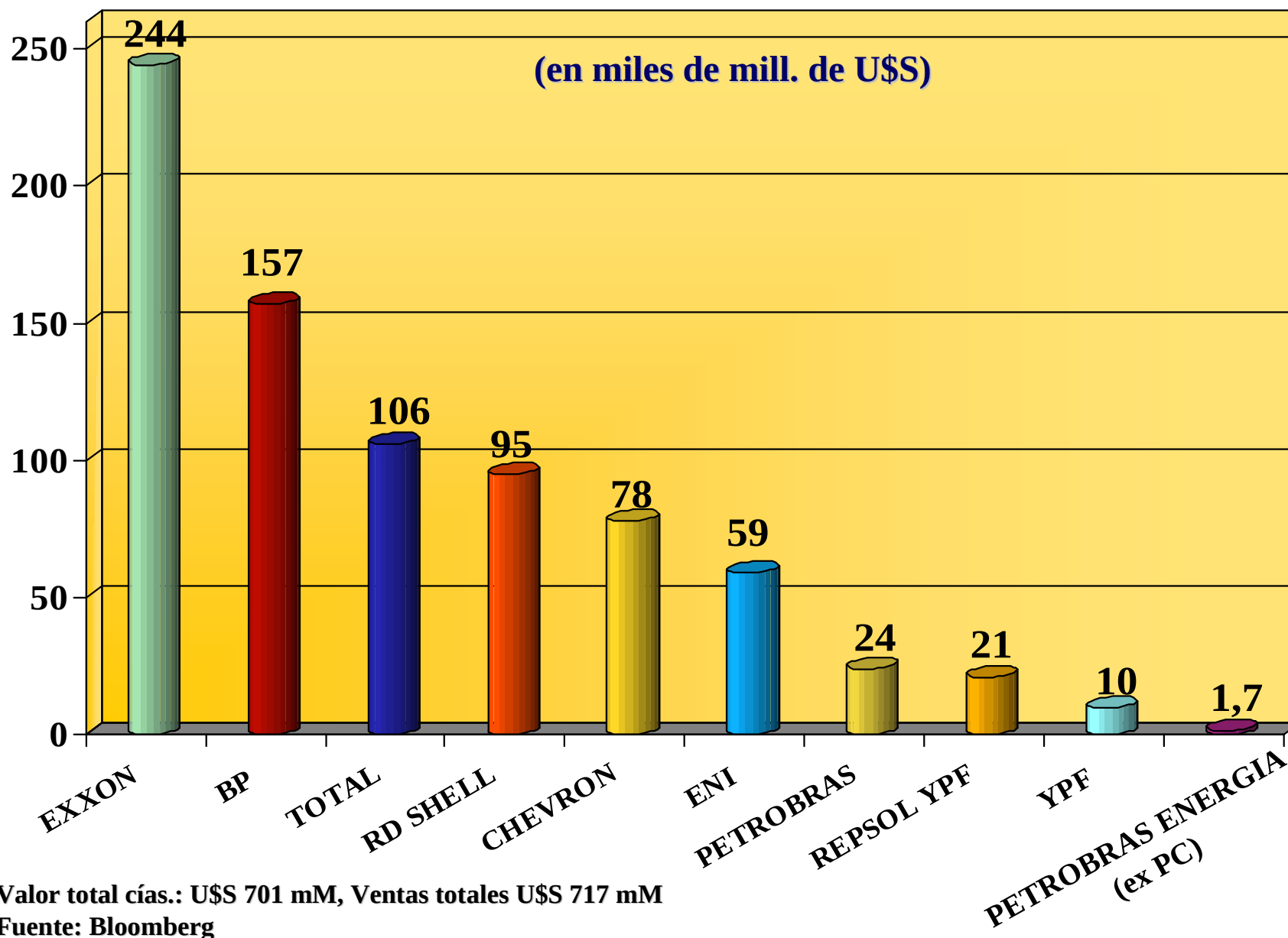




Situación actual de las empresas petroleras que operan en la Argentina

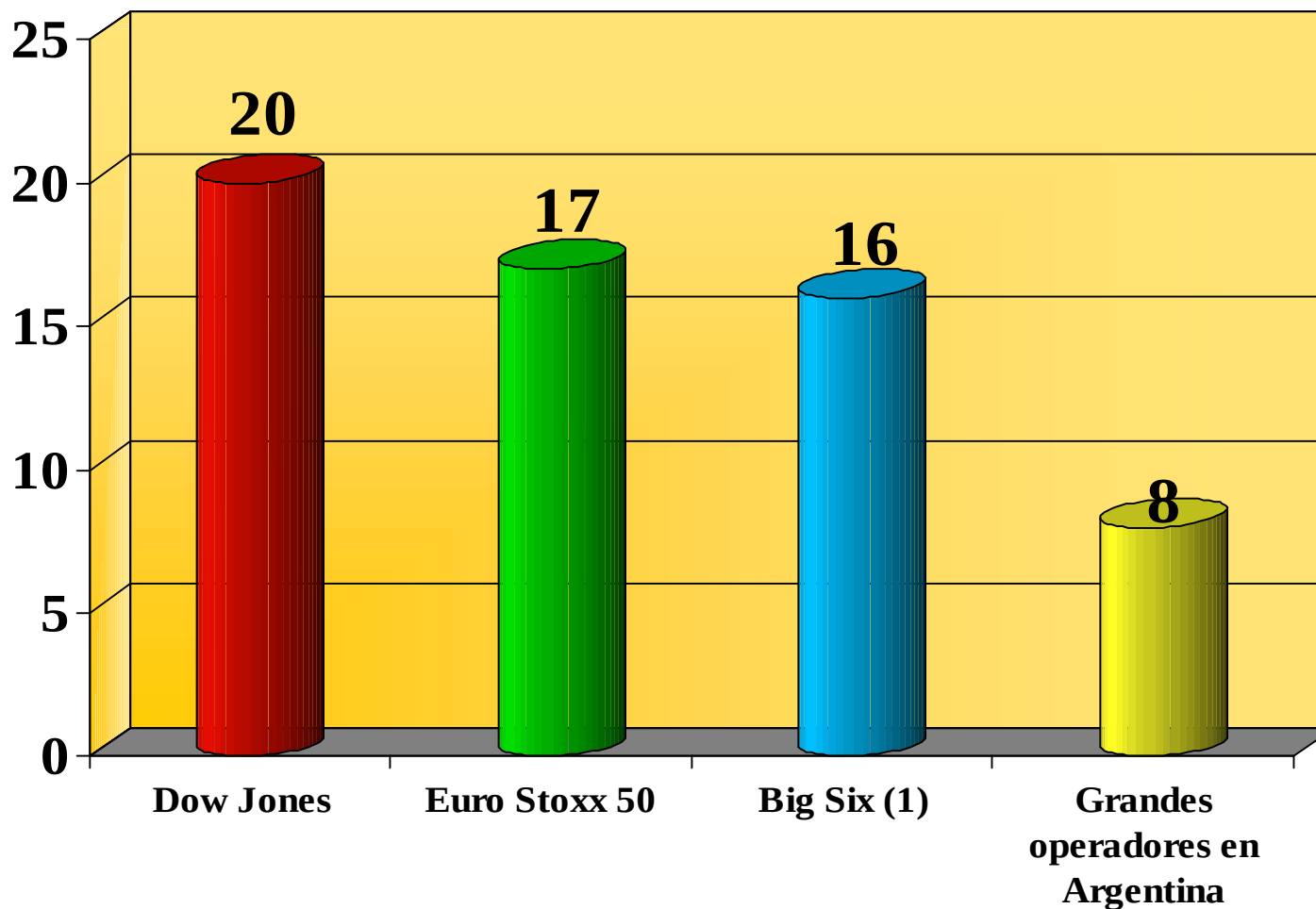
Carlos Olivieri – Repsol YPF

Valor de las empresas petroleras al 15/09/03



Ratios relevantes del Mercado de Capitales al 15/09/2003

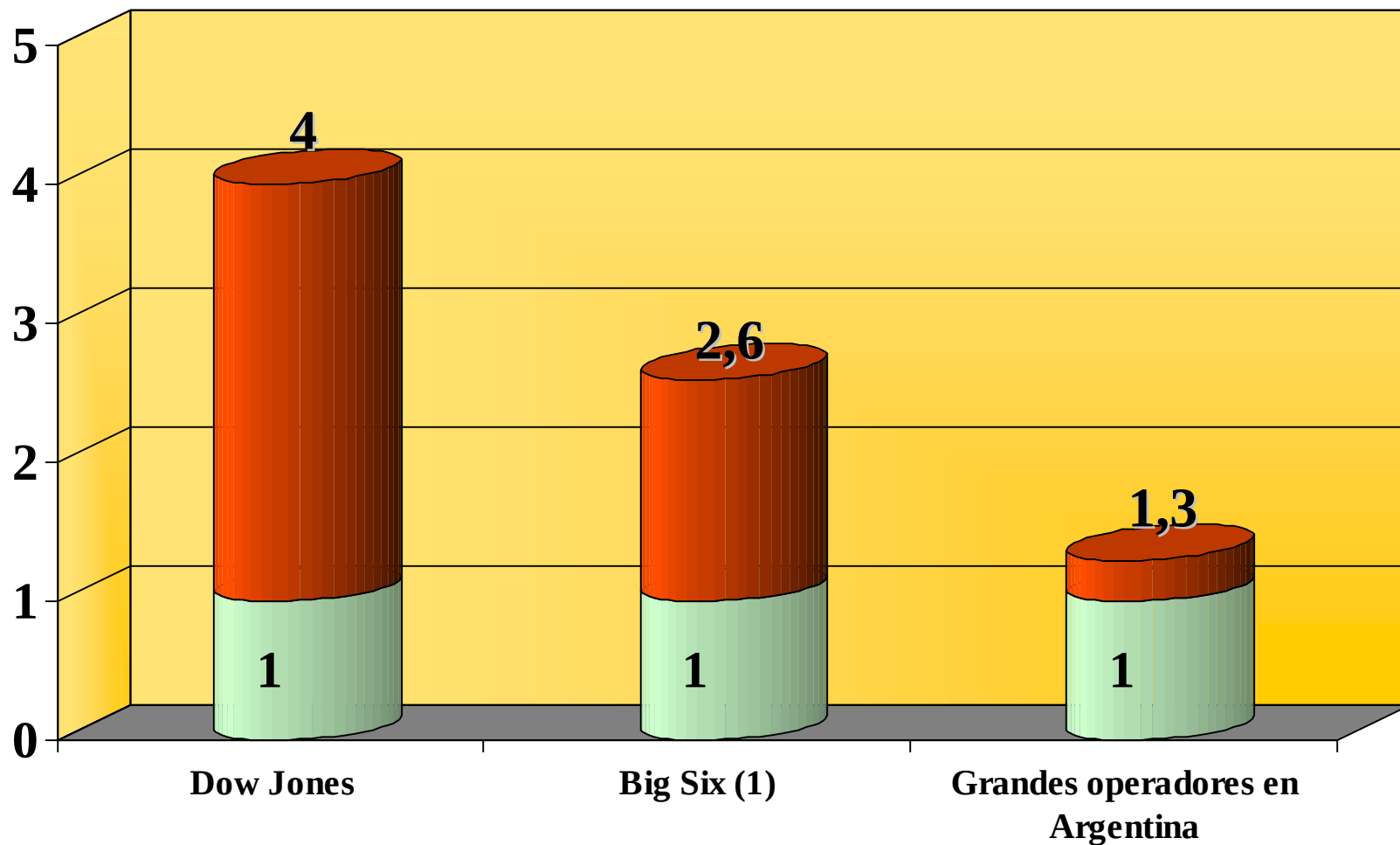
Price / Earning



(1) Compuesto por: Exxon, BP, Total, RD Shell, Chevron y ENI
Fuente: Bloomberg

Ratios relevantes del Mercado de Capitales al 15/09/2003

Precio / Valor de libros



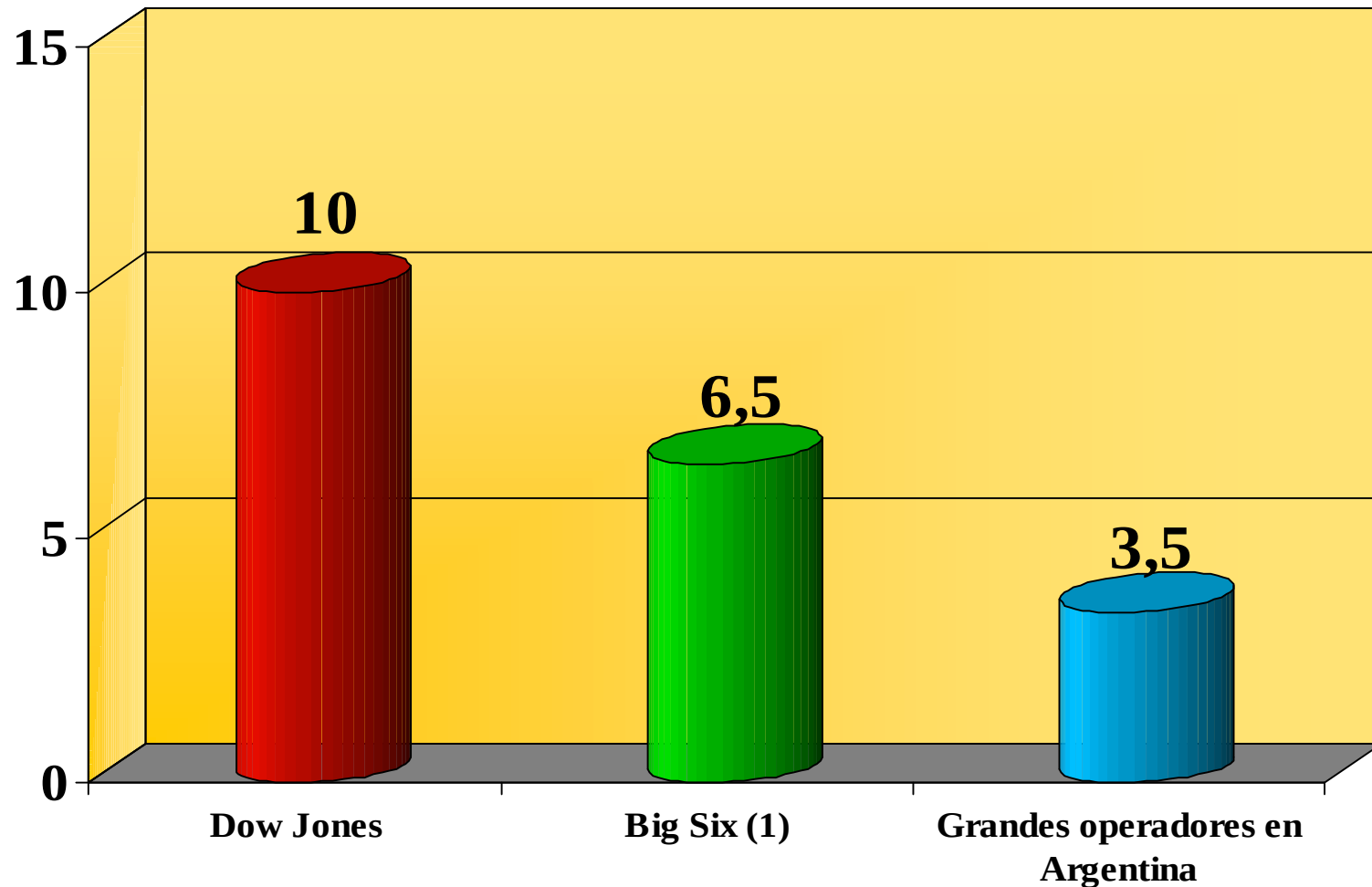
■ Prima de adquisición s/libros

(1) Compuesto por: Exxon, BP, Total, RD Shell, Chevron y ENI

Fuente: Bloomberg

Ratios relevantes del Mercado de Capitales al 15/09/2003

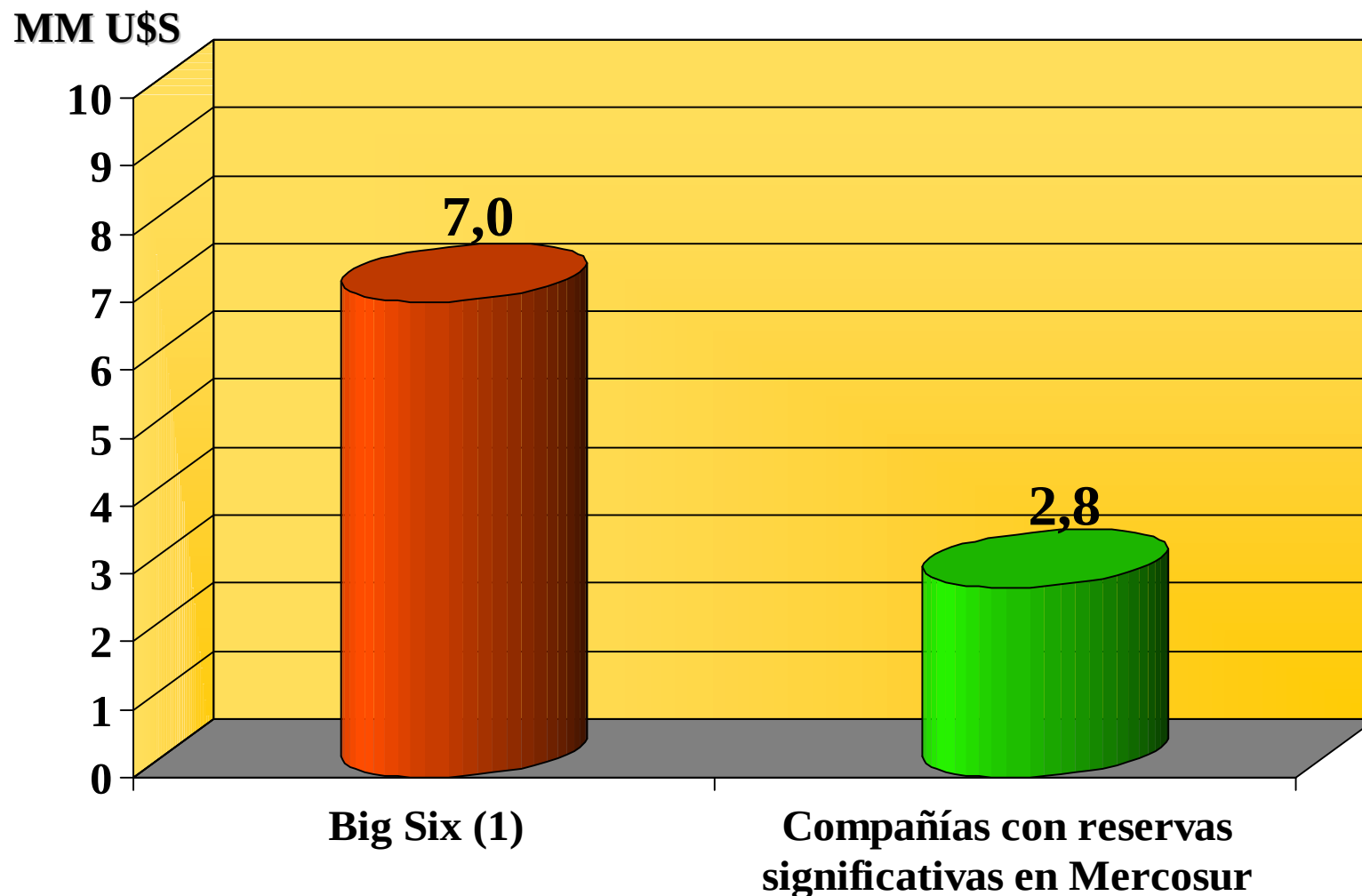
Valor de Mercado Cías / EBITDA (asimilable al cash flow operativo)



(1) Compuesto por: Exxon, BP, Total, RD Shell, Chevron y ENI
Fuente: Bloomberg

Ratios relevantes del Mercado de Capitales al 15/09/2003

Valor de las reservas por BOE en compañías petroleras



(1) Compuesto por: Exxon, BP, Total, RD Shell, Chevron y ENI

Fuente: Estados Financieros + Bloomberg (datos al 15/09/03)

Situación de Exploración y Producción en Argentina

	<u>Año 2.003</u> <u>MM U\$S</u>
Resultado operativo (Enero/Junio anualizado)	3.022
Tasa de impuesto prevaleciente	46%
Resultado operativo Neto	1.631
Activos empleados	11.838
Retorno Neto s/activos	14%

Alcance: 79% de las compañías del sector – Ajustadas por inflación % T°C° Promedio año 2003

Fuente: Estados Financieros publicados por la CNV

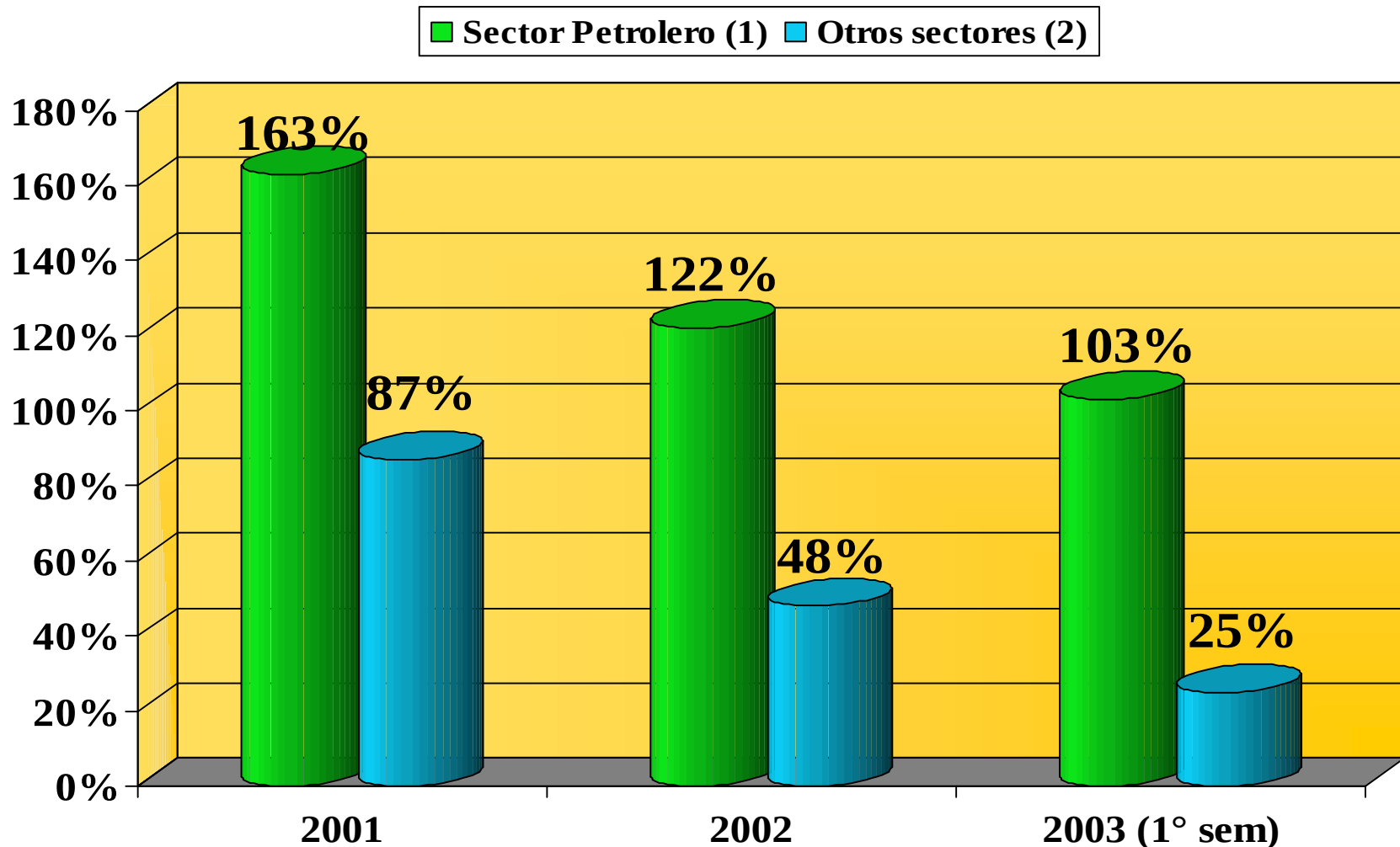
Situación de Refino y Marketing en Argentina

	<u>Año 2.002</u> <u>MM U\$S</u>
Resultado operativo	(81)
Activos empleados	5.290
Retorno Neto s/activos	(1,5%)

Alcance: 100% del sector – Ajustadas por inflación % T°C° Promedio año 2002
Fuente: Estados Financieros de las compañías

Inversiones del Sector Petrolero vs Otros Sectores

Inversiones / Amortización en cada año



Cías. Incluidas : (1) PanAm Energy, Petrobras Energía (ex PC), Tecpetrol, YPF

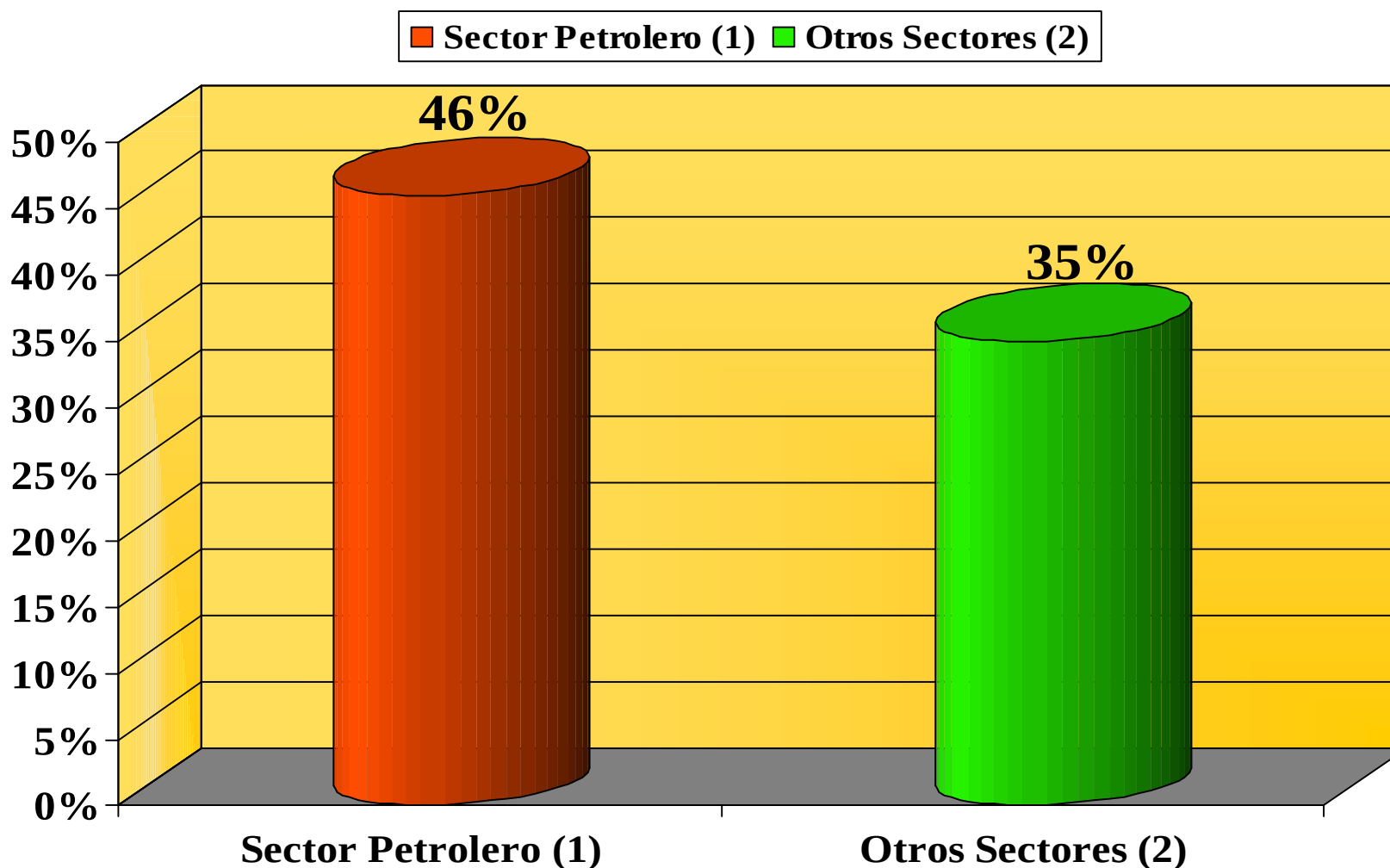
(2): Acindar, Aluar, Arcor, Irsa, Loma Negra, Metrogas, Molinos, Siderar, Solvay Indupa, Telecom, Telefónica, Tenaris, TGN y TGS

Alcance: Compañías que cotizan en Bolsa con valor de mercado superior a \$500 millones

Fuente: Estados Financieros publicados por la CNV

Tasa efectiva de impuesto a las ganancias

Primer semestre Año 2.003



Cías. Incluidas : (1) PanAm Energy, Petrobras Energía (ex PC), Tecpetrol, YPF

(2): Aluar, Arcor, Irsa, Metrogas, Molinos, Siderar, Solvay Indupa, Tenaris , TGS

Alcance: Compañías que cotizan en Bolsa con valor de mercado superior a \$500 millones

Fuente: Estados Financieros publicados por la CNV