



Dirección Corporativa
de Relaciones Externas

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Nº de pág: 6
Madrid, 30 de julio de 2003

AVANCE DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2003

REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 1.165 MILLONES DE EUROS

- **Aumenta el beneficio neto ajustado un 55% y el resultado operativo un 20%**
- **Crece la producción más de un 9% y alcanza 1.082.700 barriles equivalentes petróleo/día (bep/día)**
- **Caen los gastos financieros un 73%. Reduce la deuda en el trimestre en 1.262 millones de euros**

Repsol YPF obtuvo en el primer semestre de 2003 un beneficio neto atribuible de 1.165 millones de euros, frente a los 1.302 millones del año anterior, mientras que el resultado operativo se incrementó un 19,7%, hasta alcanzar los 2.075 millones de euros y el beneficio neto ajustado aumentó un 55%, hasta los 1.414 millones de euros. Estas diferencias se explican, fundamentalmente, por el impacto que tuvo en el beneficio neto del pasado año la plusvalía extraordinaria, de más de 1.000 millones de euros, por la venta del 23% de Gas Natural sdg. El cash-flow del periodo aumentó hasta los 2.450 millones de euros.

Estos resultados reflejan el fuerte crecimiento en volúmenes en varios de los negocios claves de la Compañía: producción de hidrocarburos, marketing Europa, petroquímica y comercialización de GNL; la contención y mejora sustancial de los costes; la reducción de los costes financieros, así como un entorno de precios de crudo y gas y de márgenes downstream más favorables. En sentido negativo incidieron la evolución del dólar frente al euro y la mayor tasa impositiva.

Durante el primer semestre de 2003, la actividad de Repsol YPF se desarrolló en un entorno caracterizado por precios de crudos de referencia superiores a los del primer semestre de 2002 (con una cotización media del crudo Brent de 28,8 \$/barril frente a los 23,1\$/barril de 2002) y unos indicadores de márgenes internacionales de refino también superiores a los del mismo periodo del año pasado (3,48\$/barril frente a 1,01\$/barril), si bien ambos experimentaron una importante reducción en la segunda parte del semestre.



La actividad química tuvo en los primeros seis meses de 2003 una evolución favorable en sus márgenes, a lo que contribuyó la buena marcha exportadora argentina, mientras que en el área de gas y electricidad, los resultados continuaron muy afectados por variación en el perímetro de consolidación como consecuencia de las ventas de Gas Natural sdg y Enagas en el primer semestre del pasado año.

INVERSIONES Y DESINVERSIONES

Las inversiones realizadas por Repsol YPF en el primer semestre de 2003 ascendieron a 2.138 millones de euros, un 61,7% superiores a las del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió, principalmente, a las compras realizadas en Trinidad y Tobago, como consecuencia de las cuales Repsol YPF ha triplicado el volumen de reservas y producción en ese país. Pese a la magnitud de las inversiones, la Compañía mantiene su objetivo de contención inversora fijado para el presente ejercicio.

En el capítulo de desinversiones, se vendieron activos por 143 millones de euros, correspondientes, fundamentalmente, a la venta de un 6,78% del capital de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH).

DEUDA Y LIQUIDEZ

La deuda financiera neta de Repsol YPF a finales del periodo comentado se ha situado en 6.424 millones de euros, lo que supone una reducción de 1.262 millones respecto al primer trimestre de 2003. Al descenso de la deuda han contribuido, entre otros factores, el cash-flow neto generado por la Compañía y la evolución del tipo de cambio euro\dólar. Como consecuencia de ello, el ratio de endeudamiento se sitúa en el 25,9%, muy inferior al 32,8% del primer semestre del año anterior.

Esta importante reducción ha permitido que los gastos financieros se hayan reducido un 73,2% al situarse en 170 millones de euros frente a los 635 millones de euros del primer semestre del año anterior. Además, la reducción de deuda se ha conseguido manteniendo el elevado nivel de liquidez que tiene la Compañía, 4.873 millones a 30 de junio de 2003. 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. Con ello, Repsol YPF ha refinanciado anticipadamente los vencimientos de deuda hasta mediados de 2005, dentro de la política de prudencia financiera establecida.

RESULTADOS POR ACTIVIDADES

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

El resultado operativo del área de exploración y producción ascendió a 1.213 millones de euros, un 75,5% superior al del primer semestre de 2002. Este crecimiento se debió, fundamentalmente, a la mayor producción de crudo y gas, al incremento de los precios del crudo, a la mejora de los precios del gas en Argentina y Trinidad y Tobago, y a la incorporación de los beneficios obtenidos de la comercialización y transporte del gas comprado en Trinidad y Tobago con fórmulas favorables.



El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 25,81 \$/bbl, frente a los 18,20 \$/bbl del mismo periodo del año anterior. Los precios medios del gas han sido un 40% superiores, 1,05 dólares por mil pies cúbicos (\$/miles scf) frente a 0,75 (\$/miles scf), reflejando el mayor peso de Trinidad y Tobago en las ventas totales de gas, así como la mejora del precio de realización en Argentina, que fue un 24,8% superior al acumulado del año anterior. Esta mejora del precio se produjo por la dolarización de las ventas internas a determinados clientes industriales exportadores y por la incidencia positiva de la apreciación del peso.

La producción de hidrocarburos ascendió a 1.082.700 bep/día, con un incremento del 9,1% respecto a la del primer semestre de 2002. En el mes de junio la Compañía alcanzó una punta de producción histórica superior a 1.200.000 bep/día. El incremento de la producción se localiza principalmente en Trinidad y 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 a este crecimiento, la compra 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 se normalizó en su totalidad, superando los 100.000 bep/día.

La aprobación en el mes de junio de la construcción de un cuarto tren de licuación en Trinidad y Tobago ha permitido la incorporación de 185 millones de barriles equivalentes de petróleo a las reservas de Repsol YPF. Con esta medida, junto con la firma en el mes de mayo de un nuevo contrato de exploración de seis bloques con elevadas expectativas en Libia, se continúan estableciendo las bases del crecimiento futuro de la Compañía.

Las inversiones en exploración y producción fueron de 1.529 millones de euros, en las que se incluyen la compra del 20% de participación en BPTT y la adquisición del 25% de participación adicional en Quimare La Ceiba (Venezuela). Las inversiones en desarrollo se localizaron principalmente en Argentina, Venezuela, Bolivia y Trinidad y Tobago.

REFINO Y MARKETING

El resultado operativo acumulado a junio de 2003 de refino y marketing ascendió a 705 millones de euros, un 50,3% más que en el mismo período del año 2002. Este incremento se debió, principalmente, a los mayores márgenes internacionales de refino, que aumentaron un 245% respecto al primer semestre de 2002. Además, los márgenes de marketing han aumentado en España y Latinoamérica, en línea con la evolución del mercado. Los márgenes de GLP disminuyeron en España y aumentaron en Latinoamérica.

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron 26,05 millones de toneladas, con un incremento del 6%. En España, las ventas de Repsol YPF crecieron un 1,7%, alcanzando 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 al 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, mientras que las de gasóleos se incrementaron un 2,4%. Por otra parte, las ventas de GLP en Latinoamérica se mantuvieron estables y en España disminuyeron un 1,2%.



Las inversiones en refino y marketing en el primer semestre de 2003 ascendieron a 249 millones de euros, un 14,7% más que en el mismo periodo del año anterior, y se destinaron, fundamentalmente, a proyectos de refino en curso como el “mild hydrocracker” en Puertollano; 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.

QUIMICA

El resultado operativo del área química acumulado a junio de 2003 ascendió a 109 millones de euros, un 122,4% más que en el mismo período de 2002. Este resultado es consecuencia de los mayores márgenes internacionales, destacando la mejora 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 ascendieron a 2.034 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 14% respecto del mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió especialmente a las mayores ventas de metanol, al estar operando ya la planta de Plaza Huincul a plena capacidad.

Las inversiones en química en el periodo alcanzaron los 38 millones de euros, un 9,5% inferiores a las del mismo semestre de 2002 y se destinaron, principalmente, a la ampliación del cracker de Tarragona y a mejoras medioambientales en las unidades ya existentes.

GAS Y ELECTRICIDAD

El resultado operativo del área del gas y electricidad en el primer semestre ascendió a 99 millones de euros, frente a los 526 millones de euros del mismo periodo del año anterior, aunque estas cifras no resultan comparables, ya que las del segundo trimestre de 2003 recogen el 24,999% del resultado operativo de Gas Natural sdg y las del primer trimestre el 24,042%. En 2002, hasta mayo se incorpora el 100% del resultado operativo y el mes de junio el 24,042%. En términos homogéneos, el resultado habría disminuido el 30,3%. Este descenso se debe, fundamentalmente, a la consolidación de Enagas por Gas Natural sgd por puesta en equivalencia desde julio de 2002 y a los cambios en el sistema de retribución del sector en España en febrero de 2002.

Las inversiones en gas y electricidad del primer semestre de 2003 totalizaron 260 millones de euros, un 46,9% menos que el año anterior, consecuencia principalmente de los cambios en el método de consolidación antes mencionados.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Junio		Variación
	2002	2003	%
Ingresos operativos	18.393	18.638	1,3
Resultado operativo ⁽¹⁾	1.733	2.075	19,7
Resultado financiero	(635)	(170)	(73,2)
Resultado sociedades participadas	(44)	80	281,8
Amortización fondo de comercio	(122)	(88)	(27,8)
Resultados extraordinarios	1.092	(32)	(102,9)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	2.024	1.865	(7,8)
Impuestos	(445)	(597)	34,1
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	1.579	1.268	(19,7)
Socios externos	(277)	(103)	(62,8)
Resultado D.D.I.	1.302	1.165	(10,5)
Resultado neto ajustado ⁽²⁾	913	1.414	54,9
Cash-flow D.D.I. ⁽¹⁾	2.421	2.450	1,2

(1) El resultado operativo proforma de 2002, consolidando el 24,042% de Gas Natural sdg en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo trimestre sería de 1.349 millones de euros (con un crecimiento del 54%). El cash-flow proforma de 2002 habría sido de 2.065 millones de euros (con un incremento del 19%).

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

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Junio		Variación
	2002	2003	%
Exploración y producción	691	1.213	75,5
Refino, Marketing	469	705	50,3
Química	49	109	122,4
Gas y electricidad ⁽¹⁾	526	99	(81,2)
Corporación y otros	(2)	(51)	-
TOTAL	1.733	2.075	19,7



(1) El resultado operativo proforma de 2002 de gas y electricidad, consolidando el 24,042% de Gas Natural sdg en el primer trimestre y el 24,999% en el segundo trimestre habría sido de 142 millones de euros

PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero - Junio		Variación
	2002	2003	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	992,6	1.082,7	9,1
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	24.577	26.047	6,0
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	1.791	2.034	13,6
Ventas de la actividad gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm) ⁽¹⁾	13,25	14,65	10,6
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	1.732	1.719	(0,8)

(1) A efectos de comparaciones en bases homogéneas se presentan las magnitudes de Gas Natural sdg al 100%

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	2002	2003
Inmovilizado neto	26.637	25.997
Instrumentos financieros a L/P	335	361
Fondos disponibilidad inmediata	4.465	4.512
Otros activos circulantes	6.627	6.774
TOTAL ACTIVO	38.064	37.644
Recursos propios	13.586	13.873
Provisiones	1.165	1.219
Intereses minoritarios	4.223	4.157
Deuda sin coste a l/p	1.882	1.971
Deuda financiera a l/p	8.273	6.923
Deuda financiera a c/p	3.999	4.374
Otro pasivo circulante	4.936	5.127
TOTAL PASIVO	38.064	37.644