



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: 7
Madrid, 14 de mayo de 2003

AVANCE DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2003

REPSOL YPF AUMENTA SU BENEFICIO NETO UN 123% Y ALCANZA LOS 672 MILLONES DE EUROS

- **Los resultados operativos alcanzan los 1.129 millones de euros, con un crecimiento del 27%. En términos homogéneos el resultado ha aumentado un 81,2%.**
- **Incremento del 6% en la producción, 1.002.700 barriles equivalentes de petróleo /día (bep/d).**
- **Se triplica la producción y las reservas en Trinidad y Tobago.**

Repsol YPF ha obtenido en el primer trimestre del año 2003 un beneficio neto de 672 millones de euros, un 122,5% superior al del mismo periodo del año anterior. El beneficio neto ajustado (antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio) asciende a 772 millones de euros, con un crecimiento del 74,7%.

La actividad de Repsol YPF, durante el primer trimestre de 2003, ha tenido lugar en un entorno caracterizado por la evolución ascendente de los precios del crudo, que llegaron a sobrepasar los 34 dólares por barril de Brent, superando en 10 dólares los del primer trimestre de 2002, para luego descender progresivamente en el mes de marzo.

En refino, los márgenes internacionales han experimentado una importante recuperación, continuando con el repunte iniciado en el segundo semestre de 2002. En marketing, los márgenes de comercialización han descendido frente al primer trimestre del año anterior debido, fundamentalmente, a la evolución alcista en las cotizaciones internacionales de los productos y a su no traslación a precios de mercado. La actividad química se ha caracterizado por el crecimiento en los márgenes internacionales en la mayor parte de la cartera de productos de Repsol YPF.

En este contexto, el cash-flow fue de 1.257 millones de euros, casi un 9% superior al de 2002, y el resultado operativo de Repsol YPF ascendió a 1.129 millones de euros, con



un crecimiento del 27% sobre el del año anterior. Todas las áreas de negocio han mostrado crecimientos importantes con la excepción del área de gas y electricidad, cuyos resultados se han visto afectados, fundamentalmente, por el cambio en el criterio de consolidación de Gas Natural Sdg. En términos homogéneos, es decir consolidando los resultados de Gas Natural Sdg al 24% en ambos trimestres, el resultado operativo se habría incrementado en un 81,2% y el cash-flow habría crecido un 38,5%.

INVERSIONES Y DESINVERSIONES

Durante el primer trimestre de 2003 las inversiones realizadas por Repsol YPF han ascendido a 1.410 millones de euros, un 95,8% superiores a las del mismo periodo del año anterior. Este aumento se ha debido, 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 durante el primer trimestre, Repsol YPF mantiene su objetivo de contención inversora fijado por la Compañía para el presente ejercicio.

En el capítulo de desinversiones, durante el primer trimestre de 2003, Repsol YPF ha enajenado activos por 112 millones de euros, que han correspondido principalmente a la venta a Oman Oil de un 6,78% del capital de CLH.

DEUDA

La importancia del cash-flow neto generado, que se ha situado en 1.257 millones de euros, ha permitido que, pese al aumento de las inversiones realizadas en el primer trimestre y al pago de dividendos por un importe de 226 millones de euros, la deuda financiera de Repsol YPF a 31 de marzo de 2003 sólo haya experimentado un ligero aumento del 2,9% hasta alcanzar los 7.686 millones de euros, sin que dicho aumento haya afectado al ratio de endeudamiento de la Compañía, que se mantiene en el 29%, muy inferior al 43% del primer trimestre del año anterior

Esta importante reducción ha posibilitado que los gastos financieros se hayan reducido un 77,4%, al situarse en 88 millones de euros frente a los 389 millones de euros del primer trimestre de 2002.



ARGENTINA

La actividad de Repsol YPF en Argentina, durante el presente ejercicio de 2003, refleja la sostenida recuperación de su economía y la estabilidad en el marco regulatorio obtenida para el sector petrolero. La situación en el país está mejorando sustancialmente debido al crecimiento de la actividad económica, la estabilidad del tipo de cambio, el nivel creciente de reservas de divisas y las menores tasas de inflación mensuales.

A lo largo del primer trimestre de 2003, y en el contexto de una escalada de los precios del crudo, las compañías operadoras en upstream y downstream en Argentina han prorrogado el acuerdo de estabilidad de precios con el gobierno hasta el 31 de mayo.

EXPLORACION Y PRODUCCION

El resultado operativo del área de exploración y producción ha ascendido a 670 millones de euros, un 162,1% más que en el primer trimestre de 2002. Este crecimiento se ha debido, fundamentalmente, al aumento del precio del crudo y a la mejora de los precios del gas en Argentina.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 28,3 \$/barril, frente a los 15,3 \$/barril del mismo trimestre del año anterior. En cuanto a los precios medios del gas en Argentina, éstos han sido un 20,9% superiores a los del mismo trimestre del año pasado, reflejando la apreciación del peso en el precio del gas argentino.

La producción de hidrocarburos ascendió a 1.002.700 barriles equivalentes de petróleo al día (bep/d) con un incremento del 6% respecto a la del primer trimestre del año anterior. Este aumento se ha debido, principalmente, a la compra de un 20% adicional de BPRY en Trinidad y Tobago, que ha supuesto un incremento de 61.000 bep/día y, en menor medida, a los aumentos de producción en Argentina y Libia, que compensaron las menores producciones en España, Dubai, Ecuador, Argelia y Venezuela.

En el periodo citado se han producido dos nuevos descubrimientos en Argentina, siendo el más importante el de la cuenca Neuquina, con el sondeo Loma Alta xp-9.

Las inversiones han ascendido a 1.154 millones de euros, cantidad que incluye el pago de la operación de compra de Trinidad y Tobago, cuyo importe está sujeto a cláusula de confidencialidad. Las inversiones en las actividades de exploración y desarrollo han sido ligeramente inferiores a las del primer trimestre del año anterior y se han centrado en Argentina, Ecuador, Trinidad y Tobago y Brasil.



REFINO Y MARKETING

El resultado operativo de Refino y Marketing durante el primer trimestre ascendió a 357 millones de euros, un 20,6% más que en el mismo período de 2002. Este resultado refleja la recuperación de los márgenes internacionales de refino y el descenso de los márgenes de marketing y GLP. El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en torno a 4,24 \$/barril, muy superior a los 1,22 dólares/barril del primer trimestre de 2002. A estos márgenes han contribuido fundamentalmente el alto diferencial entre crudo y productos, especialmente en los gasóleos, así como el incremento de los fletes.

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron 12,71 millones de toneladas, con un incremento del 1,7%. En España, las ventas de Repsol YPF totalizaron 7,5 millones de toneladas, con una disminución del 4,8% debido al descenso de las ventas de fueloleos para generación eléctrica por la alta pluviosidad registrada. En sentido contrario, las ventas realizadas al marketing propio de gasolinas, gasóleos y querosenos han aumentado un 4,6%. En Argentina, por la mejoría de la situación económica del país y las exportaciones, las ventas de la Compañía aumentaron un 6,1%.

En cuanto a los Gases Licuados del Petróleo (GLPs), el trimestre se ha caracterizado por las elevadas cotizaciones internacionales. En España, donde los márgenes registraron un retroceso, las ventas han crecido un 3,9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a las temperaturas más frías del trimestre. En Latinoamérica, las ventas de GLP en el primer trimestre de 2003 han aumentado un 1,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a su buen comportamiento en Perú, Chile y Ecuador y al inicio de recuperación del mercado argentino.

Las inversiones en refino y marketing en el primer trimestre de 2003 ascendieron a 95 millones de euros, un 13,1% superiores a las del mismo periodo del año anterior y se han destinado, fundamentalmente, a proyectos de refino, entre los que destacan el “mild hydrocracker” en Puertollano, y al desarrollo del GLP canalizado.

QUIMICA

El resultado operativo en el área química ascendió a 51 millones de euros frente a unas pérdidas de 17 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a la favorable evolución de los márgenes internacionales y a la realización de mayores ventas de productos. Hay que resaltar el incremento de los resultados en Argentina derivado de los fuertes incrementos de la producción de metanol en Plaza Huincul y de urea en Bahía Blanca, así como la mejora de los márgenes de referencia de estos productos.



Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 996.000 toneladas, superiores en un 28,5% a las del mismo periodo del año anterior. Este incremento se ha debido a la consolidación de la producción de metanol y urea en Argentina, así como la mayor venta de óxido de propileno/estireno monómero (OP/SM), derivados y butadieno en España. En petroquímica básica se ha logrado el incremento de la producción gracias al “revamping” del cracker de Tarragona, operando en la actualidad a una capacidad de 660.000 toneladas/año.

Las inversiones del primer trimestre de 2003 han ascendido a 26 millones de euros, un 18,8% superiores a las del primer trimestre de 2002 y se han destinado en su mayor parte a proyectos en curso y a la mejora de las unidades existentes.

GAS Y ELECTRICIDAD

El resultado operativo en el primer trimestre de 2003 ha sido de 63 millones de euros, un 82,3% inferior al del mismo periodo de 2002. La disminución está fundamentalmente motivada por la desconsolidación parcial del Grupo Gas Natural Sdg, la desconsolidación de Enagas, los cambios en el modelo de retribución del sector en España, la congelación de las tarifas del gas en Argentina y la reclasificación de los resultados de algunas sociedades participadas argentinas que han pasado a incorporarse al área de exploración y producción.

Las inversiones del periodo totalizaron 107 millones de euros, un 68,3% inferiores a las del mismo período de 2002.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Marzo		Variación %
	2002 (*)	2003	
Ingresos operativos	9.180	9.763	9,8
Resultado operativo	889	1.129	27,0
Resultado financiero	(389)	(88)	(77,4)
Resultado sociedades participadas	(31)	46	-
Amortización fondo de comercio	(64)	(45)	(29,7)
Resultados extraordinarios	200	26	(87,0)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	605	1.068	76,5
Impuestos	(133)	(342)	57,0
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	472	726	53,8
Socios externos	(170)	(54)	(68,2)
Resultado D.D.I.	302	672	122,5
Resultado neto ajustado (**)	442	772	74,7
Cash-flow D.D.I.	1.154	1.257	8,9

(*) Para un correcto análisis de los resultados es necesario tener en cuenta el cambio en el criterio de consolidación de Gas Natural desde integración global hasta integración proporcional desde mayo 2002.

(**) 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 - Marzo		Variación %
	2002	2003	
Exploración y Producción	256	670	162,1
Refino, Marketing	296	357	20,6
Química	(17)	51	-
Gas natural y Electricidad	355	63	(82,5)
Corporación y otros	(1)	(12)	(11)
TOTAL	889	1.129	27,0



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero - Marzo		Variación
	2002	2003	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	945,6	1.002,7	6,0
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	12.504	12.711	1,7
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	775	996	28,5
Ventas de la actividad gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	6,65	7,54	13,5
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	927	958	3,3

BALANCE DE SITUACIÓN (Millones de euros) (Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	2002	2003
Inmovilizado neto	26.637	26.831
Instrumentos financieros a L/P	335	255
Fondos disponibilidad inmediata	4.465	4.292
Otros activos circulantes	6.627	7.163
TOTAL ACTIVO	38.064	38.541
Recursos propios	13.586	13.924
Provisiones	1.165	1.170
Intereses minoritarios	4.223	4.210
Deuda sin coste a l/p	1.882	2.000
Deuda financiera a l/p	8.273	7.361
Deuda financiera a c/p	3.999	4.872
Otro pasivo circulante	4.936	5.004
TOTAL PASIVO	38.064	38.541