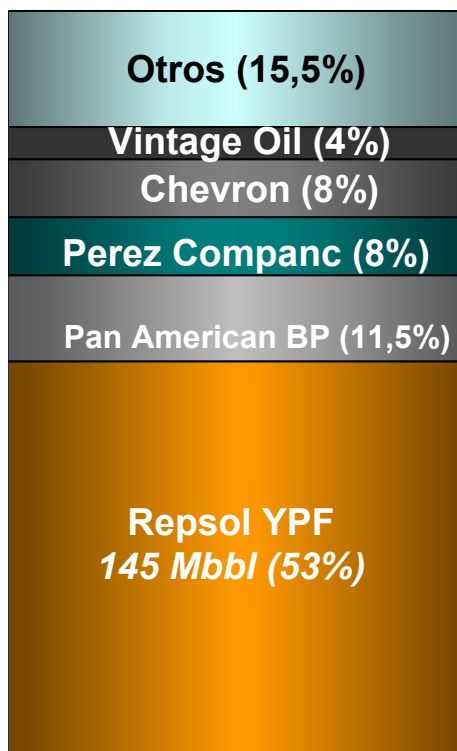


Balance de Crudo y Productos por Compañías 2002

PRODUCCIÓN
275 Mbbl

**CRUDO
PROCESADO**
182 Mbbl

VENTAS
185 Mbbl



IMPORTACIONES 3 Mbbl

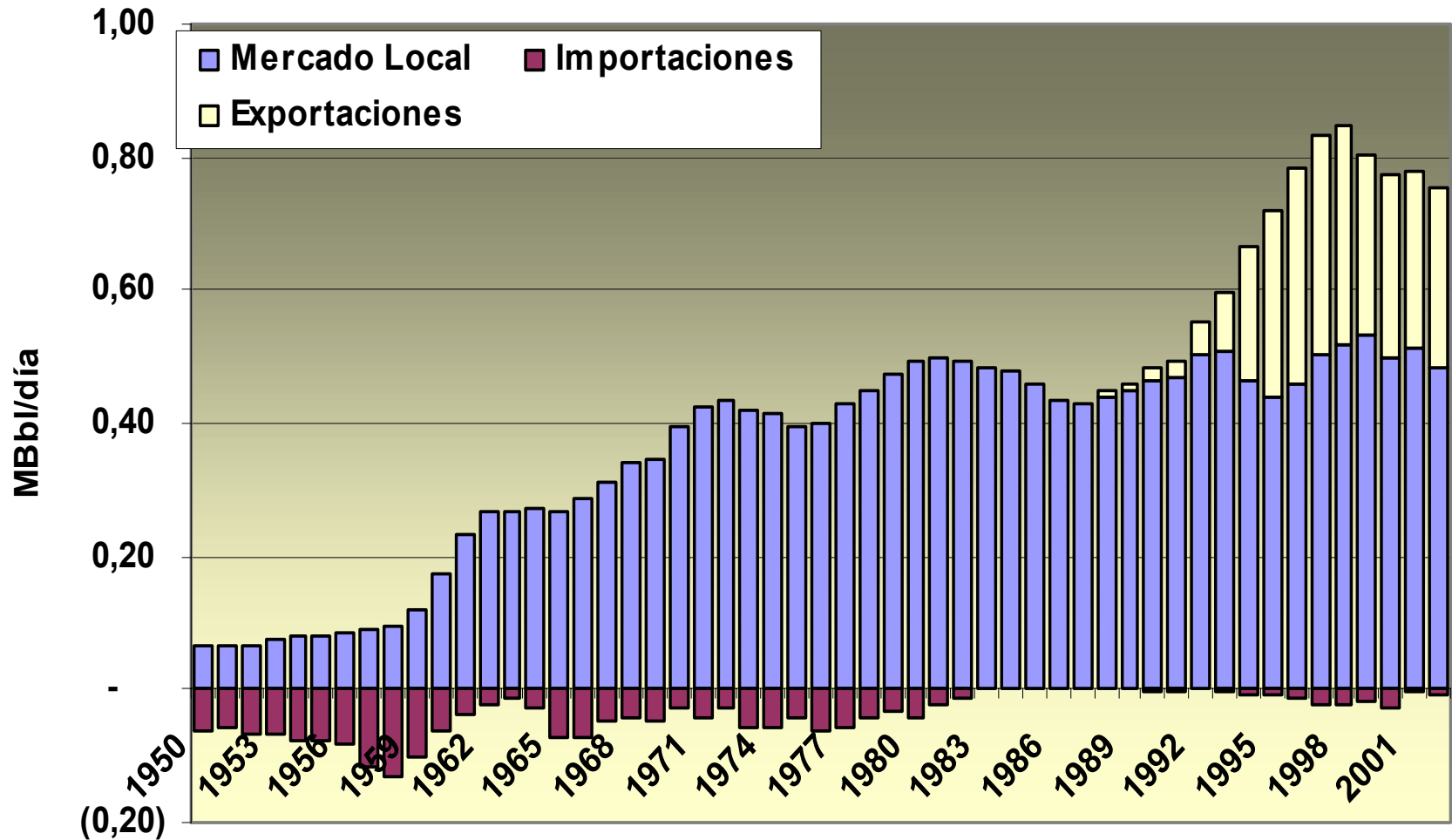
IMPORTACIONES 3 Mbbl

EXPORTACIONES

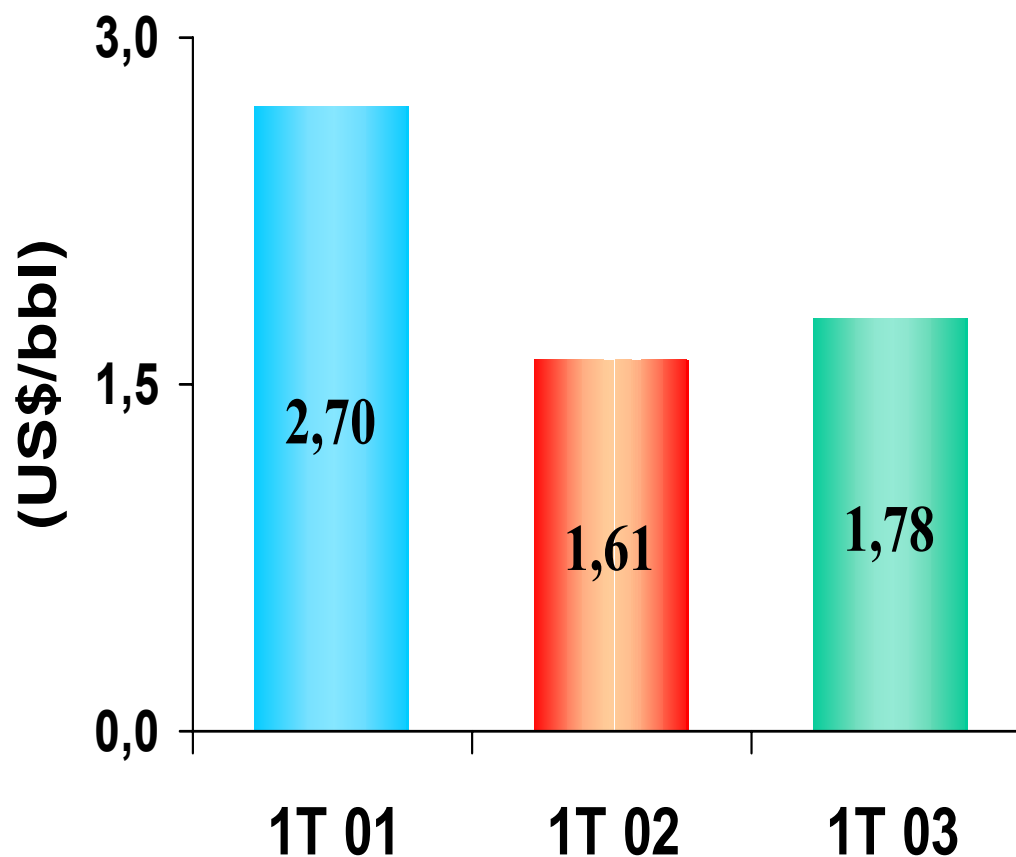
VENTAS INTERIORES

ARGENTINA EN REPSOL YPF

PRODUCCIÓN DE CRUDO

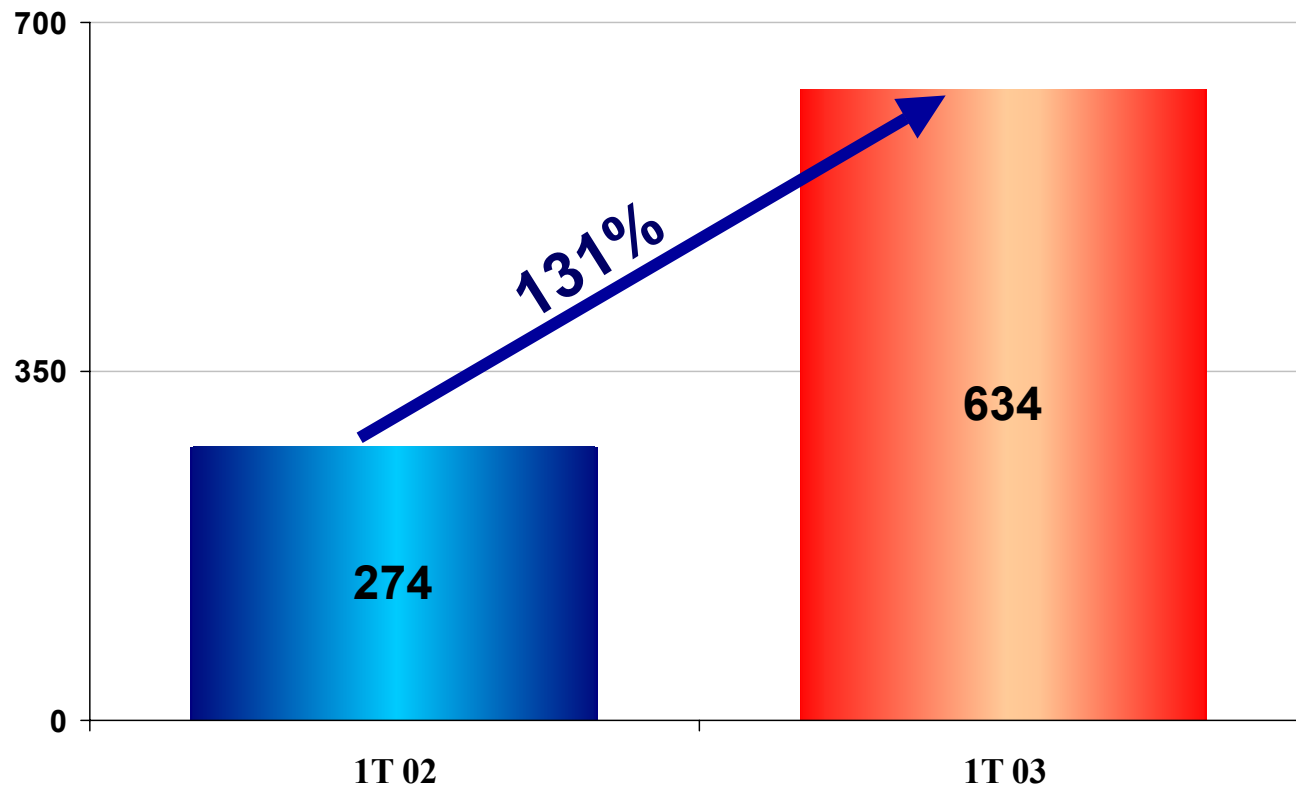


COSTES DE PRODUCCIÓN





RESULTADO OPERATIVO





Exportaciones
70%



Libre uso de
cash-flows

**PAGO DE DIVIDENDOS DE YPF
POR IMPORTE DE 1.123 MILLONES \$**

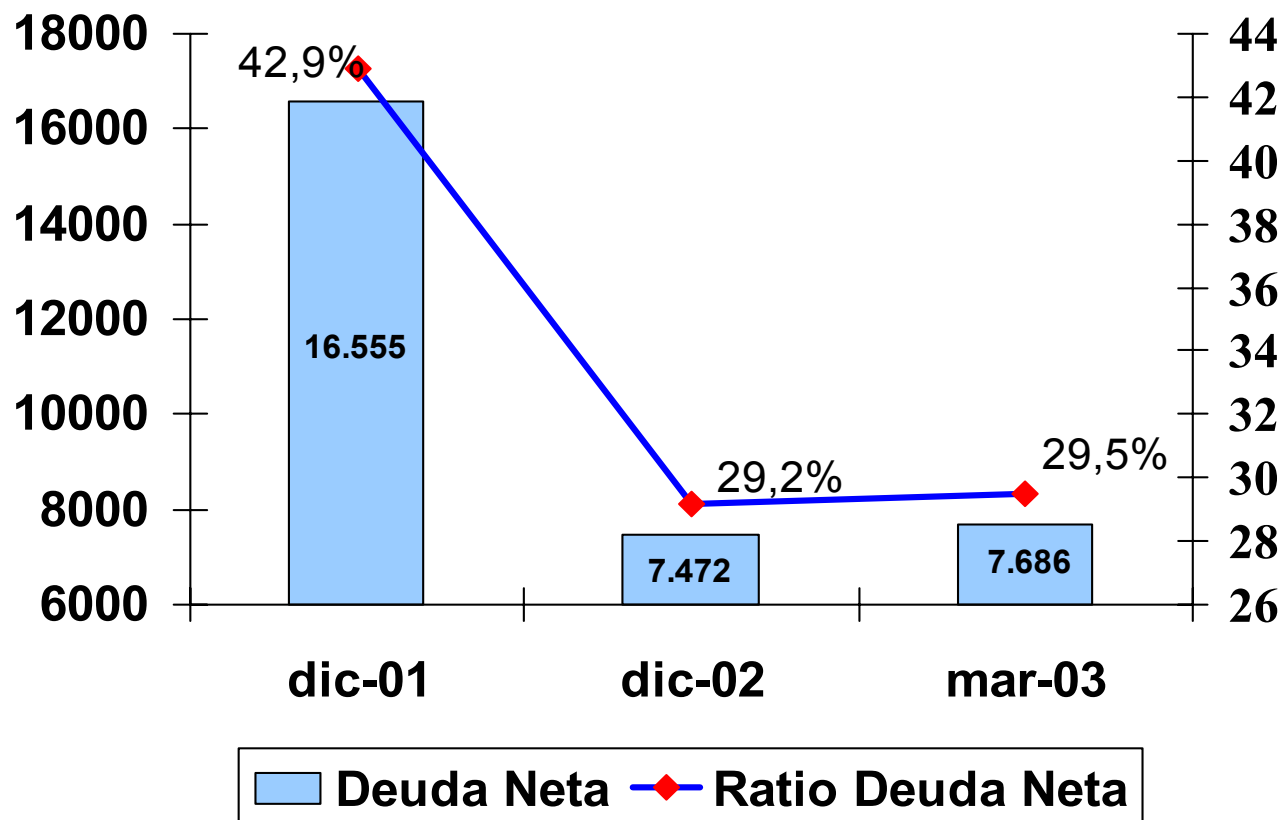


Evolución Financiera



Millones de euros

Deuda Neta / Capitalización

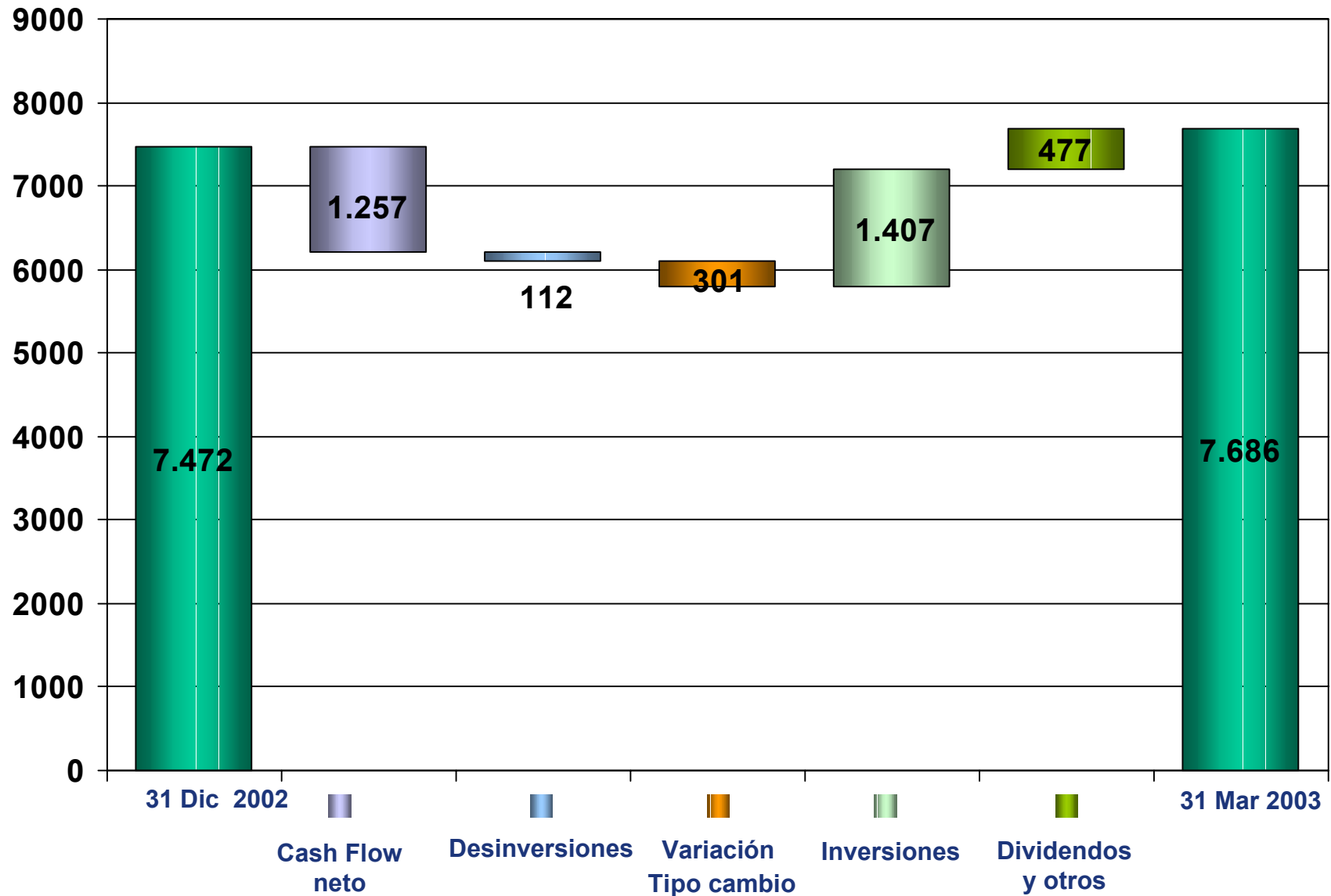


**Ratio
deuda neta
Marzo 03
29,5%**

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA

1er Trimestre 2003

REPSOL
YPF



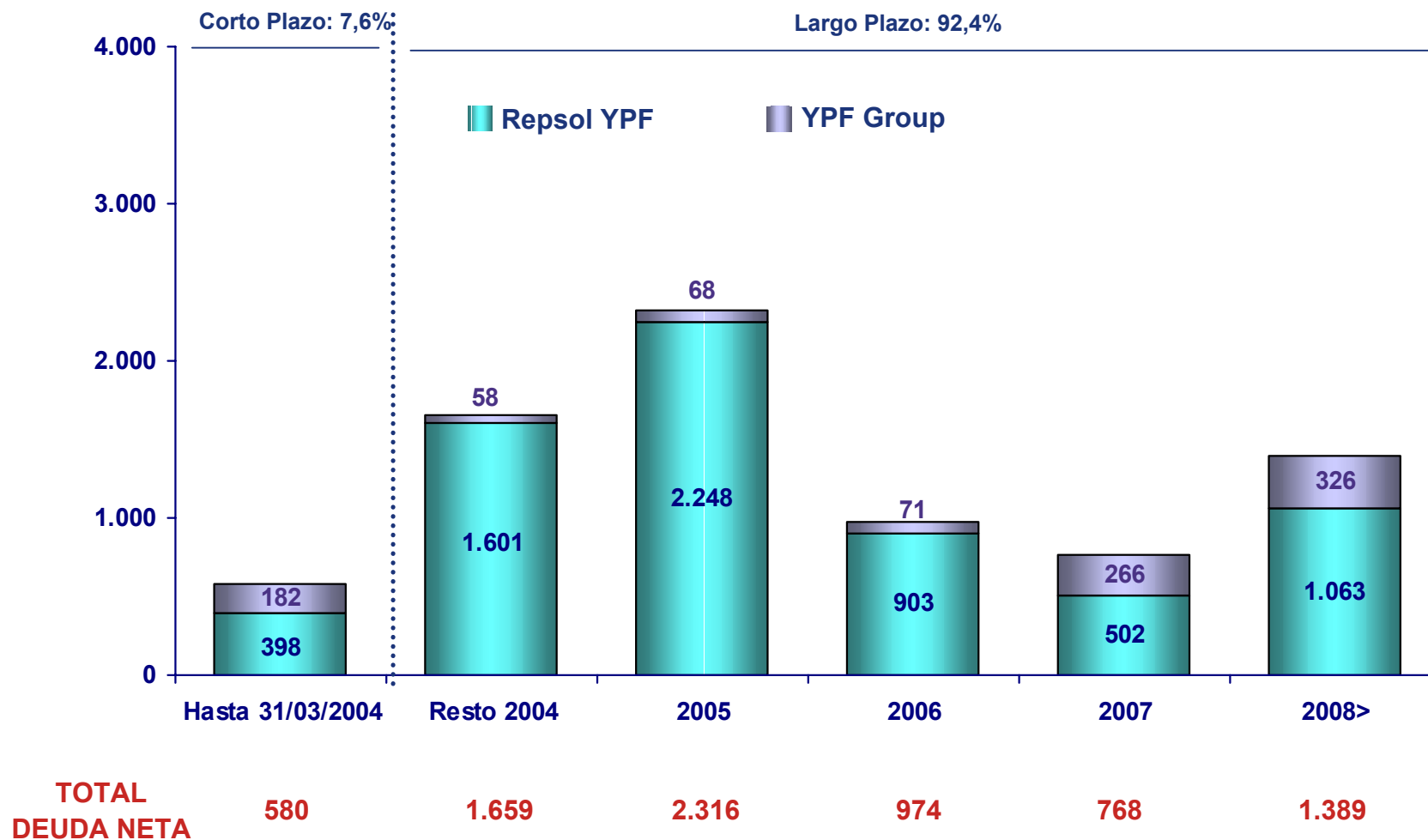
31 MARZO 2003

Vencimientos Deuda Neta

**REPSOL
YPF**



Deuda Neta: 7.686 MM€



31 MARZO 2003

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	1.538	599	1.740	657	7.079	227	(850)	10.990	4.275	6.715
GRUPO YPF	231	86	-	103	807	-	16	1.243	272	971
YPF	2	-	-	103	659	-	14	778	195	583
Filiales	229	86	-	-	148	-	2	465	77	388
TOTAL	1.769	685	1.740	760	7.886	227	(834)	12.233	4.547	7.686

Nota: (1) Límite 4.110 millones de euros con 21 bancos

(2) BEI & ICO

**Vencimientos Deuda Neta**

	Hasta 31/03/2004	Resto 2004	2005	2006	2007	2008>	TOTAL
REPSOL YPF	398	1.601	2.248	903	502	1.063	6.715
GRUPO YPF	182	58	68	71	266	326	971
YPF	129	13	23	23	217	178	583
Filiales	53	45	45	48	49	148	388
	580	1.659	2.316	974	768	1.389	7.686

31 MARZO 2003

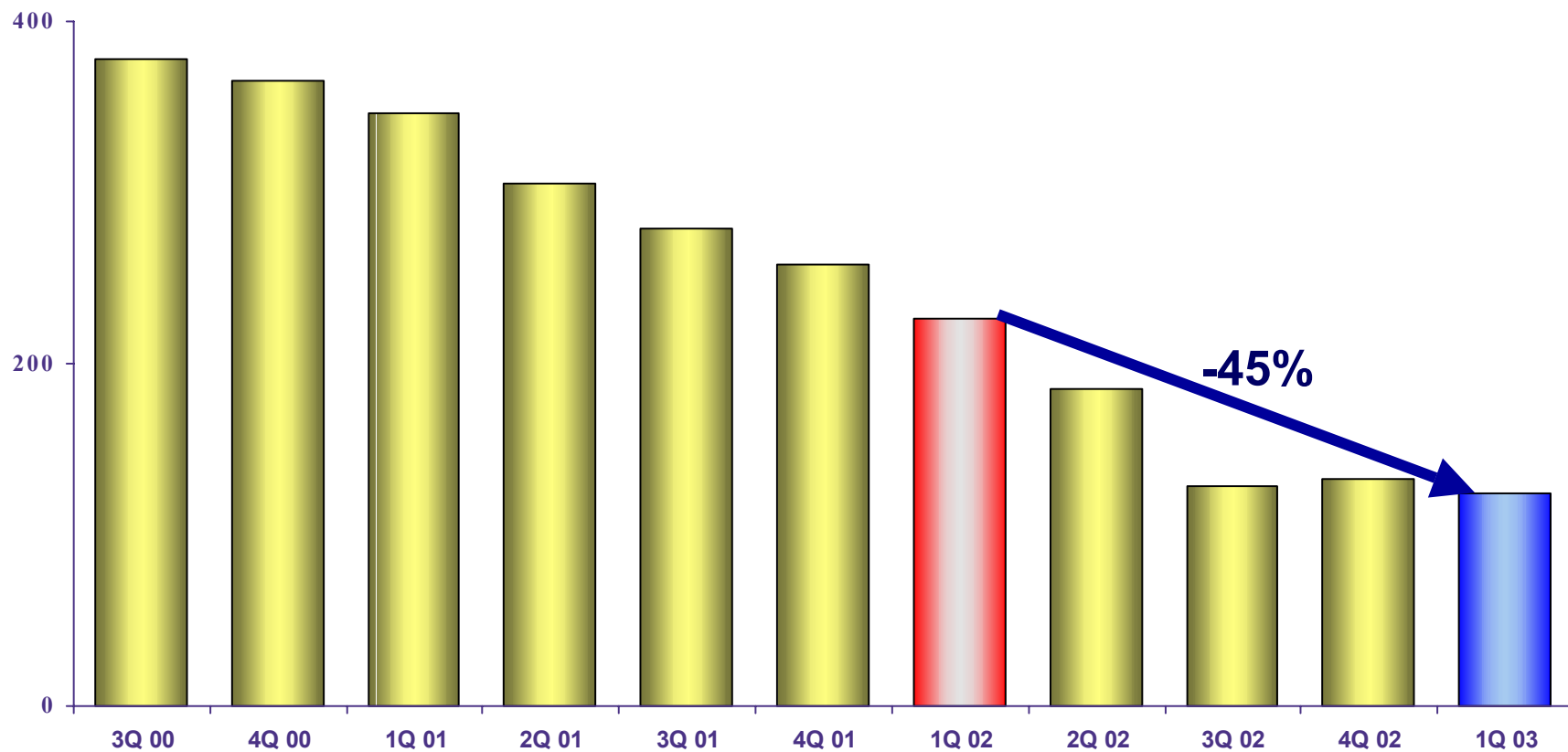
Deuda Neta Grupo YPF

REPSOL
YPF



	Hasta 31/03/2004	Resto 2004	2005	2006	2007	2008>	TOTAL
YPF	129	13	23	23	217	178	583
FILIALES							
Participación > 50%:							
Global	31	1	1	1	1		35
Participación ≤ 50%:							
Pluspetrol	25	9	11	9	9	20	83
Mega	(14)	16	13	18	19	75	127
Profertil	5	11	20	20	20	53	129
Refinor	11						11
Otros	(5)	8					3
TOTAL							
DEUDA FILIALES	53	45	45	48	49	148	388
TOTAL GRUPO YPF	182	58	68	71	266	326	971

Millones de euros



1^{er} TRIMESTRE 2003

Resultado Financiero

**REPSOL
YPF**



	Ene - Dic 2002	1 ^{er} Trimestre 2002	1 ^{er} Trimestre 2003
Endeudamiento medio	(11.901)	(16.146)	(8.642,2)
Tipo de interés	5,57%	5,63%	5,73%
Intereses Netos	(672,4)	(227,4)	(123,8)
Intereses Capitalizados	<u>31,2</u>	<u>8,2</u>	<u>4,5</u>
Intereses Netos en rtado. financiero	<u>(641,2)</u>	<u>(219,2)</u>	<u>(119,3)</u>
Otros no recurrentes	<u>(144,8)</u>	<u>(169,8)</u>	<u>31,3</u>
Resultado Financiero	<u><u>(786)</u></u>	<u><u>(389,0)</u></u>	<u><u>(88)</u></u>



	31 Dic 2001	31 Dic 2002	31 Mar 2003
DEUDA NETA	16,555	7,472	7,686
TOTAL CAPITALIZACIÓN	38,578	25,546	26,082
DEUDA NETA/TOTAL CAPITALIZACIÓN (%)	42.9	29.2	29.5
CASH-FLOW OPERATIVO	8,134	5,382 (*)	1,689
DEUDA NETA/CASH-FLOW OPERATIVO (X) (**)	2.04	1.39	1.14
CASH-FLOW NETO	5,729	4,227 (*)	1,257
CASH-FLOW NETO / DEUDA NETA (%) (**)	34.6	56.6	65.4
RESULTADO FINANCIERO	1,352	786	88
INTERESES NETOS	1,188	672	124
CASH FLOW OPERATIVO / INTERESES (X)	6.9	8.8	13.6

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

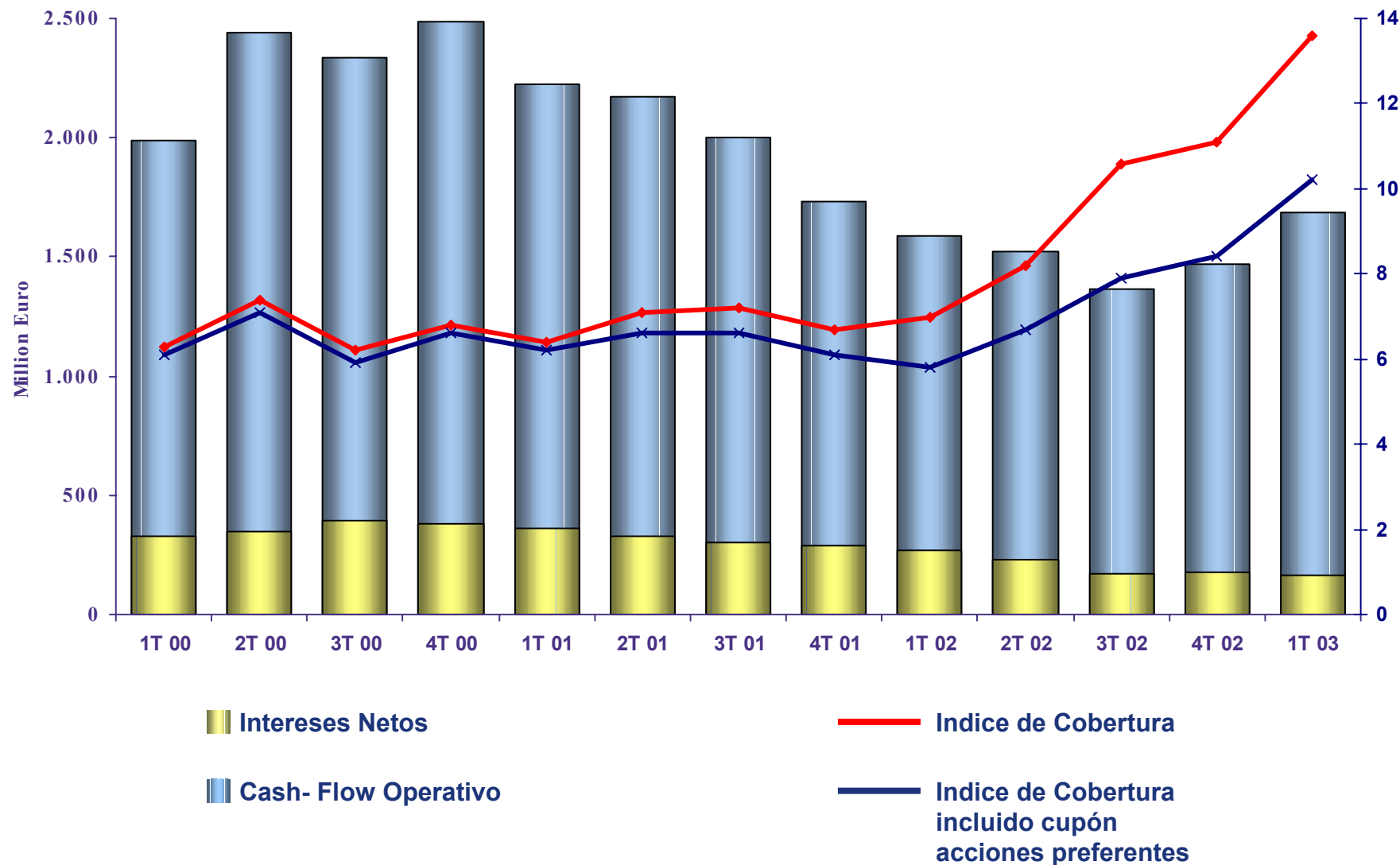
(**) En base anual

Millones de euros

EVOLUCIÓN ÍNDICE DE COBERTURA DE INTERESES

(Incluidas cupón acciones preferentes)

REPSOL
YPF



COMPARACIÓN CON RATIOS DE STANDARD & POOR'S

**REPSOL
YPF**



Deuda neta /
Cash-Flow operativo



1,14

1,39

Cash-Flow operativo /
Intereses Netos



13,6

8,84

Cash-Flow neto /
Deuda neta (%)



65,2

56,57

Ratios Repsol YPF



31/12/2002 (*)



1^{er} Trimestre 2003

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



	<u>MM Euro</u>
Disponible en Caja y Bancos	3.121
Líneas de crédito totales	4.110
Importe utilizado de líneas	(1.740)
LIQUIDEZ TOTAL A 31/03/2003	5.491



GESTIÓN CRISIS ARGENTINA



FLEXIBILIDAD FINANCIERA RECUPERADA



OPCIONES DE CRECIMIENTO INTACTAS





II JORNADAS DE CRÉDITO GLOBAL

BBVA

Financial Office
Jerez 23 de Mayo de 2003