

AVANCE DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2003

LA PRODUCCIÓN DE REPSOL YPF CRECE UN 12% Y SE CONSOLIDAN LAS BASES DE SU CRECIMIENTO FUTURO

2T 2002	1T 2003	2T 2003	% Variación 2T03/2T02	RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2003 (Millones de euros)	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
------------	------------	------------	--------------------------	---	-----------------	-----------------	-------------------------

Cifras no auditadas

471	772	642	36,3	RESULTADO NETO AJUSTADO (1)	913	1.414	54,9
1.000	672	493	-50,7	RESULTADO NETO	1.302	1.165	-10,5
844	1.129	946	12,1	RESULTADO OPERATIVO (2)	1.733	2.075	19,7
1.267	1.257	1.193	-5,8	CASH – FLOW (2)	2.421	2.450	1,2

Euros Por acción (3)

0,39	0,63	0,53	36,3	RESULTADO NETO AJUSTADO	0,75	1,16	54,9
0,82	0,55	0,40	-50,7	RESULTADO NETO	1,07	0,95	-10,5
1,04	1,03	0,98	-5,8	CASH – FLOW	1,98	2,01	1,2

(1) Resultado neto ajustado: resultado neto antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio.

(2) El resultado operativo proforma en el ejercicio 2002, consolidando el 24,042% de participación en Gas Natural sdg en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo, sería 726 millones de euros en el segundo trimestre y 1.349 millones de euros en el acumulado a junio. El cash flow proforma, calculado tal como se ha descrito anteriormente, sería 1.156 millones de euros en el segundo trimestre y 2.065 millones de euros en el primer semestre de 2002.

(3) Número medio de acciones: 1.220,8 millones, constante durante los trimestres considerados.

DATOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2003

- **El resultado neto ajustado** alcanza los 642 millones de euros, lo que supone un aumento del 36,3% frente al segundo trimestre de 2002. El beneficio neto ha alcanzado 493 millones de euros y el resultado operativo asciende a 946 millones de euros lo que representa un incremento del 12,1% respecto del segundo trimestre de 2002. **Los resultados alcanzados** en el segundo trimestre reflejan el fuerte crecimiento en volúmenes en varios de los negocios clave de la Compañía (producción de hidrocarburos, marketing Europa, petroquímica y comercialización de GNL), la contención de los costes operativos, la reducción de los costes financieros, así como un entorno de precios de crudo y gas y de márgenes en downstream más favorables. Estos factores tienen un efecto superior a los factores negativos, como la evolución del dólar frente al euro y la mayor tasa impositiva.
- **La producción** en este trimestre alcanzó 1.162.000 bep/día, un 11,8% superior a la del segundo trimestre del año 2002 que fue de 1.039.000 bep/día. Esta producción trimestral marca el máximo alcanzado por la Compañía. El incremento se debe fundamentalmente a la entrada a pleno funcionamiento del tercer tren de licuación de Trinidad y Tobago en el mes de mayo y a la mayor demanda de gas en Argentina. Adicionalmente, se continúan estableciendo las bases de crecimiento futuro con la aprobación por parte del Gobierno de Trinidad & Tobago de la construcción del cuarto tren de la planta Atlantic LNG, que ha permitido incorporar 185 millones de barriles equivalentes de petróleo a las reservas probadas de la Compañía y la firma en el mes de mayo del Contrato de exploración del "paquete 1" en Libia que incluye seis bloques de elevadas expectativas.
- **La deuda neta** al final del segundo trimestre de 2003 se ha situado en 6.424 millones de euros, lo que supone una reducción de 1.262 millones de euros respecto del primer trimestre de 2003, con lo que el ratio de endeudamiento de la Compañía al finalizar el semestre se ha situado en el 25,9%.
- El pasado 4 de abril Repsol YPF celebró su **Junta General de Accionistas**, en la que como dato más destacado se aprobó el pago de un dividendo de 0,31 euros por acción que supone un incremento del 48% frente al año anterior.

1.- INTRODUCCIÓN

1.1 Resultados

El beneficio neto ajustado se ha elevado a 642 millones de euros en el segundo trimestre de 2003 frente a los 471 millones de euros en el segundo trimestre de 2002, lo cual representa un incremento del 36,3% respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado neto atribuible del segundo trimestre de 2003 fue de 493 millones de euros frente a los 1.000 millones de euros del segundo trimestre de 2002, que incluía entre otros conceptos, las plusvalías de la venta del 23% de Gas Natural sdg.

Se incluye a continuación una tabla con la reconciliación del resultado ajustado de la Compañía en el segundo trimestre de 2003, así como en el primer trimestre de 2003 y en el segundo trimestre de 2002:

(Millones de euros)		2T02	1T03	2T03	Acumulado Ene - Jun 02	Acumulado Ene - Jun 03
Resultado d.d.i		1.000	672	493	1.302	1.165
Amortización Fondo de Comercio		147	122	128	286	250
	No Asignado	58	45	43	122	88
	Asignado a activos	89	77	85	164	162
Resultado extraordinario d.d.i		-696	-17	39	-852	22
Resultados no recurrentes d.d.i.		20	-5	-18	177	-23
TOTAL Rdos. d.d.i. antes de A.F.C. Extraordinarios y No Recurrentes		471	772	642	913	1.414

Consolidando la participación en la Compañía Gas Natural sdg al 24,999% en el segundo trimestre de 2002 y 2003, el resultado operativo se hubiese incrementado un 30,3% desde los 726 millones de euros del segundo trimestre de 2002, como se indica en la siguiente tabla:

(Millones de euros)	2T02(*)	2T03	% Variación 2T03 / 2T02
EBITDA	1.357	1.502	10,7
RESULTADO OPERATIVO	726	946	30,3
CASH FLOW D.D.I.	1.156	1.193	3,2

(*) Datos proforma

El resultado operativo ha ascendido a 946 millones de euros un 12,1% superior al del mismo periodo de 2002 y el cash-flow neto del mismo periodo ha ascendido a 1.193 millones de euros, un 5,8% inferior al del 2002. En términos homogéneos, el cash flow neto operativo aumenta un 3,2% a pesar de que la tasa impositiva del segundo trimestre de 2002 fue del 22% frente al 32% de año 2003.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,82 euros en el segundo trimestre de 2002 a 0,40 euros en el segundo trimestre de 2003. El cash-flow por acción se ha situado en 0,98 euros frente a los 1,04 euros del mismo periodo del año anterior.

El entorno del negocio a lo largo del trimestre, se ha caracterizado por precios de los crudos muy inferiores a los del primer trimestre de este año (con una media del crudo Brent de 26,0 \$/bbl frente a los 31,5 \$/bbl) pero superiores a los del segundo trimestre de 2002 (25,05 \$/bbl). Los indicadores del margen de refino han sufrido una evolución similar, con valores en el segundo trimestre de 2,72 \$/bbl, casi un 40% inferiores a los del primer trimestre del año, pero el triple de los registrados en el segundo trimestre de 2002. Durante el trimestre que se comenta, en la actividad química se ha observado una mejora significativa de los márgenes de la química básica, así como el mantenimiento de los elevados márgenes de la química derivada argentina del trimestre anterior. En cuanto al área de gas y electricidad, los resultados operativos se han visto afectados por la variación en el perímetro de consolidación tras la venta del 23% de Gas Natural y la consolidación de Enagas por puesta en equivalencia desde julio de 2002.

Es importante resaltar que la Compañía ha conseguido generar, a pesar de la debilidad del dólar frente al euro y mayor tasa impositiva, un cash-flow neto de 1.193 millones de euros en el trimestre, un 5,8% inferior al del segundo trimestre de 2002.

1.2 Resultados acumulados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y no recurrentes y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 1.414 millones de euros en el primer semestre de 2003, lo cual representa un incremento del 54,9% respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado operativo del semestre ha ascendido a 2.075 millones de euros, un 19,7% superior al mismo semestre del 2002. El cash-flow neto del semestre ascendió a 2.450 millones de euros lo que supone un incremento del 1,2% con respecto del primer semestre de 2002.

El beneficio neto atribuible fue de 1.165 millones de euros, un 10,5% inferior al del primer semestre de 2002. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 1,07 euros en el primer semestre de 2002 a 0,95 euros en el mismo periodo de 2003. El cash-flow neto por acción alcanzó 2,01 euros en los seis primeros meses de 2003 frente a los 1,98 euros en el mismo periodo del año 2002.

El semestre se ha caracterizado por unos precios de crudo de referencia muy superiores a los del primer semestre de 2002, con cotizaciones medias del crudo Brent de 28,77 \$/bbl frente a los 23,09 \$/bbl del año pasado. Por otro lado los indicadores de los márgenes de refino también han sido superiores a los del mismo periodo del año pasado, 3,48 \$/bbl frente a 1,01 \$/bbl en 2002. No obstante lo anterior, tanto los precios de los crudos como los márgenes de refino experimentaron una importante reducción en la segunda mitad del semestre. La actividad química tuvo en el semestre una evolución favorable en sus márgenes y, en el área de gas y electricidad, los resultados continuaron muy afectados por la variación en el perímetro de consolidación por las ventas de Gas Natural sdg y Enagas en el primer semestre del año pasado.

1.3 Inversiones y desinversiones

Las inversiones del segundo trimestre de 2003 han ascendido a 728 millones de euros, un 21% superiores a las del segundo trimestre de 2002, fundamentalmente por su incremento en el área de Exploración y Producción. En el conjunto del semestre, las inversiones totales han ascendido a 2.138 millones de euros, un 61,7% superiores a las del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe, principalmente a las adquisiciones realizadas en Trinidad y Tobago, como consecuencia de las cuales Repsol YPF ha triplicado el volumen de reservas y producción en el país. El volumen de inversiones también se ha visto afectado por el cambio de perímetro de consolidación de Gas Natural sdg, y los efectos de la inversión en Argentina por la devaluación del peso y su progresiva apreciación fundamentalmente. Pese a la magnitud de las inversiones, la Compañía mantiene su objetivo de contención de costes fijado para el presente ejercicio.

En el segundo trimestre de 2003 no se ha producido desinversión significativa alguna. En el conjunto del semestre las desinversiones ascienden a 143 millones de euros, correspondientes fundamentalmente a la venta de un 6,78% del capital de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH).

1.4 Endeudamiento financiero

La deuda neta de la Compañía al final del segundo trimestre del año 2003 se sitúa en 6.424 millones de euros, con un descenso de 1.262 millones de euros con respecto al cierre del primer trimestre de 2003. Esta disminución se ha producido como consecuencia fundamentalmente de los siguientes factores:

- El cash-flow neto generado por las operaciones en el trimestre de 1.193 millones de euros.
- Las inversiones realizadas por 613 millones de euros (*).
- La evolución del tipo de cambio euro/dólar que ha reducido la deuda en 372 millones de euros.
- La variación del circulante y otros movimientos que ha supuesto una disminución de 310 millones de euros.

Las inversiones financieras a 30 de junio de 2003 ascienden a 4.873 millones de euros, nivel similar al de finales de 2002. Esta cifra se ha incrementado en el mes de julio con el ingreso de 1.000 millones de euros, derivado de la emisión de un bono a 10 años. El volumen de liquidez acumulado supone que la Compañía ha refinanciado anticipadamente los vencimientos de deuda hasta principios de 2005, dentro de la política de prudencia financiera establecida.

Los ratios financieros correspondientes al segundo trimestre del año se sitúan como sigue:

- El ratio de endeudamiento se reduce del 29,5% del primer trimestre de 2003 al 25,9%.
- El ratio que relaciona el cash-flow anualizado con la deuda neta, ha pasado del 54% en junio de 2002 al 76% a junio de este año.

Cifras no auditadas

TRIMESTRE				EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
16.669	7.472	7.686	-53,9	DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	16.555	7.472	-54,9
-1.267	-1.257	-1.193	-5,8	CASH-FLOW	-2.421	-2.450	-1,2
602	1.407	613	1,8	INVERSIONES (*)	1.322	2.020	52,8
-2.329	-112	-31	-98,7	DESINVERSIONES (*)	-2.746	-143	-94,8
82	226	48	-41,6	DIVIDENDOS	386	274	-29,0
-2.019	-301	-372	-81,6	EFEITOS TIPO DE CAMBIO(1)	-1.651	-673	-59,2
-2.778	251	-327	-88,2	OTROS MOVIMIENTOS	-2.485	-76	-96,9
8.960	7.686	6.424	-28,3	DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	8.960	6.424	-28,3

Ratio de endeudamiento (%)

27.318	26.082	24.754	-9,4	CAPITALIZACIÓN TOTAL (Millones de euros)	27.318	24.754	-9,4
32,8	29,5	25,9	-21,0	DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL	32,8	25,9	-21,0
65,0	55,2	46,3	-28,8	DEUDA NETA / FONDOS PROPIOS	65,0	46,3	-28,8

(*) Se excluyen las inversiones y desinversiones en activos financieros que no inciden en la evolución de la deuda neta.

(1) A 30 de junio de 2002, 1 euro = 0,997 dólares, a 31 de marzo de 2003, 1 euro = 1,089 dólares, y a 30 de junio de 2003, 1 euro = 1,144 dólares.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
435	670	543	24,8	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	691	1.213	75,5
583,8	575,6	604,9	3,6	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	585,5	590,3	0,82
2.556	2.398	3.128	22,4	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	2.286	2.765	21,0
1.039,0	1.002,7	1.162,0	11,8	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	992,6	1.082,7	9,1
264	1.154	375	42,0	INVERSIONES (Millones de euros)	504	1.529	203,4
91,5	37,4	40,9	-55,3	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	130,4	78,2	-40,0

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
25,05	31,52	26,00	3,8	Brent (\$/Bbl)	23,09	28,77	24,6
26,29	34,06	29,02	10,7	WTI (\$/Bbl)	23,89	31,54	32,0
21,07	28,26	23,59	12,0	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	18,20	25,81	41,8
0,67	1,04	1,06	58,2	GAS (\$/Miles scf)	0,75	1,05	40,0

Resultados trimestrales

El **resultado operativo** en el segundo trimestre de 2003 ascendió a 543 millones de euros, con un incremento del 24,8% respecto al obtenido en el segundo trimestre de 2002. El crecimiento en el resultado operativo es consecuencia de la mayor producción de crudo y gas, del incremento de los precios del crudo, de la mejora de los precios del gas en Argentina y Trinidad y Tobago y de la incorporación de los beneficios obtenidos en la comercialización y transporte del gas comprado en Trinidad y Tobago con fórmulas favorables. En sentido contrario ha afectado la depreciación del dólar frente al euro.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 23,59 \$/bbl, frente a los 21,07 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 28,26 \$/bbl del primer trimestre del año 2003. Adicionalmente en el segundo trimestre de 2003 ha continuado la aplicación de las retenciones del 20% en las exportaciones de crudo de Argentina que han supuesto un pago de 37,8 millones de dólares en el trimestre, equivalente a un descuento de 1,06 \$/bbl sobre todo el crudo vendido de Argentina.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 1,06 dólares por mil pies cúbicos, un 58,2% superior al del mismo periodo del año pasado, reflejando la mejora del precio del gas en Argentina y el mayor peso de Trinidad y Tobago en las ventas totales de gas, que pasó del 3,9% de participación en el segundo trimestre de 2002 al 14,0% en el mismo periodo de 2003, así como el mejor precio en Trinidad y Tobago que pasó a 2,12 dólares por mil pies cúbicos frente a 1,07 en el segundo trimestre de 2002.

El precio promedio del gas en Argentina en este trimestre alcanzó los 0,82 dólares por mil pies cúbicos (0,57 en el segundo trimestre de 2002 y 0,88 en el primer trimestre de 2003). La mejora del precio respecto al segundo trimestre de 2002 se produjo por la dolarización de las ventas internas a determinados clientes industriales exportadores así como por la incidencia positiva de la apreciación del peso. El descenso con respecto al primer trimestre de 2003 es

debido al incremento de demanda estacional derivado del segmento de ventas pesificado con un impacto negativo en el precio promedio de venta transformado en dólares.

La producción total en el segundo trimestre de 2003 ascendió a 1.162.000 barriles equivalentes al día con un incremento del 11,8% respecto a la del segundo trimestre del año anterior que alcanzó 1.039.000 barriles equivalentes. El crecimiento de la producción se localiza principalmente en Trinidad & Tobago que alcanzó los 116.400 bep/día en el mes de junio con los tres trenes de licuación operativos y en Argentina con un incremento sensible de la producción de gas. En menor medida, contribuyeron al crecimiento la compra, con efecto de 1 de enero de 2003, de un 25% adicional de Quimare La Ceiba en Venezuela y los incrementos de la producción de gas en Bolivia y de crudo en Libia, que compensaron las menores producciones en Argelia, Ecuador, Dubai y España. En Venezuela la producción durante el trimestre se vio normalizada totalmente superando los 100.000 bep/día, viéndose incrementada por la contabilización de la producción del 25% adicional de Quimare La Ceiba correspondiente al primer trimestre del 2003. En Argelia, el impacto negativo ha sido de 3.800 bep/día, como consecuencia que los altos precios de crudo tienen en el reparto de la producción (contratos PSC). Excluyendo el aumento de participación en Quimare La Ceiba, el incremento de la producción hubiera sido del 11,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

La producción de crudo y líquidos se situó en 604.900 barriles por día, lo que representa un incremento del 3,6% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. Trinidad & Tobago alcanzó los 23.100 barriles por día y se han producido incrementos de producción en Libia, Bolivia y Argentina donde la planta de GLP de El Portón ya se encuentra en producción. La producción ha sido menor en Dubai y España debido al declino natural de los yacimientos y en Ecuador a causa de las restricciones de transporte de petróleo que se subsanarán hacia finales del próximo trimestre con la puesta en marcha del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).

La producción de gas se situó en 3.128 millones de pies cúbicos por día (557.000 bep/día), un 22,4% superior a la del segundo trimestre de 2002. El incremento se localiza fundamentalmente en Trinidad & Tobago que alcanzó en el mes de junio 517 millones de pies cúbicos por día (92.000 bep/día) con los tres trenes de licuación operativos, en Argentina que presentó una mayor demanda de gas respecto al año 2002 (30.400 bep/día), en Bolivia y Venezuela que incrementaron su producción de gas.

La devaluación en Argentina ha repercutido favorablemente en un menor coste en euros de las inversiones y una mejora de los costes operativos de la Compañía respecto a los costes anteriores a la crisis. El lifting cost global de Repsol YPF para el segundo trimestre 2003 ha sido de 1,69 \$/bep lo que significa un incremento del 23,4% (1,37 \$/bbl en 2002) respecto al alcanzado en el segundo trimestre del año anterior, derivado de la inflación acumulada en Argentina y de la apreciación del peso argentino frente al dólar, pero en cualquier caso muy inferior a los 2,46 \$/bep del segundo trimestre de 2001. El lifting cost en Argentina se ha incrementado en un 39% respecto del mismo periodo del año anterior, hasta 1,78 \$/bep (1,28 \$/bbl en 2002) siendo significativamente menor que los 2,11 \$/bep del segundo trimestre de 2001.

Desde el inicio del año 2003, en el área de Exploración y Producción se consolidan los resultados operativos de la Comercialización, Trading de gas y GNL, así como los resultados de otras sociedades participadas en Argentina (principalmente Mega y Pluspetrol Energy). En el segundo trimestre de 2003 la contribución a los resultados operativos de estas actividades ascendió a 29,5 millones de euros que comparan con unas pérdidas operativas de 5 millones de euros en el segundo trimestre de 2002. Estos buenos resultados se derivan fundamentalmente del incremento en las cantidades de GNL comercializado, consecuencia de la puesta en marcha con antelación al calendario previsto del tercer tren de licuación de Trinidad y Tobago y a los altos precios de referencia del gas natural en Estados Unidos (Henry Hub).

Como ya se comentó en la nota de resultados del trimestre anterior, desde el 1 de enero de 2003, se ha modificado el criterio interno de contabilización de las transacciones en Argentina entre las divisiones de Exploración-Producción y Refino-Marketing para valorar los inventarios a coste de producción. Bajo el criterio anterior en el segundo trimestre 2002 se realizó un ajuste negativo de 70,8 millones de euros en el resultado de Exploración y Producción.

En el trimestre se ha registrado un importe de amortizaciones de exploración de 40,9 millones de euros frente a 91,5 millones de euros en el mismo periodo de 2002. No existen resultados extraordinarios en este trimestre mientras que en el mismo periodo del año 2002 se contabilizó la plusvalía generada por la venta de activos de Indonesia que ascendió a 50 millones de euros.

Se ha producido un nuevo descubrimiento de crudo en el sondeo Surubí Noroeste del bloque Mamoré de Bolivia, encontrándose el pozo actualmente en fase de evaluación. Durante el trimestre continuó la elevada actividad de adquisición de sísmica 2D y 3D en Argelia, Libia, Islas Canarias y Argentina.

Resultados acumulados

El resultado operativo en el primer semestre de 2003 ascendió a 1.213 millones de euros, lo que supone un incremento del 75,5% frente al mismo periodo del año 2002. El resultado del primer semestre de 2002 incluía la plusvalía generada por la venta de activos de Indonesia que ascendió a 50 millones de euros.

La contribución al resultado operativo del primer semestre de 2003 de la Comercialización, Trading de gas y GNL, así como la de otras sociedades participadas en Argentina (principalmente Mega y Pluspetrol Energy), ascendió a 58 millones de euros. Al igual que se ha comentado en los resultados del trimestre respecto al cambio de criterio de consolidación de las transacciones en Argentina entre las divisiones de Exploración-Producción y Refino-Marketing, el ajuste negativo realizado en el primer semestre de 2002 fue de -86,6 millones de euros.

El incremento del resultado acumulado se explica por los mismos factores antes mencionados para el trimestre que han hecho que la cesta de líquidos producidos se vendiese a un precio medio de 25,81 \$/bbl frente a los 18,20 \$/bbl del año 2002, y que el precio promedio del gas en Argentina haya sido superior en un 24,8 % a los acumulados del año anterior.

La producción media correspondiente al primer semestre de 2003 fue de 1.082.700 bep/día, superior en un 9,1% a la producción del mismo periodo del año 2002. El incremento en líquidos fue de un 0,8%, 4.800 barriles día incrementales y un 21,0% en gas, 479 millones scf/d adicionales. La producción media en Argentina del primer semestre de 2003 fue de 731.800 bep/día, superior en un 3,4% a la de 2002, con un leve descenso en la producción de crudo y líquidos (-0,6%), y un notable incremento en la producción de gas (9,7%). La Compañía está logrando crecer orgánicamente a un buen ritmo, una vez finalizada la racionalización de su portafolio y ejercida la opción de compra del 20% de los activos de BPTT en Trinidad & Tobago.

El lifting cost global para Repsol YPF acumulado para el año 2003 ha sido de 1,73 \$/bep que significa una reducción del 16,9% sobre el obtenido en el año anterior. En el primer semestre de 2003, las amortizaciones de Exploración ascendieron a 78,2 millones de euros frente a los 130,4 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

Inversiones

Las inversiones del segundo trimestre han ascendido a 375 millones de euros, un 42,0% superiores a las del mismo periodo del pasado año. Las inversiones de desarrollo representaron un 74% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (50%), Ecuador (26%), Trinidad y Tobago (11%), Bolivia (4%) y Brasil (3%).

En el semestre la inversión ha ascendido a 1.529 millones de euros, superiores en un 203,4% a las del primer semestre de 2002. Este incremento se debe fundamentalmente a los pagos realizados para la ejecución de la opción de compra del 20% de participación en BPTT y la adquisición del 25% de participación adicional en Quiamare La Ceiba, esta última adquisición fue contabilizada en el segundo trimestre de 2003.

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
173	357	348	101,2	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	469	705	50,3
67	57	46	-31,3	RESULTADO OPERATIVO DE GLP (Millones de Euros)	188	103	-45,2
12.072	12.711	13.336	10,5	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	24.577	26.047	6,0
805	958	761	-5,5	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	1.732	1.719	-0,8
133	95	154	15,8	INVERSIONES (Millones de euros)	217	249	14,7

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
1,13	4,89	2,94	160,2	España	1,03	3,91	279,6
0,22	3,13	2,34	963,4	Latinoamérica	1,02	2,61	156,6
0,80	4,24	2,72	240,0	Repsol YPF	1,01	3,48	244,6

Resultados trimestrales

El **resultado operativo** ascendió en el segundo trimestre de 2003 a 348 millones de euros, frente a 173 millones de euros en el mismo período del año 2002, y 357 millones de euros del trimestre anterior. El trimestre, en su conjunto, se ha caracterizado por una importante mejora de los márgenes de refino y marketing con respecto a los obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. Los de refino, sin embargo, han sido inferiores a los márgenes excepcionales del primer trimestre. Los de marketing han aumentado en España en línea con los de Europa, y en Argentina, debido al efecto positivo del acuerdo de estabilidad de precios.

El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en 2,72 \$/baril, muy superior al del pasado año de 0,80 \$/baril, pero inferior a los 4,24 \$/baril del primer trimestre de 2003. Esta caída se ha puesto de manifiesto tanto en España como en Argentina.

El nivel de destilación en el segundo trimestre fue superior al del trimestre anterior y al mismo período del año 2002 en un 7,9% y un 13,1% respectivamente.

En España, las ventas de productos claros al marketing propio en el segundo trimestre aumentaron un 5% con respecto al mismo período del año anterior y las de productos pesados mantienen la tendencia descendente del primer trimestre. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio subieron un 8%. En Argentina, las ventas de gasolinas y gasóleos disminuyeron un 6,8% debido a la menor demanda en el país, a la sustitución por el GNC y a la reducción de cuota de YPF respecto de los extraordinarios niveles alcanzados en el mismo período del año 2002.

El comportamiento de márgenes en la red de estaciones de servicio de España con respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido positivo en línea con lo ocurrido en el resto de Europa. En Argentina los márgenes han sido positivos y superiores a los de períodos anteriores debido a la repercusión parcial en el precio de los productos de la bajada del precio de los crudos como consecuencia del pacto de estabilidad y a la apreciación del peso frente al dólar.

Por lo que se refiere a la actividad de GLP, las ventas en España han disminuido un 8% con respecto al segundo trimestre del año anterior debido a unas temperaturas más altas en este trimestre, y a la competencia de otros operadores y otras energías como el gas natural y la electricidad. Las ventas de GLP en Latinoamérica en el segundo trimestre de 2003

han disminuido un 1,5% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a las cálidas temperaturas del mes de junio en el cono sur, el incremento de envasado irregular en Ecuador, el elevado coste de la materia prima y el adelantamiento de la campaña de secado en Argentina al primer trimestre del año.

En España, la actualización del precio máximo del GLP envasado del mes de abril ha supuesto un incremento del 6,14% respecto al vigente hasta la fecha e insuficiente para enjugar la diferencia con las cotizaciones del periodo. Como consecuencia los márgenes han sido inferiores a los del mismo periodo del año anterior. En Latinoamérica, los márgenes minoristas han aumentado en todos los países.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a junio de 2003 ascendió a 705 millones de euros, un 50,3% más que en el mismo periodo del año 2002.

Esta mejora se debe principalmente a los márgenes internacionales de refino que han aumentado un 245% respecto del primer semestre de 2002. Los márgenes de marketing se han incrementado en España y en Latinoamérica en línea con la evolución del mercado.

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron los 26,05 millones de toneladas, con un incremento del 6%. En España, las ventas crecieron un 1,7% alcanzando los 15,5 millones de toneladas y en Argentina se incrementaron un 3,1% superando los 6,2 millones de toneladas. Las ventas al marketing propio de gasolinas y gasóleos en España aumentaron un 5% respecto del primer semestre de 2002. En Argentina, las ventas de gasolinas y gasóleos se redujeron un 1,3%, las de gasolinas cayeron un 12,2%, debido a la menor demanda en el país y a su sustitución por el GNC, y las de gasóleos se incrementaron casi un 2,4%.

En el conjunto del semestre las ventas de GLP en España han disminuido un 1,2%, y en Latinoamérica se han mantenido en el mismo nivel.

Los márgenes de GLP en España son inferiores a los del ejercicio anterior como consecuencia de no haber trasladado el coste de la materia prima al precio de venta, por la actual fórmula de precios máximos de envasado que se revisó en el mes de abril. Los márgenes minoristas en Latinoamérica han aumentado excepto en Chile y en Perú donde todavía pesa la contención de precios de Petroperú.

Inversiones

La inversión en el segundo trimestre de 2003 ascendió a 154 millones de euros un 15,8% superior a la del segundo trimestre de 2002 y se ha destinado a proyectos de refino en curso, entre los que cabe destacar un mild hydrocracker en Puertollano y una unidad de vacío y otra de visbreaking en La Pampilla; a la mejora de la red de estaciones de servicio; y al desarrollo de los distintos productos comerciales de GLP, tanto en España como en Latinoamérica. La inversión en el primer semestre de 2003 ascendió a 249 millones de euros un 14,7% superior a la del mismo semestre de 2002.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
66	51	58	-12,0	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	49	109	122,4
1.016	996	1.038	2,2	VENTAS (Miles de toneladas)	1.791	2.034	13,6
20	26	12	-40,0	INVERSIONES (Millones de euros)	42	38	-9,5

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
409	364	555	35,6	Básica (Eur/ton)	349	459	31,5
323	309	312	-3,4	Derivada Europa (Eur/ton)	307	311	1,3
115	174	179	55,6	Derivada Latinoamérica (USD/ton)	105	176	67,6

Los indicadores representan márgenes sobre materia prima basados en precios internacionales de los productos petroquímicos en los mercados de referencia. Estos indicadores incorporan los productos más significativos del portafolio de productos químicos de Repsol YPF y están ponderados según la capacidad nominal de las plantas.

Resultados trimestrales

El **resultado operativo** en el segundo trimestre de 2003 ha ascendido a 58 millones de euros, frente a 51 millones de euros en el primer trimestre de 2003 y 66 millones de euros en el segundo trimestre de 2002.

El mayor resultado frente al trimestre anterior se justifica fundamentalmente por el fuerte incremento del margen de la petroquímica básica (52%). Esta mejoría ha sido consecuencia de la caída del precio de la materia prima, nafta, asociada a un mantenimiento de los precios de venta contractuales de los productos durante el trimestre. Adicionalmente se ha registrado un mayor volumen de ventas, atribuible principalmente al metanol.

Frente al mismo trimestre del año anterior, el resultado operativo ha sido inferior ya que los mayores márgenes internacionales de la petroquímica básica y de la derivada en Latinoamérica, no han sido capaces de compensar los menores márgenes internacionales de la derivada en Europa.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 1.038 miles de toneladas, un 4,2% y un 2,2% superiores al trimestre anterior y al mismo periodo del año anterior respectivamente, a pesar de la fuerte caída de la química derivada en Europa, fundamentalmente en poliolefinas.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a junio de 2003 ascendió a 109 millones de euros, un 122% más que en el mismo periodo del año 2002. Este mayor resultado es consecuencia de los mayores márgenes internacionales, siendo destacables las mejorías del margen de la petroquímica básica y de la derivada en Latinoamérica (urea y metanol), así como por el mayor volumen de ventas.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 2.034 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 14% respecto del mismo periodo del año anterior. Uno de los elementos fundamentales que han contribuido a este incremento ha sido la resolución de los problemas de transporte del metanol, que actualmente opera a plena capacidad.

Inversiones

Las inversiones en química en el segundo trimestre de 2003 han ascendido a 12 millones de euros, alcanzando 38 millones de euros en el primer semestre. Dichas inversiones han sido empleadas, principalmente, en desembolsos pendientes de la ampliación del cracker de Tarragona y en mejoras medioambientales en las unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
171	63	36	-78,9	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	526	99	-81,2
53	63	36	-32,1	RESULTADO OPERATIVO HOMOGENEIZADO (1) (Millones de euros)	142	99	-30,3
6,60	7,54	7,11	7,7	VENTAS DE GAS (bcm) (2)	13,25	14,65	10,6
152	107	153	0,7	INVERSIONES (Millones de euros)	490	260	-46,9

Nota: 1 bcm = 1.000 millones de metros cúbicos = 11.626,4 GWh = 10.000 millones de termias

(1) Con una participación en Gas Natural sdg del 24,042% en el primer trimestre y 24,999% en el segundo trimestre. .

(2) A efectos de comparación en bases homogéneas, se presentan las magnitudes de Gas Natural sdg al 100%.

Resultados trimestrales

El **resultado operativo** en el segundo trimestre ascendió a 36 millones de euros, frente a los 171 millones de euros del mismo periodo del año anterior, ambas cifras no son comparables, dado que las del segundo trimestre de 2003 recogen el 24,999% de los resultados operativos de Gas Natural sdg, mientras que los del año 2002, hasta el mes de mayo, incorporaban el 100% de los mismos y el mes de junio de 2002 el 24,042%. En términos homogéneos, considerando el 24,042% de participación de Gas Natural sdg en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo trimestre de ambos años, el resultado hubiera disminuido el 32,1%. El descenso en el resultado operativo se debe a la consolidación de Enagas por Gas Natural sdg por puesta en equivalencia desde julio de 2002 y en menor medida, a la disminución de los márgenes de aprovisionamiento y comercialización provocada por la apreciación del euro frente al dólar, los elevados precios del crudo y la creciente competencia en mercado español del gas natural.

Las ventas de gas en el segundo trimestre de 2003, han ascendido a 7,11 bcm, un 7,7% superiores a las del segundo trimestre de 2002 como consecuencia del incremento en las ventas de la actividad de "trading de gas natural" y del crecimiento de las ventas en Latinoamérica, que han permitido compensar el descenso registrado en el mercado industrial español.

Las ventas totales en España del segundo trimestre han ascendido a 4,22 bcm, un 6,4% inferiores a las del mismo periodo del año 2002. Este descenso es consecuencia, principalmente, de la caída en las ventas al sector industrial, que han ascendido a 2,36 bcm (-10,9%), debido al trasvase de clientes al mercado no regulado y la competencia en este mercado, al sector de centrales térmicas, que han ascendido a 0,41 bcm (-12,7%), ocasionado por la elevada hidráulica y a las ventas a distribuidoras y comercializadoras ajenas, que han ascendido a 0,91 bcm (-2,4%). Este descenso en las ventas se ha visto parcialmente compensado por el incremento en las ventas al sector doméstico y comercial, que han ascendido a 0,54 bcm (+17,7%). Los incrementos en las ventas en este mercado se deben fundamentalmente a la incorporación de nuevos clientes, que han crecido en casi 300.000 durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 4,3 millones.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la Compañía mantiene una cuota en el mercado eléctrico liberalizado del 4% aproximadamente. Las ventas en el segundo trimestre de 2003 alcanzaron los 723 GWh. Por lo que respecta a la generación de electricidad, la puesta en marcha de los ciclos de San Roque y San Adrián de Besós ha permitido la generación de 839 GWh en el segundo trimestre de 2003.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 5 millones de euros en el segundo trimestre del año 2003, un 28,6% inferior a la del año 2002. La disminución en la cifra de resultados ha venido provocada, fundamentalmente, por el cambio en el criterio de consolidación antes mencionado. En términos homogéneos el resultado de la actividad en Latinoamérica se ha incrementado en un 15,7%, como consecuencia del incremento en las ventas de distribución en todos los países (Argentina +7,2%, México +11,4%, Colombia +14,4%, y Brasil +4,3%), compensado



parcialmente por la disminución de los márgenes en la zona, derivada de la apreciación del euro. Este incremento en las ventas es consecuencia principalmente del aumento en 315.000 clientes, llegando hasta los 4,1 millones.

Las ventas de la actividad de “trading de gas natural” fuera de España en el segundo trimestre han ascendido a 1,07 bcm, muy superiores a los 0,40 bcm registrados en el mismo trimestre del año anterior, ya que esta actividad se ha beneficiado de los mejores precios del gas natural de referencia en EEUU (Henry Hub). La cifra de 2003 incluye las cantidades comercializadas en Italia.

Resultados acumulados

El resultado operativo en el primer semestre ascendió a 99 millones de euros, frente a los 526 millones de euros del mismo periodo del año anterior, ambas cifras no son comparables, dado que las del segundo trimestre de 2003 recogen el 24,999% y los del primero el 24,042% de los resultados operativos de Gas Natural sdg, mientras que los del año 2002, hasta el mes de mayo, incorporan el 100% de los mismos y el mes de junio el 24,042%. En términos homogéneos el resultado habría disminuido el 30,3%. Este descenso en el resultado operativo se debe a la consolidación de Enagas por Gas Natural sdg por puesta en equivalencia desde julio de 2002 y al cambio del sistema retributivo de la actividad en febrero de 2002.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del segundo trimestre de 2003 fueron de 153 millones de euros, muy similares a las del mismo periodo del año anterior.

La inversión en el primer semestre del año 2003 ascendió a 260 millones de euros, un 46,9% inferiores a las del año anterior, como consecuencia principalmente de los cambios en el método de consolidación antes mencionados, cuyo efecto ha sido parcialmente compensado por la adquisición de acciones de Gas Natural sdg.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el segundo trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 39 millones de euros, con lo que el resultado acumulado asciende a un resultado negativo de 51 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

TRIMESTRE				DESGLOSE DE RESULTADOS FINANCIEROS (Millones de euros)	ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
13.416	8.642	7.377	-45,0	DEUDA NETA MEDIA	14.773	8.006	-45,8
5,5	5,7	5,9	7,3	COSTE MEDIO DE LA DEUDA (%)	5,6	5,8	3,6
186	124	111	-40,3	COSTES FINANCIEROS	413	235	-43,1
-12	-5	-8	-33,3	COSTES FINANCIEROS CAPITALIZADOS	-20	-12	-40,0
72	-31	-21	-	OTROS	242	-53	-
246	88	82	-66,7	RESULTADO FINANCIERO	635	170	-73,2

Los gastos financieros netos del segundo trimestre de 2003 se han situado en 82 millones de euros, cifra que se compara con los 246 millones de euros registrados en el mismo período del año 2002. Estos últimos incluían 62 millones de euros de diferencias de cambio originadas por la variación de las cotizaciones del dólar, peso argentino y el real brasileño frente al euro.

En el conjunto de los seis primeros meses del año 2003, el coste del endeudamiento neto se ha situado en 235 millones de euros frente a los 413 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de una reducción del endeudamiento medio del 45,8% entre ambos periodos. En el marco de la política de prudencia financiera establecida, esta reducción de la deuda se ha producido manteniendo el mismo nivel de liquidez, por lo cual el peso relativo de esta última sobre el total de la deuda ha aumentado. Esto ha propiciado que en términos de deuda neta el coste financiero haya pasado del 5,6% en el primer semestre de 2002 al 5,8% en este semestre.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

TRIMESTRE				DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
-4	18	13	-	E&P	0	31	-
7	1	9	28,6	R&M	31	10	-67,74
-7	11	9	-	QUÍMICA	-48	20	-
-9	16	3	-	G&E	-27	19	-
-13	46	34	-	TOTAL	-44	80	-

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el segundo trimestre de 2003 a un beneficio de 34 millones de euros, frente a una pérdida de 13 millones de euros en el mismo periodo del año 2002. Este resultado del trimestre corresponde principalmente a las aportaciones de Atlantic LNG (12 millones de euros), Polisur (7 millones de euros), CLH (4 millones de euros), Enagas (4 millones de euros), Ebytem (3 millones de euros) y Petroken (2 millones de euros).

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

TRIMESTRE				AMORTIZACIÓN DE FONDO DE COMERCIO (Millones de euros)	ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
58	45	43	-25,9	NO ASIGNADO	122	88	-27,9
89	77	85	-4,5	ASIGNADO A ACTIVOS	164	162	-1,22
147	122	128	-12,9	TOTAL	286	250	-12,6

La amortización del fondo de comercio no asignado del segundo trimestre de 2003 asciende a 43 millones de euros frente a los 58 millones de euros del mismo período del año anterior, y los 45 millones de euros del trimestre anterior.

La causa fundamental de la diferencia respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior es el menor gasto por amortización en euros de los fondos de comercio denominados en dólares, debido a la apreciación del euro frente al dólar.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

TRIMESTRE				DESGLOSE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Millones de euros)	ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
892	26	-58	-	RDO. EXTRAORDINARIO ADI	1.092	-32	-
696	17	-39	-	RDO. EXTRAORDINARIO DDI	852	-22	-

En el segundo trimestre de 2003 se ha contabilizado un resultado extraordinario negativo de 58 millones de euros que incluyen principalmente provisiones por contingencias fiscales (9 millones de euros), provisiones por gastos de personal no recurrentes (11 millones de euros) y provisión para juicios en Argentina (20 millones de euros).

7.- IMPUESTOS

El tipo efectivo del Impuesto sobre Sociedades del año 2003 se ha estimado en el 32%. Esta tasa impositiva es superior a la del año anterior (19,8%) pero inferior a la del año 2001 (39,5%). Una vez desaparecidas las circunstancias extraordinarias que concurrieron en dichos ejercicios (desinversiones en España y depreciación del peso argentino), el tipo efectivo de 2003 se alinea con los tipos impositivos de los años 2000 y 1999 (32,5% y 32% respectivamente).

El Impuesto sobre Sociedades devengado en el segundo trimestre asciende a 255 millones de euros. Hay que tener en cuenta que desde el año pasado se incluyen aquí los impuestos pagados en Dubai y Argelia (35 millones de euros en este trimestre), que antes se incluían en el resultado operativo de las actividades de Exploración y Producción.

Tal y como se puso de manifiesto en el año anterior, la tasa impositiva es sensible a la evolución de los tipos de cambio, lo que puede llevar a una revisión del tipo efectivo estimado en los próximos trimestres.

8.- SOCIOS EXTERNOS

TRIMESTRE				DESGLOSE DE RDO. SOCIOS EXTERNOS (Millones de euros)	ACUMULADO		
2T02	1T03	2T03	% Variación 2T03/2T02		Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2003	% Variación 03/02
44	40	37	-15,9	ACCIONES PREFERENTES	89	77	-13,5
63	14	12	-80,9	OTRAS	188	26	-86,2
107	54	49	-54,2	TOTAL	277	103	-62,8

El resultado atribuido a socios externos en el segundo trimestre de 2003 ascendió a 49 millones de euros, frente a 107 millones registrados en 2002. La principal diferencia corresponde a los socios minoritarios de Gas Natural sdg registrados en el segundo trimestre de 2002 por importe de 42 millones de euros y que no existen en 2003 al consolidarse por integración proporcional.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del primer trimestre de 2003 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

En el área de Exploración y Producción, a finales de abril entró en servicio el tercer tren de licuación en la planta de Atlantic LNG (Trinidad y Tobago) con dos meses de adelanto sobre la fecha prevista. Este tren tiene una capacidad de producción de 4,3 bcm/año que equivale al 20% del consumo anual en España. Repsol YPF participa con un 25% en este tercer tren.

En el mes de junio el Gobierno de Trinidad y Tobago aprobó la construcción de un cuarto tren de licuación en la planta de Atlantic LNG, en la que participa Repsol YPF. El tren 4 se ha diseñado para una producción de 7 bcm/año, siendo así una de las mayores instalaciones de su tipo en el mundo. Este proyecto incluirá la construcción de un segundo atraque y de un cuarto tanque de almacenamiento de GNL. La inversión total ascenderá a unos 1.200 millones de dólares y la entrada en producción está prevista para el primer semestre del año 2006. Este cuarto tren incrementará la capacidad de producción de la citada planta hasta cerca de 20 bcm/año y mantendrá la posición de Trinidad y Tobago como el primer proveedor de gas natural licuado (GNL) a los mercados de la Cuenca Atlántica. Con esta aprobación se han incorporado 185 millones de barriles equivalentes de petróleo a las reservas probadas de la Compañía.

Repsol YPF ha firmado con la National Oil Company de Libia (NOC) en el mes de mayo un contrato para la exploración de seis bloques en Libia. Repsol YPF es el operador con una participación del 60% y OMV tiene el 40% restante. La adjudicación de estos nuevos bloques exploratorios consolida la posición de Repsol YPF en la cuenca de Murzuq y supone el inicio de las actividades en la cuenca de Sirte. El citado contrato del denominado "paquete 1" incluye el bloque M1 en la cuenca de Murzuq, los bloques O9 y O10 en la cuenca de Sirte Offshore, el bloque S36 en la cuenca de Sirte y los bloques K1 y K3 en la cuenca de Kufra, la inversión inicial prevista asciende aproximadamente a 90 millones de dólares.

Repsol YPF adquirió un 25% del bloque Quiamare La Ceiba en Venezuela a la compañía Tecpetrol. La participación de Repsol YPF se eleva al 75% y es la operadora del bloque, Exxon Mobil es titular del 25% restante. Con esta adquisición, de fecha efectiva 1 de enero de 2003, Repsol YPF incrementa su producción en 3.900 barriles día y sus reservas probadas en 8,2 millones de barriles equivalentes de petróleo.

En el área de Gas y Electricidad, el 20 de junio de 2003, Repsol YPF firmó con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa), el Addendum a la Novación del Acuerdo entre Repsol YPF, S.A. y La Caixa de 11 de enero de 2000. De este acuerdo cabe resaltar, que La Caixa y Repsol YPF consensuarán todas las actuaciones que afecten al desarrollo estratégico de Gas Natural sdg tales como su plan estratégico, su estructura organizativa, el presupuesto anual, las operaciones de concentración y de enajenación y adquisición de activos.

Repsol YPF S.A., celebró su Junta General de Accionistas el pasado 4 de abril. En la misma, todas las propuestas incluidas en el orden del día fueron aprobadas. Cabe destacar la aprobación del pago de un

dividendo bruto complementario correspondiente al ejercicio 2002 por un importe de 0,16 euros por acción lo que supone junto, con los 0,15 euros por acción ya abonados, un incremento del 48% frente al ejercicio anterior. El pago a los Accionistas se realizó el pasado día 15 de julio de 2003 a través de las entidades depositarias de sus títulos con arreglo a las disposiciones vigentes. Asimismo, D. Ramón Blanco Balín fue nombrado Consejero Delegado en el Consejo extraordinario celebrado inmediatamente después de la Junta, en el que también se aceptó la dimisión de D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché, para cuyo puesto fue designado por cooptación D. Manuel González Cid.

Durante el segundo trimestre, **las agencias de calificación crediticia**, Fitch IBCA y Standard & Poors, han mejorado la perspectiva a largo plazo desde negativo hasta estable. Standard & Poors confirmó la calificación sobre la deuda a largo plazo de Repsol YPF en "BBB" y mejoró la calificación de la deuda a corto de "P3" a "P2", mientras Fitch IBCA confirmó el rating de deuda de Repsol YPF a largo plazo en "BBB" y a corto plazo en "F3", así como las valoraciones de las emisiones de acciones preferentes emitidas por Repsol International Capital BV, que se han ratificado como "BB+". El cambio en la valoración de Repsol YPF se debe especialmente a la fuerte reducción de la deuda neta de la Compañía, que a finales de 2002 se redujo a 7.500 millones de euros desde 16.600 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2001. La reducción de la deuda ha continuado a lo largo del primer semestre de 2003 con una reducción adicional de 1.000 millones de euros.

Repsol YPF, a través de su filial Repsol International Finance BV, ha cerrado con éxito el 10 de julio, la colocación de una emisión de bonos por un importe de 1.000 millones de euros. Esta emisión de bonos tiene un plazo de 10 años con un cupón del 5%. La fuerte reducción de deuda acometida por la Compañía en los últimos meses y su sólida posición financiera han permitido emitir con un estrecho diferencial frente a los bonos de referencia, habiendo colocado la emisión en tan sólo dos días y con una amplia sobre suscripción.

El pasado 11 de julio, el Consejo de Administración de **Repsol YPF** aprobó a propuesta de su Presidente Ejecutivo (CEO), Alfonso Cortina, una nueva estructura organizativa que culmina el proceso iniciado el pasado mes de septiembre de 2002 con la incorporación de nuevas normas de Gobierno Corporativo, y el nombramiento de Ramón Blanco como Consejero Delegado (COO). Esta nueva estructura está en línea con las últimas medidas de transparencia y profesionalización adoptadas por nuestro Consejo, refuerza la gestión y la acerca a los negocios con el objetivo de impulsar su crecimiento. Asimismo se pretende dotar a Repsol YPF de un Equipo de gestión potente, profesional, altamente capacitado y bien coordinado para acometer los nuevos desafíos de la empresa.

LA SITUACIÓN EN LATINOAMÉRICA

Durante el segundo trimestre del año 2003 la economía argentina mantuvo la tendencia de recuperación observada en el período anterior. La mejora en la actividad económica, sin embargo, se ha desarrollado a un ritmo de crecimiento inferior al de los primeros meses del año. En el terreno político, el pasado 25 de mayo asumió como Presidente Néstor Kirchner, quien en las primeras semanas de gestión ha logrado alcanzar un elevado porcentaje de aprobación pública, consolidando la gobernabilidad.

1 Mejora de la situación económica: principales indicadores

- 1.1 Después de un primer trimestre de fuerte crecimiento del PIB del +5,4% en términos interanuales y 2,4% trimestral (9,9% trimestral anualizado) en la serie ajustada por estacionalidad, la recuperación económica se ha desacelerado a partir del segundo trimestre del año aunque mantiene el signo positivo. De acuerdo con cálculos preliminares, las autoridades estiman que durante el segundo trimestre el PIB creció un 0,3% intertrimestral respecto al primero. Los analistas privados proyectan en media un incremento del PIB del 4,9% para todo el año 2003.
- 1.2 La balanza comercial argentina sigue mostrando un fuerte superávit comercial, cercano a los 17.000 millones de dólares anuales. Durante abril y mayo las exportaciones crecieron impulsadas por las favorables condiciones de los precios internacionales, mientras que la recuperación de las importaciones se ha mostrado un tanto errática. El bajo crecimiento en Brasil está afectando el comercio exterior argentino con su principal socio comercial debido al descenso de las exportaciones.
- 1.3 El fuerte superávit de cuenta corriente y la disminución de la salida de capitales privados siguen provocando un exceso de oferta de dólares en el mercado de cambios, que presiona hacia la apreciación del peso frente al dólar. A finales de junio el tipo de cambio se situó en 2,81 pesos por dólar, un 5,2% por debajo del valor de cierre del primer trimestre del año.
- 1.4 El Banco Central ha mejorado su posición de reservas internacionales, que a fines de junio superaron los 12.000 millones de dólares.
- 1.5 La apreciación del tipo de cambio ha provocado deflación en los precios. En junio de 2003, los precios minoristas se redujeron un 0,1% y los mayoristas cayeron un 0,2%. La inflación interanual se situó en junio en el 10,2% mientras en el primer semestre de 2003 la inflación acumulada ha sido del 2,1%.
- 1.6 Durante el segundo trimestre la recaudación impositiva mostró unos resultados muy positivos, con un crecimiento del 55% respecto a igual período del año 2002. La positiva evolución de los ingresos públicos le permitió al gobierno cumplir con holgura las metas fiscales para el semestre del acuerdo con el FMI firmado a comienzos del año, que establecía un objetivo de superávit acumulado de 4.500 millones de pesos a finales de junio.

2 Marco específico del sector petrolero.

A lo largo del segundo trimestre del año el sector petrolero ha evolucionado en condiciones muy similares a las registradas en los primeros tres meses del año, sin cambios regulatorios significativos. En abril, las compañías operadoras en Argentina en el “upstream” y en el “downstream” prorrogaron nuevamente el acuerdo de estabilidad de precios con el Gobierno por tres meses, hasta el 31 de julio. En base a este acuerdo, los precios se mantienen estables en función de un precio del crudo de referencia WTI de 28,50 dólares el barril, previéndose para el futuro, cuando los precios se reduzcan, la compensación de la diferencia con los precios reales del mercado.

En Brasil, el presidente Luiz Inácio Da Silva ha mostrado una gran decisión para asegurar la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica, que se traducirá en crecimiento económico en el futuro. En el segundo trimestre del año, el Banco Central de Brasil mantuvo la política de elevados tipos de interés para combatir la inflación, aunque en junio comenzó un proceso de reducción de tipos que se espera continúe en el futuro, en la medida en que se observa una drástica caída de los índices de inflación.

Los tipos de interés elevados han afectado al nivel de actividad económica. La producción industrial cayó en términos interanuales un 3,7% y un 0,3% en abril y mayo respectivamente.

En lo que se refiere a las reformas estructurales, el gobierno envió al Congreso la reforma del sistema de Seguridad Social y una reforma impositiva, medidas, que si bien despiertan enormes resistencias, se espera sean tratadas y aprobadas en las Cámaras en la segunda mitad del año.

En un contexto de mayor confianza de los inversores, ha mejorado la cotización de la deuda externa brasileña y, al igual que en el caso argentino, la moneda brasileña muestra una clara tendencia a la apreciación. En los primeros



días de julio el dólar cotiza a 2,87 reales, frente a 3,35 reales por dólar de marzo de 2003 y 3,53 reales por dólar en diciembre de 2002.

En síntesis, durante el segundo trimestre del año 2003 la asunción del presidente Kirchner ha normalizado la situación política en la Argentina, mientras que la economía sigue recuperándose, aunque a un ritmo inferior al de los primeros meses del año. En Brasil, la convicción del presidente Lula para defender una adecuada administración macroeconómica y avanzar en su agenda de reformas estructurales ha permitido reducir sustancialmente el riesgo país, sentando las bases para la recuperación del crecimiento.

Madrid, 30 de julio de 2003

TABLAS

RESULTADOS 2º TRIMESTRE 2003

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T02	1T03	2T03	2002	2003
EBITDA (1)	1.522	1.689	1.502	3.109	3.191
Resultado operativo (2).....	844	1.129	946	1.733	2.075
Resultado financiero	(246)	(88)	(82)	(635)	(170)
Resultado Sociedades participadas	(13)	46	34	(44)	80
Amortización fondo de comercio	(58)	(45)	(43)	(122)	(88)
Resultados extraordinarios	892	26	(58)	1.092	(32)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.419	1.068	797	2.024	1.865
Impuestos	(312)	(342)	(255)	(445)	(597)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios ...	1.107	726	542	1.579	1.268
Socios externos	(107)	(54)	(49)	(277)	(103)
Resultado D.D.I.	1.000	672	493	1.302	1.165
Cash-flow D.D.I. (3).....	1.267	1.257	1.193	2.421	2.450
Resultado por acción (4)					
* Euros/acción	0,82	0,55	0,40	1,07	0,95
* \$/ADR	0,82	0,60	0,35	1,06	0,83
Cash-flow por acción (4)					
* Euros/acción	1,04	1,03	0,98	1,98	2,01
* \$/ADR	1,03	1,12	0,85	1,98	1,75

1. El EBITDA (resultado operativo más amortizaciones más/menos otros gastos/ingresos que no generan movimientos en caja incluidos en el resultado operativo) proforma en el ejercicio 2002, consolidando el 24,042% de participación en Gas Natural SDG en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo, sería 1.357 millones de euros y 2.589 millones de euros en el acumulado a junio.
2. El resultado operativo proforma en el ejercicio 2002, calculado tal como se ha descrito en la nota (1) anterior, sería 726 millones de euros en el segundo trimestre y 1.349 millones de euros en el acumulado a junio.
3. El cash flow d.d.i. proforma en 2002, calculado como se ha descrito en la nota (1) anterior, ascendería a 1.156 millones de euros en el segundo trimestre y 2.065 millones de euros en el acumulado a junio.
4. El capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

0,997 dólares por euro en 2T02

1,089 dólares por euro en 1T03

1,144 dólares por euro en 2T03

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T02	1T03	2T03	2002	2003
Exploración y Producción	1.509	1.637	1.557	2.615	3.194
España	16	70	102	44	172
Argentina	1.046	1.093	981	1.765	2.074
Resto de Latinoamérica	231	296	311	431	607
Resto del Mundo	216	178	163	375	341
Refino y Marketing	7.256	8.688	7.768	14.479	16.456
España	4.902	5.729	5.109	9.843	10.838
Argentina	1.207	1.635	1.581	2.548	3.216
Resto de Latinoamérica	622	722	742	1.143	1.464
Resto del Mundo	525	602	336	945	938
Química	682	556	577	1.090	1.133
España	610	433	464	955	897
Argentina	72	123	113	135	236
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
Gas natural y Electricidad (1).....	946	369	322	2.445	691
España	808	322	272	2.104	594
Argentina	(26)	6	8	17	14
Resto de Latinoamérica	172	37	36	316	73
Resto del Mundo	(8)	4	6	8	10
Corporación y otros	(1.180)	(1.487)	(1.349)	(2.236)	(2.836)
TOTAL	9.213	9.763	8.875	18.393	18.638

(1) Las cifras proforma del ejercicio 2002, consolidando el 24,042% de participación en Gas Natural SDG en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo, serían 308 millones de euros en el segundo trimestre y 671 millones de euros en el acumulado a junio.

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T02	1T03	2T03	2002	2003
Exploración y Producción	435	670	543	691	1.213
España	(4)	15	(36)	(6)	(21)
Argentina	303	499	366	474	865
Resto de Latinoamérica	0	79	136	19	215
Resto del Mundo	136	77	77	204	154
Refino y Marketing	173	357	348	469	705
España	162	237	174	350	411
Argentina	(20)	108	163	69	271
Resto de Latinoamérica	29	8	5	42	13
Resto del Mundo	2	4	6	8	10
Química	66	51	58	49	109
España	49	27	27	24	54
Argentina	17	24	31	25	55
Resto de Latinoamérica	-	-	0	-	0
Resto del Mundo	-	-	0	-	0
Gas natural y Electricidad (1).....	171	63	36	526	99
España	142	52	25	447	77
Argentina	2	2	2	9	4
Resto de Latinoamérica	5	3	3	16	6
Resto del Mundo	22	6	6	54	12
Corporación y otros	(1)	(12)	(39)	(2)	(51)
TOTAL	844	1.129	946	1.733	2.075

(1) Las cifras proforma del ejercicio 2002, consolidando el 24,042% de participación en Gas Natural SDG en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo, serían 53 millones de euros en el segundo trimestre y 142 millones de euros en el acumulado a junio.

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T02	1T03	2T03	2002	2003
Exploración y Producción	850	996	884	1.439	1.880
Refino y Marketing	306	500	507	768	1.007
Química	102	95	102	125	197
Gas natural y Electricidad (1).....	245	81	47	724	128
Corporación y otros	19	17	(38)	53	(21)
TOTAL	1.522	1.689	1.502	3.109	3.191

(1) Las cifras proforma del ejercicio 2002, consolidando el 24,042% de participación en Gas Natural SDG en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo, serían 80 millones de euros en el segundo trimestre y 204 millones de euros en el acumulado a junio.

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES ^(*)

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T02	1T03	2T03	2002	2003
Exploración y Producción	264	1.154	375	504	1.529
España	-	0	13	19	13
Argentina	155	128	147	283	275
Resto de Latinoamérica	78	1.007	198	162	1.205
Resto del Mundo	31	19	17	40	36
Refino y Marketing	133	95	154	217	249
España	80	66	92	130	158
Argentina	10	9	10	24	19
Resto de Latinoamérica	40	17	52	58	69
Resto del Mundo	3	3	-	5	3
Química	20	26	12	42	38
España	13	25	9	25	34
Argentina	7	1	3	17	4
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
Gas natural y Electricidad	152	107	153	490	260
España	115	94	142	230	236
Argentina	(2)	4	-	9	4
Resto de Latinoamérica	36	8	(6)	248	2
Resto del Mundo	3	1	17	3	18
Corporación y otros	33	28	34	69	62
TOTAL	602	1.410	728	1.322	2.138

(*) Sin incluir capitalización de gastos plurianuales.

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	2002	2003
Gastos de establecimiento	61	42
Inmovilizado inmaterial	898	968
Inmovilizado material	20.562	20.157
A. Instrumentos financieros a largo plazo	335	361
Otro inmovilizado financiero	883	934
Fondo de comercio de consolidación	2.934	2.738
Impuestos anticipados	616	556
Gastos a distribuir en varios ejercicios	683	602
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	4.465	4.512
Otros activos circulantes	6.627	6.774
TOTAL ACTIVO	38.064	37.644
C. Fondos propios	13.586	13.873
D. Socios externos	4.223	4.157
Diferencia negativa de consolidación	3	4
Provisiones para riesgos y gastos	1.165	1.219
E. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	262	297
Impuestos diferidos	503	575
F. Préstamos y deudas financieras a largo plazo	8.273	6.923
G. Financiación del Estado para inversiones en exploración	3	3
Deuda sin coste a largo plazo	1.111	1.092
H. Préstamos y deudas financieras a corto plazo	3.999	4.374
Otros acreedores a corto plazo	4.936	5.127
TOTAL PASIVO	38.064	37.644
I. DEUDA NETA (Suma de F+H-A-B)	7.472	6.424
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+G+I)	25.546	24.754
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+I)	25.281	24.454
ROCE antes de extraordinarios, no recurrentes y fondo de comercio (*)	14,3%	18,5%

(*) Corresponde al resultado neto ajustado entre el capital empleado menos el fondo de comercio al inicio del período.

En 2002 se ha ajustado por la venta de Gas Natural.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	2º trimestre		ENERO - JUNIO	
	2002	2003	2002	2003
CASH-FLOW POR OPERACIONES				
Resultado d.d.i.	1.000	493	1.302	1.165
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:				
Amortizaciones	778	599	1.541	1.196
Provisiones netas dotadas	178	51	242	87
Intereses minoritarios	107	49	277	103
Resultados en enajenación de activos	(882)	(2)	(1.167)	(54)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	86	3	226	(47)
FONDOS GENERADOS	1.267	1.193	2.421	2.450
Variación en el fondo de maniobra operativo	(89)	506	(418)	3
	<u>1.178</u>	<u>1.699</u>	<u>2.003</u>	<u>2.453</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Inmovilizado material	(534)	(504)	(1.053)	(875)
Inmovilizado inmaterial	(16)	(5)	(31)	(15)
Inmovilizado financiero	(25)	(104)	(53)	(175)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(27)	(115)	(185)	(1.073)
Total Inversiones	(602)	(728)	(1.322)	(2.138)
Capitalización de gastos plurianuales	(8)	(2)	(21)	(6)
	(610)	(730)	(1.343)	(2.144)
Desinversiones	2.002	26	2.419	143
	<u>1.392</u>	<u>(704)</u>	<u>1.076</u>	<u>(2.001)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	0	107	24	874
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(75)	(69)	(313)	(426)
Variación del circulante financiero	(2.479)	(763)	(2.629)	(577)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	57	14	85	31
Aportación de socios externos	0	0	0	-
Provisiones aplicadas y otros	(64)	27	(118)	21
Dividendos distribuidos	(115)	(244)	(129)	(287)
	<u>(2.676)</u>	<u>(928)</u>	<u>(3.080)</u>	<u>(364)</u>
Variación neta en Tesorería	(106)	67	(1)	88
Tesorería al inicio del periodo	383	216	278	195
Tesorería al final del periodo	<u>277</u>	<u>283</u>	<u>277</u>	<u>283</u>

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

AVANCE DE MAGNITUDES (E&P, QUIMICA, G&E)

MAGNITUDES FÍSICAS	UNIDAD	2002	2002	2002	2003	2003	2003	% Variación 2003/2002
		1 °. Tr.	2 °. Tr.	ENE-JUN	1 °. Tr.	2 °. Tr.	ENE-JUN	
EXPLORACION Y PRODUCCION								
- PRODUCCIÓN HIDROCARBUROS	K Bep/día	945,6	1.039,0	992,6	1.002,7	1.161,9	1.082,7	9,1
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	587,3	583,8	585,5	575,6	604,9	590,3	0,8
-España	K Bep/día	7,2	5,2	6,1	3,4	2,5	2,9	-52,0
-Argentina	K Bep/día	436,4	434,5	435,5	426,9	439,1	433,0	-0,6
-Resto Latinoamérica	K Bep/día	80,4	83,0	81,7	84,7	101,0	92,9	13,7
-Resto del mundo	K Bep/día	63,3	61,1	62,2	60,6	62,3	61,4	-1,2
Producción de Gas Natural	K Bep/día	358,4	455,2	407,0	427,1	557,0	492,4	21,0
-España	K Bep/día	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
-Argentina	K Bep/día	223,5	320,5	272,3	246,0	350,9	298,7	9,7
-Resto Latinoamérica	K Bep/día	113,4	112,1	112,7	163,5	186,3	175,0	55,2
-Resto del mundo	K Bep/día	21,5	22,6	22,1	17,6	19,9	18,7	-15,1
QUÍMICA								
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	775	1.016	1.791	996	1.038	2.034	13,6
.Por tipos								
-Basicos	Kt	159	195	353	227	292	519	46,9
-España	Kt	30	27	57	7	7	13	-76,5
-Argentina	Kt	33	40	73	24	80	104	41,8
-Resto del Mundo	Kt	95	128	223	196	206	402	80,0
-Derivados	Kt	617	821	1.438	769	747	1515	5,4
-España	Kt	287	305	593	306	276	582	-1,8
-Argentina	Kt	76	76	152	75	108	183	20,6
-Resto del Mundo	Kt	253	440	693	388	362	750	8,1
GAS NATURAL								
VENTAS DE GAS NATURAL	bcm	6,65	6,60	13,25	7,54	7,11	14,65	10,6
-España	bcm	5,12	4,50	9,63	5,04	4,22	9,25	-3,9
-Argentina	bcm	0,32	0,64	0,97	0,39	0,69	1,08	11,8
-Resto del Mundo	bcm	1,08	1,05	2,13	1,17	1,13	2,30	8,2
-Resto del Mundo	bcm	0,12	0,40	0,52	0,95	1,07	2,01	285,1

AVANCE DE MAGNITUDES R&M

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2002	2002	2002	2003	2003	2003	% Variación 2003/2002
		1º. Tr.	2º. Tr.	ENE-JUN	1º. Tr.	2º. Tr.	ENE-JUN	
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,3	12,0	24,2	12,9	13,9	26,8	10,7
- España	M tep	7,8	7,3	15,0	7,6	8,6	16,2	7,9
- Argentina	M tep	3,6	3,7	7,3	3,9	3,8	7,7	5,2
- Resto de Latinoamérica	M tep	0,9	1,0	1,9	1,4	1,5	2,9	55,2
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	12.504	12.072	24.577	12.711	13.336	26.047	6,0
.Ventas España	Kt	7.903	7.348	15.251	7.523	7.985	15.508	1,7
- Marketing propio	Kt	5.717	5.311	11.029	5.031	5.233	10.264	-6,9
- Productos Claros	Kt	3.903	3.876	7.779	4.084	4.087	8.171	5,0
- Otros Productos	Kt	1.814	1.436	3.250	947	1.146	2.093	-35,6
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.344	1.314	2.657	1.561	1.606	3.167	19,2
- Productos Claros	Kt	1.004	884	1.888	1.037	1.057	2.094	10,9
- Otros Productos	Kt	340	430	769	524	549	1.073	39,5
-Exportaciones	Kt	842	723	1.564	931	1.146	2.077	32,8
- Productos Claros	Kt	312	393	705	306	518	824	16,9
- Otros Productos	Kt	530	330	860	625	628	1.253	45,8
.Ventas Argentina	Kt	2.990	3.046	6.036	3.173	3.050	6.223	3,1
- Marketing propio	Kt	1.677	1.849	3.527	1.696	1.695	3.391	-3,8
- Productos Claros	Kt	1.328	1.493	2.821	1.389	1.376	2.765	-2,0
- Otros Productos	Kt	350	356	706	307	319	626	-11,3
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	290	276	566	290	331	621	9,7
- Productos Claros	Kt	233	224	457	213	242	455	-0,5
- Otros Productos	Kt	57	52	109	77	89	166	52,7
-Exportaciones	Kt	1.022	921	1.944	1.187	1.024	2.211	13,8
- Productos Claros	Kt	806	674	1.480	799	711	1.510	2,0
- Otros Productos	Kt	217	247	463	388	313	701	51,3
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	1.427	1.518	2.944	1.802	2.032	3.834	30,2
- Marketing propio	Kt	660	766	1.427	780	851	1.631	14,3
- Productos Claros	Kt	534	624	1.158	663	684	1.347	16,3
- Otros Productos	Kt	126	143	269	117	167	284	5,7
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	497	504	1.001	752	895	1.647	64,5
- Productos Claros	Kt	343	339	681	556	643	1.199	76,0
- Otros Productos	Kt	154	166	320	196	252	448	39,9
-Exportaciones	Kt	269	247	516	270	286	556	7,7
- Productos Claros	Kt	0	0	0	0	0	0	-
- Otros Productos	Kt	269	247	516	270	286	556	7,7
.Ventas Resto del Mundo	Kt	185	160	345	213	269	482	39,5
- Marketing propio	Kt	185	160	345	213	269	482	39,5
- Productos Claros	Kt	174	147	321	184	218	402	25,4
- Otros Productos	Kt	12	13	25	29	51	80	223,0
-VENTAS DE GLP								
. GLP Comercializado	Kt	927	805	1.732	958	761	1.719	-0,8
.Ventas España	Kt	658	486	1.144	684	447	1.131	-1,1
.Ventas Argentina	Kt	71	103	174	67	91	158	-9,3
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	173	197	371	181	205	386	4,2
.Ventas Resto del Mundo	Kt	25	19	44	26	18	44	0,6

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

A partir del 01.01.2003 se incluyen los valores correspondientes a la participación del 30% en REFAP (Brasil) y del 50% en REFINOR (Argentina).

En esta nota, y a efectos comparativos, se han determinado los valores acumulados al segundo trimestre del año 2003 y las variaciones correspondientes descontando REFAP y REFINOR.

Las cifras obtenidas son las siguientes: crudo procesado Argentina 7,5 Mtep (2,4%), ventas Argentina 6.059Kt (0,4%); crudo procesado resto de Latinoamérica 2,1 Mtep (12,4%), ventas resto de Latinoamérica 3.198Kt (8,6%).