

AVANCE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

REPSOL YPF TRIPLICA SU PRODUCCIÓN Y RESERVAS EN TRINIDAD Y TOBAGO Y, A PESAR DEL IMPORTANTE VOLUMEN DE INVERSIONES REALIZADO, EL RATIO DE ENDEUDAMIENTO PERMANECE EN EL 29%.

Cifras no auditadas

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2003 (Millones de euros)	1T 2002	4T 2002	1T 2003	% Variación 1T03 / 1T02
RESULTADO NETO AJUSTADO (1)	442	785	772	74,7
RESULTADO NETO	302	189	672	122,5
RESULTADO OPERATIVO (2)	889	878	1.129	27,0
CASH – FLOW	1.154	1.252	1.257	8,9
Euros por acción (3)				
RESULTADO NETO AJUSTADO	0,36	0,64	0,63	74,7
RESULTADO NETO	0,25	0,15	0,55	122,5
CASH – FLOW	0,95	1,03	1,03	8,9

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

(2) Las cifras del resultado operativo proforma con el 24% de la participación en Gas Natural SDG serían de 623 millones de euros en el 1T2002, El cash flow en este mismo caso hubiese sido de 909 millones de euros. Las tasas de crecimiento serían respectivamente, 81,2% y del 38,3%.

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

DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

- **El resultado neto** alcanza 672 millones de euros, lo que supone un aumento del 122,5% frente al primer trimestre de 2002. El beneficio operativo en términos homogéneos, con el 24% de participación en Gas Natural SDG hubiera registrado un incremento superior al 80%.
- **La producción** alcanzó 1.002.700 Bep/día, un 6% superior al primer trimestre del año 2002 que fue de 945.600 Bep/día.
- **Repsol YPF ejecutó la opción de compra del 20%** adicional de BPRY en Trinidad y Tobago el pasado 2 de enero. Con esta adquisición, las reservas probadas en Trinidad y Tobago se triplicaron al inicio del año 2003 hasta los 709 millones de barriles equivalentes de petróleo.
- **El ratio de endeudamiento ha permanecido en el 29%** como a finales de 2002, a pesar del importante volumen de inversiones, 1.410 millones de euros, registrado en el trimestre.
- **El pasado 4 de abril, la Junta General de Accionistas de Repsol YPF** aprobó el pago de un dividendo total de 0,31 euros por acción con cargo al ejercicio 2002, lo que supone un incremento del 48% respecto al ejercicio 2001.

LA SITUACIÓN ARGENTINA Y BRASILEÑA

Durante el primer trimestre del año 2003 la economía argentina continuó experimentando una sostenida recuperación, visible en la evolución de los principales indicadores económicos. Después de la ratificación de la libre disponibilidad del 70% de las divisas de exportación aprobada a finales de 2002, el sector petrolero ha desarrollado su actuación sin alteraciones significativas en su marco regulatorio.

En el plano político, tras la primera ronda electoral celebrada en Argentina el pasado 27 de abril, los dos candidatos finalistas, ambos del partido justicialista, esperan los resultados de la ronda definitiva el próximo 18 de mayo. Éstos candidatos destacan su compromiso con el desarrollo del país así como con el mantenimiento de los compromisos de Argentina con la comunidad internacional.

1 Mejora de la situación económica: principales indicadores

- 1.1 La mejora en el nivel de actividad económica muestra indicios de acelerarse en los primeros meses del año 2003. Durante el primer trimestre, la producción industrial ha crecido un 7,8% desestacionalizado respecto al último trimestre de 2002, y se ha situado un 20% por encima del nivel alcanzado en el mismo periodo del año anterior. El sector de la construcción muestra también un importante crecimiento en el periodo (36% interanual). El indicador que estima la evolución mensual del PIB registra un crecimiento acumulado en los dos primeros meses del 5,1%. El consenso de las proyecciones de instituciones privadas prevé un crecimiento del PIB cercano al 4% para 2003.
- 1.2 La inflación se encuentra controlada y por debajo de las expectativas iniciales del FMI y del propio Gobierno. En el primer trimestre, los precios minoristas crecieron un 2,5% acumulado (1,3%, 0,6% y 0,6% intermensual en enero, febrero y marzo) y los mayoristas un 0,2%. En abril los precios minoristas crecieron apenas un 0,1%, mientras que los mayoristas se redujeron un 1,9%. La inflación interanual no ha dejado de caer en los últimos meses desde el 41% de diciembre hasta el 19,4% de abril (33% para mayoristas). El FMI ha revisado a la baja su proyección inicial de inflación para el año 2003, situándola en un rango entre el 15% y 20% anual.
- 1.3 Como viene sucediendo desde mediados de 2002, el peso continúa apreciándose frente al dólar. A 13 de mayo el tipo de cambio se sitúa en 2,76 pesos por dólar, frente a la cotización de 3,32 pesos por dólar de finales del año pasado. En ese contexto, para evitar apreciaciones adicionales en el tipo de cambio del peso, las autoridades han flexibilizado las restricciones cambiarias.
- 1.4 Las reservas en el Banco Central han alcanzado los 11.000 millones de dólares. En el marco del acuerdo con el FMI firmado en enero, Argentina ha normalizado los atrasos que mantenía con algunos organismos financieros internacionales.
- 1.5 La recaudación impositiva sigue en ascenso. En el primer trimestre superó los 15.000 millones de pesos, un 59% por encima de lo ingresado en igual periodo de 2002. Con estos recursos, se alcanzó un superávit primario de 1.788 millones de dólares, 288 millones superior a la meta pactada con el FMI para el periodo. En abril, la recaudación impositiva ha crecido un 89% frente al mismo trimestre de 2002, alcanzando 5,5 miles de millones de pesos.
- 1.6 Tras el fallo de la Corte Suprema que permitía la redolarización de los depósitos bancarios, el Gobierno puso en marcha un nuevo canje de depósitos reprogramados, en el que los bancos deben pagarle al depositante la cuantía original multiplicada por 1,40 (devaluación inicial) y ajustada por un indicador que refleja la inflación minorista acumulada (cerca al 45%), mientras que el Estado agrega, mediante un bono en dólares, la diferencia hasta alcanzar el valor del dólar en el mercado libre. Con este esquema, se han eliminado las restricciones sobre la disponibilidad de los fondos. Pese a la liberación de los fondos, los depósitos privados han crecido, totalizando a mediados de abril 60.000 millones de pesos, frente a los 58.000 millones de finales de 2002.
- 1.7 El acuerdo con el FMI ha evolucionado favorablemente. Argentina cumplió las metas de enero, y el Directorio del Fondo aprobó la primera revisión realizada en marzo. De acuerdo a la información oficial, se habrían cumplido también las metas fijadas para el primer trimestre, por lo que se estima que sería positiva también la segunda revisión del acuerdo.

2 Marco específico del sector petrolero.

El Gobierno argentino confirmó mediante Decreto 2703 publicado el 31 de diciembre de 2002 el esquema de libre disponibilidad del 70% de las divisas generadas por las exportaciones de hidrocarburos. De esta forma,

la compañía se asegura la flexibilidad para disponer de su flujo de fondos para atender normalmente sus obligaciones comerciales y financieras fuera de la Argentina.

A lo largo del primer trimestre, y en el contexto de una escalada de precios del crudo, las compañías operadoras en Argentina en el "upstream" y en el "downstream" han prorrogado el acuerdo de estabilidad de precios con el Gobierno hasta el 31 de mayo. En el Acuerdo, las compañías del "downstream" se comprometen a mantener estables los precios de los combustibles al nivel que correspondería a un coste del crudo basado en un WTI de referencia de 28,5 \$/bbl. Los menores márgenes que se produjeran cuando el crudo se situase por encima del nivel de referencia se deberían compensar con el mantenimiento del precio de los productos en el caso de que el crudo cayera por debajo de ese nivel.

Las compañías del "upstream", por su parte, se comprometían solamente a financiar ese margen diferencial, ya que facturaban en todo caso su crudo a precio de mercado. Así en el escenario de precios superiores a 28,5 \$/bbl de WTI, extendían crédito a las empresas refineras por la diferencia de coste de crudo en relación al nivel de referencia, que les sería reintegrado en el escenario de precios bajos a la expiración del Acuerdo.

Para Repsol YPF, como empresa integrada, el principal efecto del acuerdo ha sido mantener los precios internos constantes en el escenario de precios altos vivido en el primer trimestre de 2003 que se está compensando en este segundo trimestre al no alterar a la baja los precios de los productos en línea con la evolución del precio del crudo.

Con fecha 22 de abril de 2003, la Sociedad YPF ha repartido un dividendo de 5 pesos por acción, lo que supone un importe bruto total de 680 millones de dólares. Con cargo al ejercicio 2002, la Sociedad ha abonado un dividendo total de 9 pesos por acción que equivalen a un pago total de 1.122 millones de dólares.

El tipo de cambio del peso frente al dólar al 31 de marzo de 2003 era de 2,93 pesos por dólar, frente a 3,32 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2002.

En Brasil, la situación económica ha continuado mejorando tras la asunción del nuevo presidente Luiz Inácio Da Silva, que se ha mostrado decidido para llevar adelante una política fiscal y monetaria sana, junto con una importante agenda de reformas estructurales.

Como en el caso argentino, el real ha tendido a apreciarse en el periodo, pasando de los 3,53 reales por dólar en diciembre de 2002 a 3,35 reales por dólar en marzo de 2003.

En síntesis, el año 2003 comienza con una sostenida recuperación de la economía argentina, que se espera se consolide tras las elecciones presidenciales. En Brasil, el adecuado enfoque económico adoptado por el nuevo Gobierno ha generado una positiva sorpresa, mejorando las expectativas sobre el futuro económico del país.

1.- INTRODUCCIÓN

1.1 Resultados

El beneficio neto ajustado se ha elevado a 772 millones de euros en el primer trimestre de 2003 frente a los 442 millones de euros en el primer trimestre de 2002, lo cual representa un incremento del 74,7% respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado neto atribuible del primer trimestre de 2003 fue de 672 millones de euros, un 122,5% superior al del mismo trimestre de 2002.

Se incluye a continuación una tabla con la reconciliación del resultado ajustado de la Compañía en el primer trimestre de 2003 y del primer y cuarto trimestre de 2002.

(Millones de euros)		1T02	4T02	1T03
Resultado d.d.i		302	189	672
Amortización Fondo de Comercio		139	213	122
	No Asignado	64	125	45
	Asignado a activos	75	88	77
Resultado extraordinario d.d.i		-156	335	-17
Resultados no recurrentes d.d.i.		157	48	-5
TOTAL Rdos. d.d.i. antes de A.F.C. Extraordinarios y No Recurrentes		442	785	772

Consolidando la participación en la Compañía Gas Natural SDG al 24% en ambos trimestres, el resultado operativo se hubiese incrementado un 81,2% desde los 623 millones de euros del primer trimestre de 2002, como se indica en la tabla que reconcilia los datos de ambos trimestres con un 24% de participación en Gas Natural SDG:

(Millones de euros)	1T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
EBITDA	1.232	1.689	37,1
RESULTADO OPERATIVO	623	1.129	81,2
CASH FLOW D.D.I.	909	1.257	38,3

El resultado operativo del primer trimestre ha ascendido a 1.129 millones de euros y el cash-flow neto a 1.257 millones de euros.

El beneficio por acción ha sido de 0,55 euros por acción en el primer trimestre de 2003. El cash-flow por acción en el primer trimestre se ha situado en 1,03 euros por acción.

El trimestre se ha caracterizado por una evolución ascendente de los precios del crudo, que llegaron a sobrepasar los 34 \$/bbl en la calidad Brent y superaron en 10\$/bbl los del primer trimestre de 2002, comenzando su descenso en el mes de marzo hasta situarse en la franja de 23 a 25 \$/bbl en su calidad Brent. En refino los márgenes internacionales han experimentado una importante recuperación, continuando con el repunte iniciado en el segundo semestre de 2002, y se han situado muy por encima de los obtenidos en el primer trimestre de ese año. En marketing, los márgenes de comercialización han sufrido un descenso frente al primer trimestre de 2002, debido fundamentalmente a la evolución alcista en las cotizaciones internacionales de los productos y el retardo temporal en la repercusión de los precios a los consumidores. La actividad química se ha caracterizado por un incremento en los márgenes internacionales con respecto al mismo trimestre del año anterior, para la mayor parte de los productos del portafolio químico de Repsol YPF, siendo destacables los mayores márgenes de urea y metanol. La actividad de gas y electricidad, refleja este trimestre la desconsolidación parcial del Grupo Gas Natural, la desconsolidación de ENAGAS, los cambios en el sistema retributivo español y la reclasificación de los resultados de algunas sociedades participadas en Argentina que se han incorporado al área de Exploración y Producción.

1.2 Inversiones y desinversiones

Las inversiones han ascendido a 1.410 millones de euros, lo que significa un incremento del 95,8% respecto del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a la ejecución de la opción de compra del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago el pasado 2 de enero. Excluyendo este efecto, el ritmo inversor se ha mantenido en los mismos niveles que los trimestres precedentes.

Las desinversiones realizadas en el primer trimestre han ascendido a 117 millones de euros, correspondientes fundamentalmente a la venta a Oman Oil Company del 6,79% de las acciones de CLH.

1.3 Endeudamiento financiero

La deuda neta de la Compañía al final del primer trimestre del año 2003 asciende a 7.686 millones de euros que representa un aumento de 214 millones, con respecto al cierre del ejercicio de 2002. Este ligero aumento del 2,9% se ha producido a pesar de que durante el primer trimestre del año se ha procedido a la compra del 20% adicional de BPRY en Trinidad y Tobago y la consiguiente consolidación de la deuda de dicha sociedad, que representa 836 millones de euros, así como el pago de dividendos del ejercicio 2002 por importe de 226 millones de euros.

En cuanto a los demás factores que explican la variación del endeudamiento neto, resaltamos los siguientes:

- El cash-flow neto generado en el trimestre por 1.257 millones de euros.
- Las desinversiones realizadas por 112 millones de euros.
- La evolución del tipo de cambio euro/dólar que ha reducido la deuda en 301 millones de euros.
- La variación del circulante y otros movimientos que ha supuesto un aumento de 251 millones de euros.

De acuerdo con la política seguida en la compañía, el volumen de inversiones financieras líquidas a 31 de marzo asciende a 3.121 millones de euros, nivel similar al de finales del ejercicio 2002. Este volumen permite asegurar los vencimientos financieros de un año, en caso de presentarse escenarios más adversos que el actual.

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

- El ratio de endeudamiento aumenta ligeramente de 29,2% a 29,5%.
- El ratio que relaciona la deuda neta con el cash-flow operativo es de 1,1 veces a 31 de marzo, significativamente inferior al correspondiente al ejercicio 2002, que ascendía a 1,4 veces.

Cabe destacar que recientemente la agencia de calificación Fitch ha confirmado la perspectiva estable de los ratings de Repsol YPF SA desde su situación anterior negativa, mientras que la de YPF SA, la ha situado con implicaciones positivas.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	16.555	8.739	7.472	-54,9
CASH-FLOW	-1.154	-1.252	-1.257	8,9
INVERSIONES (*)	720	791	1.407	95,4
DESINVERSIONES (*)	-417	-73	-112	-73,1
DIVIDENDOS	304	75	226	-25,7
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (1)	368	-550	-301	
VARIACIÓN DEL CIRCULANTE Y OTROS MOVIMIENTOS	293	-258	251	-14,3
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	16.669	7.472	7.686	-53,9

Ratio de endeudamiento (%)

CAPITALIZACIÓN TOTAL	38.458	25.546	26.082	-32,2
DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL	43,3	29,2	29,5	-31,9
DEUDA NETA / FONDOS PROPIOS	118,8	55,0	55,2	-53,5

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

(1) 31 de marzo de 2002, 1 euro = 0,872 dólares, a 31 de diciembre de 2002 1 euro = 1,049 y a 31 de marzo de 2003, 1 euro = 1,089 dólares

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	256	589	670	161,7
PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de Bep/d)	587,3	574,2	575,6	-2,0
PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	2.012	2.151	2.398	19,2
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de Bep/d)	945,6	957,5	1.002,7	6,0
INVERSIONES (Millones de euros)	240	328	1.154	380,8
AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	38,9	55,5	37,4	-3,9

PRECIOS DE REALIZACIÓN	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
Brent (\$/Bbl)	21,14	26,87	31,52	49,1
WTI (\$/Bbl)	21,56	28,32	34,06	58,0
LÍQUIDOS (\$/Bbl)	15,3	23,3	28,3	85,0
GAS (\$/Miles scf)	0,86	0,90	1,04	20,9

Resultados

El **resultado operativo** en el primer trimestre de 2003 ascendió a 670 millones de euros, que supone un incremento del 161,7% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2002. Este crecimiento del resultado operativo es consecuencia del incremento de los precios del crudo, de la mejora de los precios del gas en Argentina y de la incorporación de la producción de los activos adquiridos en Trinidad y Tobago. En sentido contrario ha afectado la depreciación del dólar frente al euro. Se han producido también algunas reclasificaciones que se mencionan posteriormente.

Desde comienzo del año se incorporan los resultados de Comercialización y Trading de gas y GNL así como de algunas sociedades participadas en Argentina (principalmente Mega y Pluspetrol Energy) que en trimestres anteriores consolidaban en el área de Gas y Electricidad. La contribución de dichas sociedades a los resultados operativos del primer trimestre de 2002 ascendió a 5 millones de euros.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 28,3 \$/bbl, frente a los 15,3 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 23,3 \$/bbl del cuarto trimestre del año 2002. El menor diferencial respecto del crudo de referencia que presenta el año 2003, comparado con el año 2002, es debido principalmente a la aplicación de un descuento en torno al 10% sobre el precio de mercado a las ventas en Argentina (equivalente a 2,15 \$/bbl de todo el crudo vendido en Argentina) en el 2003, notablemente inferior al aplicado en el mismo periodo del año anterior que fue aproximadamente del 22%. Adicionalmente en el primer 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 26,4 millones de dólares en el trimestre, equivalente a 0,78 \$/bbl de todo el crudo vendido de Argentina.

En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éstos han sido de 1,04 dólares por mil pies cúbicos, un 20,9% superiores a los del mismo trimestre del año pasado, reflejando la apreciación del peso en el precio del gas argentino, en donde el precio promedio alcanzó los 0,88 dólares por mil pies cúbicos (0,64 en el primer trimestre de 2002 y 0,7 en el cuarto trimestre) y al mayor peso de Trinidad y Tobago en las ventas totales de gas, que pasó del 5,5% de participación en primer trimestre del pasado año, a un 17% en el primer trimestre de 2003, junto con un mejor precio de 1,57 dólares por mil pies cúbicos frente a 1,07 en el primer trimestre de 2002.

La mejora del precio del gas en Argentina se produce por la progresiva dolarización de las ventas internas a clientes industriales exportadores, tomando los precios de 2001 como base, así como por la incidencia positiva de la apreciación del peso.

La producción total en el primer trimestre de 2003 ascendió a 1.002.700 barriles equivalentes al día con un incremento del 6,0% respecto a la del primer trimestre del año anterior que alcanzó 945.600 barriles equivalentes. En términos homogéneos para las mismas participaciones de los activos del año 2003, la producción total del primer trimestre hubiese sido un 0,7% superior a la del mismo periodo del año anterior. El crecimiento de la producción se debe a la compra de un 20% adicional de BPRY en Trinidad y Tobago (+61 K Bep/día) y en menor medida a los incrementos de producción de gas en Argentina y de crudo en Libia, que compensaron las menores producciones en Venezuela, Argelia, Ecuador, Dubai y España. En Venezuela el efecto en el trimestre de la huelga fue de 14 K Bep/día, habiéndose recuperado la producción a niveles pre-crisis a lo largo del mes de febrero. En Argelia, el impacto ha sido de 6 K Bep/día, como consecuencia de los altos precios de crudo en los contratos de reparto de producción (PSC).

La producción de crudos y líquidos se situó en 575.600 barriles por día, lo que representa una reducción del 2,0% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado, fundamentalmente por las pérdidas de producción en Venezuela (7 K Bbl/día), las restricciones de transporte de petróleo en Ecuador y la menor producción de crudo en el PSC de Argelia, con lo que la producción se hubiese mantenido prácticamente constante en el trimestre.

La producción de gas se situó en 2.398 millones de pies cúbicos por día (427.100 Bep/día), un 19,2% superior a la del primer trimestre de 2002. El incremento se debe fundamentalmente a la compra del 20% de BPRY (53,0 KBep/día) y a la mayor demanda de gas en Argentina (22,5 K Bep/día). La huelga en Venezuela impactó negativamente en la producción de gas en 7 K Bep/día en el trimestre, y en Argelia el efecto negativo en el PSC derivado del elevado precio del crudo incidió en 4 K Bep/día.

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 primer trimestre 2003 ha sido de 1,78 \$/Bep lo que significa un incremento del 11% (1,61 en 2002) sobre el alcanzado en el primer trimestre del año anterior debido al efecto de la inflación en Argentina, pero en cualquier caso muy inferior a los 2,70 \$/Bep del primer trimestre de 2001. El lifting cost en Argentina se ha incrementado en un 6,5% respecto del mismo periodo del año anterior, hasta 1,80 \$/Bep (1,69 \$/bbl en 2002) siendo significativamente menor que los 2,46 \$/Bep del primer trimestre de 2001.

Como se ha comentado anteriormente, desde principio del año 2003, se ha modificado el criterio interno de contabilización de las transacciones en Argentina entre las divisiones de Exploración y Producción y Refino y Marketing en relación con las existencias de crudo y productos, valorándolas a coste de producción. La modificación del criterio interno no tiene repercusión en los resultados consolidados del Grupo, pero permite que el resultado de Exploración y Producción refleje de forma más ajustada las variaciones del precio de realización y simultáneamente reduce los efectos de valoración de existencias en Refino y Marketing. Este ajuste supuso 16 millones de euros en el primer trimestre de 2002 y unos mayores resultados por 34 millones de euros en el cuarto trimestre del mismo año.

En el trimestre se ha registrado un menor importe de amortizaciones de exploración (37,4 millones de euros frente a 38,9 millones de euros en el mismo periodo de 2002), no existiendo resultados extraordinarios al igual que en el mismo periodo del año 2002 como consecuencia de compra-venta de activos.

En el primer trimestre se han producido dos nuevos descubrimientos en Argentina siendo el más importante el que tuvo lugar en la cuenca Neuquina, en el sur de la provincia de Mendoza, con el sondeo Loma Alta xp-9 que inició la producción con muy interesantes caudales de petróleo para la productividad de la cuenca alcanzando 700 barriles de petróleo día por surgencia natural. El trimestre tuvo una menor actividad de perforación que la media, con una elevada actividad de adquisición de sísmica 2D y 3D en Argelia, Libia, Islas Canarias y Argentina.

Inversiones

Las inversiones en el área han alcanzado los 1.154 millones de euros, cantidad que incluye el pago de la opción de compra de Trinidad y Tobago, cuyo importe está sujeto a cláusula de confidencialidad. Por lo que se refiere a las inversiones en la actividad de Exploración y Desarrollo de este primer trimestre éstas han sido ligeramente inferiores a las del mismo trimestre del año anterior, este descenso se debe a la apreciación del euro frente al dólar, y la general contención en la inversión fundamentalmente en la actividad de exploración y desarrollo de gas en Argentina.

Las inversiones en desarrollo representaron un 93% de la inversión total del trimestre (sin considerar la compra de reservas) y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (49%), Ecuador (24%), Trinidad y Tobago (15%) y Brasil (3%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	296	250	357	20,6
RESULTADO OPERATIVO DE GLP (Millones de Euros)	121	19	57	-52,9
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	12.504	13.406	12.711	1,7
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	927	812	958	3,3
INVERSIONES (Millones de euros)	84	229	95	13,1

INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
España	0,93	2,16	4,89	425,8
Latinoamérica	1,70	3,45	3,13	84,1
Repsol YPF	1,22	2,64	4,24	247,5

Resultados

El **resultado operativo** ascendió en el primer trimestre de 2003 a 357 millones de euros, un 20,6% más que en el mismo periodo del año 2002. Dichos resultados reflejan la recuperación de los márgenes internacionales de refino y el descenso en los márgenes de marketing y GLP.

El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en torno a 4,24 \$/barril, destacando el mes de marzo en el que se alcanzó un valor medio de 6,09 \$/bbl, muy superior a los 1,22 \$/barril del primer trimestre de 2002 y a los 2,64 \$/barril del trimestre anterior. A estos márgenes han contribuido fundamentalmente el alto diferencial entre crudo y productos especialmente en los gasóleos, así como el incremento de los fletes. El nivel de destilación del primer trimestre fue inferior en un 7,1% respecto al trimestre anterior y superior al del mismo periodo del año anterior en un 5,3%. Esta reducción, respecto del trimestre anterior, es consecuencia de la parada programada de mantenimiento en Cartagena durante el mes de enero, y de una parada general en Petronor del 7 al 12 de febrero por conflicto laboral y paradas de mantenimiento durante los meses de febrero y marzo.

En Argentina se han mantenido en las refinerías altas tasas de utilización para aprovechar los mayores márgenes que se obtienen en los productos de exportación.

En Perú, el margen de refino del primer trimestre ha sido bajo como consecuencia de la política de precios practicada por Petroperú. Los márgenes han comenzado a recuperarse a partir de mediados del mes de marzo, fruto de una subida significativa de los precios exrefinería.

Como ya se ha comentado en el apartado de Exploración y Producción, en Argentina, se ha modificado el criterio de contabilidad de existencias, lo que ha propiciado un menor resultado operativo de refino. Este cambio, que consiste en valorar los inventarios a coste de producción para el Grupo, permitirá que los resultados futuros estén menos expuestos a grandes variaciones por existencias.

El marketing en su conjunto se ha caracterizado por un incremento en las ventas y un descenso en los márgenes por razones diferentes en Argentina o Resto del Mundo.

En España, las ventas de productos claros al marketing propio han crecido un 4,6%, sin embargo las ventas totales han descendido un 4,8% todo ello con respecto al mismo periodo del año anterior. La razón de la caída de las ventas es atribuible a la menor demanda de fuelóleos en el primer trimestre de 2003 por la mayor pluviosidad.

Destaca el crecimiento en las ventas de los gasóleos del 7,3% en la red de estaciones de servicio como consecuencia de la dieselización del parque automovilístico y del 10,1% de los gasóleos en el canal de ventas directas por crecimiento de la demanda de gasóleo para calefacción.

En España, los márgenes de gasolinas y gasóleos han sido inferiores a los del mismo trimestre del año anterior, ya que al igual que en el resto de los países de la Zona Euro, no ha sido posible trasladar de forma inmediata al mercado doméstico las variaciones de las cotizaciones de los productos en los mercados internacionales.

En Argentina, la mejora de la situación económica del país se ha traducido en el mantenimiento del mercado total de gasolinas y gasóleos respecto del mismo periodo del año anterior, aunque con comportamientos de signo contrario en estos productos, con un descenso del 15,2% y un incremento del 5,3% respectivamente. Las ventas de Repsol YPF han mostrado la misma tendencia que el mercado pero con mejores ratios, un descenso del 11,9% en gasolinas y un incremento del 11,3% en gasóleos, promediando un 4,9% de crecimiento entre ambas familias de productos.

En Argentina, los márgenes de comercialización han descendido en el trimestre comparados con el mismo trimestre del año anterior, debido al acuerdo de estabilización de precios concertado con el Gobierno, referido a un crudo WTI de 28,5 \$/barril, que ha mantenido los precios de los productos por debajo de los mercados internacionales de referencia.

Por lo que se refiere a los GLP, el trimestre se ha caracterizado por los elevados precios de la materia prima. Las ventas en España han crecido un 3,9% con respecto al primer trimestre del año anterior debido a unas temperaturas más frías en este trimestre, y a la maduración de las inversiones de gas canalizado en municipios y a pesar de la competencia de otras energías (gas natural y electricidad). Los márgenes han sido inferiores a los del mismo período del año anterior como consecuencia del decalaje para repercutir los incrementos de las cotizaciones internacionales de la materia prima en los precios máximos de GLP envasado que se revisan semestralmente (octubre y abril) sobre la base de medias móviles anuales.

Las ventas de GLP en Latinoamérica en el primer trimestre de 2003 han aumentado un 1,5% con respecto al mismo periodo del año anterior debido al crecimiento de las ventas en Perú, Chile y Ecuador y el inicio de la recuperación del mercado argentino. Los márgenes minoristas han aumentado en todos los negocios salvo en Perú, debido a la prórroga del Acuerdo de Estabilidad de precios en Argentina y a la fuerte contención de precios de Petroperú.

Por otro lado los costes se han visto beneficiados por la devaluación del peso argentino. La apreciación del euro frente al dólar relativiza los buenos resultados alcanzados, en los que vuelven a ganar peso específico los negocios minoristas conforme se va asimilando la crisis argentina y sus efectos colaterales.

Inversiones

La inversión en el primer trimestre de 2003 ascendió a 95 millones de euros, un 13,1% superior a la del mismo periodo del año anterior. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso, entre los que cabe destacar un mild hydrocracker en Puertollano, y al desarrollo del GLP canalizado tanto en multivivienda como en municipios.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	(17)	4	51	--
VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	775	888	996	28,5
INVERSIONES (Millones de euros)	22	30	26	18,2

INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
Cracker (Eur/ton)	288	367	364	26,4
Derivada Europa (Eur/ton)	291	319	309	6,2
Derivada Latinoamérica (USD/ton)	95	128	174	83,2

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

El **resultado operativo** en el área química en el primer trimestre de 2003 ascendió a 51 millones de euros frente a una pérdidas de 17 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior y a unos beneficios de 4 millones del cuarto trimestre de 2002.

El incremento de resultado operativo respecto del mismo periodo del año anterior, se debe principalmente a la mejora de los márgenes en los mercados internacionales, y al incremento de las ventas frente al mismo trimestre del año 2002. Cabe resaltar el incremento de resultados en Argentina derivado de los fuertes incrementos de la producción de urea en Bahía Blanca y metanol en Plaza Huincul, que tras la resolución de los problemas de transporte opera a un 85-90% de su capacidad, así como la mejora de los márgenes de referencia de estos productos.

En petroquímica básica los márgenes han sido superiores a los del 2002, aunque se han ido deteriorando a lo largo del primer trimestre de 2003 como consecuencia del incremento del precio de la nafta. Sin embargo, esta situación se ha corregido en el momento actual con las bajadas de precio de dicha materia prima a finales de marzo y en abril. Los márgenes de la química derivada han sido en general superiores a los del mismo periodo de 2002, registrándose una mejora de poliolefinas y siendo destacables los mayores márgenes de metanol y urea, debido a que los precios internacionales vienen afectados por el precio del gas natural en EEUU, que ha sido alto en el periodo, mientras que el precio del gas en Argentina se ha mantenido estable.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 996 Kt, superiores en un 28,5% respecto a las del mismo periodo del año anterior y en un 12,2% a las del cuarto trimestre del año 2002. Este incremento de ventas se debe a la consolidación de la producción de metanol y urea, así como la mayor venta de OP/SM y derivados y butadieno.

En petroquímica básica se ha logrado el incremento de la producción gracias a que a finales de 2002 se realizó el revamping del cracker de Tarragona, operando en la actualidad a un 100 por cien de su capacidad ampliada (660 kt/año).



Inversiones

Las inversiones en química en el primer trimestre de 2003 han ascendido a 26 millones de euros, un 18,2% superiores a las del primer trimestre de 2002. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte en proyectos en curso y en mejoras de las unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	355	54	63	-82,3
RESULTADO OPERATIVO (Con el 24% de la participación en Gas Natural SDG, Millones de euros)	89	54	63	-29,2
VENTAS DE GAS (bcm) (*)	6,65	7,12	7,54	13,5
INVERSIONES (Millones de euros)	338	132	107	-68,3

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

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

Resultados

El **resultado operativo** en el primer trimestre ascendió a 63 millones de euros, frente a los 355 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Ambas cifras no son comparables, dado que las del año 2003 recogen el 24% 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. En términos homogéneos, es decir considerando únicamente en 24% en ambos años, el resultado hubiera disminuido el 29,2%. El descenso en el resultado operativo se debe a la consolidación de ENAGAS por puesta en equivalencia desde junio de 2002, a los cambios en el marco retributivo en España, que se registraron en febrero del año pasado, a la congelación de las tarifas de gas en Argentina y a la reclasificación de algunas actividades comentadas en el apartado de Exploración y Producción.

Las ventas de gas en el primer trimestre de 2003, han ascendido a 7,54 bcm, un 13,5% superiores a las del primer trimestre de 2002 como consecuencia del incremento en las ventas de la actividad de "trading", de las ventas a centrales térmicas, de las ventas a clientes residenciales en España y del crecimiento de las ventas en Latinoamérica, que han permitido compensar el descenso registrado en el mercado industrial en España.

Las ventas totales en España del primer trimestre han ascendido a 5,04 bcm, un 1,7% 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 2,42 bcm (-13,8%), debido al trasvase de clientes al mercado no regulado y la creciente competencia en este mercado. Este efecto ha sido parcialmente compensado por el incremento en las ventas a distribuidoras y comercializadoras ajenas, que han ascendido a 1,00 bcm (+17,8%), al sector doméstico y comercial, que han ascendido a 1,25 bcm (+5,9%), y a centrales térmicas, que han ascendido a 0,36 bcm (+28,0%). Los incrementos en las ventas de estos mercados se deben fundamentalmente a la incorporación de nuevos clientes, que se han incrementado en 293.000 durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 4,2 millones, y a la puesta en marcha de nuevas centrales de ciclo combinado.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la compañía cuenta con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en el entorno del 4%. Las ventas en el primer trimestre de 2003 alcanzaron los 617 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 572 GWh en el primer trimestre de 2003.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 5 millones de euros en el primer trimestre del año 2003, un 72,2% 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 y al resto de los efectos antes mencionados. En términos homogéneos el resultado de la actividad en Latinoamérica se ha incrementado en un 31,3%, como consecuencia del incremento en las ventas de distribución en todos los países (Argentina +21,1%, México +19,3%, Colombia +16,3%, y Brasil +1,8%), compensado parcialmente por la disminución de los márgenes en Argentina como consecuencia de la devaluación experimentada por la moneda local. Este incremento en las ventas es consecuencia principalmente del aumento en 301.000 clientes durante los doce últimos meses, llegando hasta los 4 millones.

Las ventas de la actividad de “trading” fuera de España en el primer trimestre han ascendido a 0,95 bcm, muy superiores a los 0,12 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.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del primer trimestre de 2003 fueron de 107 millones de euros, un 68,3% inferiores a las del mismo periodo del año anterior.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el primer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 12 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

DESGLOSE DE RESULTADOS FINANCIEROS (Millones de euros)	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
DEUDA NETA MEDIA	16.146	9.067	8.642	-46,5
COSTE MEDIO DE LA DEUDA (%)	5,6	5,7	5,7	1,8
COSTES FINANCIEROS	227	132	124	-45,4
COSTES FINANCIEROS CAPITALIZADOS	-8	-5	-5	-
OTROS	170	-1	-31	-
RESULTADO FINANCIERO	389	126	88	-77,4

El resultado financiero del primer trimestre de 2003 asciende a 88 millones de euros cifra que supone una disminución de 301 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior. Las razones fundamentales de dicha disminución se deben a la significativa reducción del endeudamiento medio que en el primer trimestre de 2003 fue de 8.642 millones de euros frente a los 16.146 millones de euros correspondientes al mismo periodo del año anterior, así como a las diferencias de cambio positivas en éste trimestre motivadas por la evolución favorable del peso argentino frente al dólar mientras que en el primer trimestre de 2002 se incorporaban 178 millones de euros por diferencias de cambio negativas producidas por la deuda en dólares que financiaba activos en Argentina denominados en pesos.

Los gastos financieros netos por intereses, cifra más representativa que tiene relación directa con la deuda neta media, ha ascendido en el primer trimestre de 2003 a 124 millones de euros, lo que supone una disminución del 45,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. El coste medio de la deuda neta durante el primer trimestre de 2003 representa el 5,73% frente al 5,63% del mismo periodo del año anterior, incremento debido fundamentalmente al coste de mantener un elevado volumen de inversiones financieras líquidas de acuerdo con la política de la Compañía.

La disminución de los gastos financieros netos por intereses tiene su reflejo en la significativa mejora del ratio de cobertura, que mide la relación del cash-flow operativo sobre los intereses y que ha pasado de 7 veces en el primer trimestre de 2002 a 13,6 veces en este trimestre.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
E&P	4	-	18	350,0
R&M	24	8	1	-95,8
QUÍMICA	-41	12	11	-
G&E	-18	-	16	-
TOTAL	-31	20	46	--

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2003 a 46 millones de euros frente a unas pérdidas de 31 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Los resultados en 2003 incorporan fundamentalmente los resultados generados por los trenes de Atlantic LNG (18 millones de euros), Inversora y Central Dock Sud (12 millones de euros), PBB Polisor (9 millones de euros), CLH (4 millones de euros), Enagás (3 millones de euros) y Petroken (3 millones de euros) y la participación en las pérdidas registradas por Oldelval (3 millones de euros).

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

AMORTIZACIÓN DE FONDO DE COMERCIO (Millones de euros)	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
NO ASIGNADO	64	125	45	-29,7
ASIGNADO A ACTIVOS	75	88	77	-2,7
TOTAL	139	213	122	-12,2

La amortización del fondo de comercio no asignado del primer trimestre de 2003 asciende a 45 millones euros frente a 64 millones de euros, del mismo periodo del año anterior, y los 125 millones de euros del trimestre anterior. La diferencia principal respecto al mismo periodo 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. La causa fundamental de la diferencia respecto al trimestre anterior se debe a que éste último recogía 79 millones de euros correspondientes a la amortización acelerada de los fondos de comercio generados por las adquisiciones realizadas por Gas Natural SDG en 2002 en sociedades brasileñas y colombianas, siguiendo el mismo método que Gas Natural SDG.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

EXTRAORDINARIOS (Millones de euros)	1T02	4T02	1T03	% Variación 1T03 / 1T02
RDO. EXTRAORDINARIO ADI	200	-419	26	-87,0
RDO. EXTRAORDINARIO DDI	156	-335	17	-89,1

En el primer trimestre de 2003 se ha contabilizado un resultado extraordinario positivo de 26 millones de euros frente a los 200 millones de euros en el primer trimestre de 2002. El resultado en el primer trimestre de 2003 recoge, por un lado la plusvalía por la venta de un 6,79% de CLH a Oman Oil (68 millones de euros) y, por otro, resultados negativos entre los que destacan la provisión por una filial química en Argelia (10 millones de euros) y provisiones por adaptación de plantillas (9 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 por ciento respectivamente).

El Impuesto sobre Sociedades devengado en el primer trimestre asciende a 342 millones de euros. Hay que tener en cuenta que desde el año pasado se incluyen aquí los impuestos pagados en Dubai y Argelia (41 millones de euros en este trimestre), que antes se incluían en el resultado operativo de las actividades de Exploración y Producción.

8.- SOCIOS EXTERNOS

DESGLOSE DE RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	1T02	4T02	4T03	% Variación 1T03 / 1T02
ACCIONES PREFERENTES	45	43	40	-11,1
OTRAS	125	-44	14	-88,8
TOTAL	170	-1	54	-68,2

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2003 ascendió a 54 millones de euros, frente a los 170 millones registrados en 2002. La causa principal de la diferencia corresponde a la variación del método de consolidación en Gas Natural SDG, que durante el primer trimestre de 2002 consolidaba por integración global, y en 2003 se integra proporcionalmente.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2002 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

En el área de Exploración y Producción, Repsol YPF ejecutó la opción de compra del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago propiedad de BPRY el pasado 2 de enero. La producción bruta en Trinidad & Tobago alcanzó los 280.000 barriles equivalentes de petróleo por día en el año 2002 (el 74% corresponde a gas), y se estima que aumentará hasta aproximadamente 350.000 barriles equivalentes de petróleo por día en el año 2003. Con esta adquisición, las reservas probadas en Trinidad y Tobago se triplicaron a inicio del año 2003 hasta los 709 millones de barriles equivalentes de petróleo.

A finales de abril entró en servicio el tercer tren de licuefacción en la planta de Atlantic LNG (Trinidad y Tobago) con dos meses de adelanto sobre la fecha prevista. El tren tiene una capacidad de producción de 4,3 BCM/año que equivale al 20% del consumo anual en España y Repsol YPF participa con un 25% en el mismo. La producción neta de Repsol YPF correspondiente a su participación del 30% en BPRY supone tras la puesta en marcha de este tercer tren alcanzar los 105.000 barriles equivalentes de petróleo por día que representan aproximadamente un 10% de la producción total de Repsol YPF.

En el área de Refino y Marketing, Repsol YPF, Cepsa y BP formalizaron el pasado 17 de marzo de 2003 la venta a Oman Oil Company del 10% de las acciones de CLH. Esta operación cierra el proceso de venta establecido en el Decreto 6/2000, por el que la participación individual de cada uno de los accionistas de CLH no puede sobrepasar el 25% y la conjunta de Repsol YPF, Cepsa y BP no puede superar el 45% de la misma. Una vez materializada la venta, los accionistas de CLH son Repsol YPF, Enbridge, Cepsa, Oman Oil, BP, Shell, Galp, Disa y China Aviation. La participación final de Repsol YPF en CLH es del 25%. Oman Oil Company es una compañía cuyo único accionista es el gobierno de este país, y desarrolla actividades de petróleo, gas y derivados a nivel internacional.

En el área de Gas y Electricidad, el pasado 10 de marzo, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, con la oposición de Consejeros propuestos por Repsol YPF, decidió lanzar una "Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Iberdrola SA". El pasado 5 de mayo, tras el informe negativo por parte de la Comisión Nacional de la Energía, el Consejo de Administración de nuestra participada decidió por unanimidad retirar dicha oferta.

El 2 de abril Repsol YPF y BP firmaron con Gas Natural SDG el acuerdo de compraventa del proyecto de ciclo combinado que ambas compañías han venido desarrollando en los terrenos de la refinería de Repsol Petróleo en Escombreras (Murcia). Cuando entre en marcha esta planta será una de las mayores instalaciones de ciclo combinado en España y producirá el equivalente al 4% del total de la demanda peninsular. Su capacidad total ascenderá a 1.200 MW y para su finalización será necesaria una inversión total cercana a los 600 millones de euros. En relación con esta venta, se ha suscrito un contrato de suministro de gas entre Repsol YPF y Gas Natural SDG por un volumen de 2.100 millones de metros cúbicos anuales durante 20 años.



Junta General de Accionistas. El pasado 4 de abril, la Compañía celebró su Junta General. Entre otros puntos aprobados, se decidió la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2002, de 0,31 euros por acción, un 48% superior al del año anterior.

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.

Repsol YPF ha sido seleccionada para su incorporación a la serie de índices FTSE4Good en la última revisión semestral, cuyo resultado se publicó el pasado mes de marzo, en la que se aplicaron nuevos y más estrictos criterios medioambientales. FTSE4Good es una innovadora serie de índices diseñada y gestionada por FTSE, que se caracteriza por reflejar el desempeño de los valores de empresas socialmente responsables, es decir, aquellas que integran en su gestión criterios económicos, medioambientales y sociales.

Madrid, 14 de mayo de 2003

TABLAS

RESULTADOS 1^{er.} TRIMESTRE 2003

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T02	4T02	1T03
EBITDA (*)	1.587	1.470	1.689
Resultado operativo	889	878	1.129
Resultado financiero	(389)	(126)	(88)
Resultado Sociedades participadas	(31)	20	46
Amortización fondo de comercio	(64)	(125)	(45)
Resultados extraordinarios	200	(419)	26
Resultados A.D.I. y de minoritarios	605	228	1.068
Impuestos	(133)	(40)	(342)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	472	188	726
Socios externos	(170)	1	(54)
Resultado D.D.I.	302	189	672
Cash-flow D.D.I.	1.154	1.252	1.257
Resultado por acción (1)			
* Euros/acción	0,25	0,15	0,55
* \$/ADR	0,22	0,16	0,60
Cash-flow por acción (1)			
* Euros/acción	0,95	1,03	1,03
* \$/ADR	1,08	1,08	1,12

(*) EBITDA: (Resultado operativo más amortizaciones más/menos otros gastos/ingresos que no generan movimientos en la caja incluidos en el resultado operativo).

(1) El capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

0,872 dólares por euro en 1T02
1,049 dólares por euro en 4T02
1,089 dólares por euro en 1T03

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

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T02	4T02	1T03
Exploración y Producción	1.106	1.470	1.637
España	28	58	70
Argentina	719	986	1.093
Resto de Latinoamérica	200	345	296
Resto del Mundo	159	81	178
 Refino y Marketing	 7.223	 8.528	 8.688
España	4.941	5.503	5.729
Argentina	1.341	1.859	1.635
Resto de Latinoamérica	521	737	722
Resto del Mundo	420	429	602
 Química	 408	 544	 556
España	345	418	433
Argentina	63	126	123
Resto de Latinoamérica	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-
 Gas natural y Electricidad	 1.499	 356	 369
España	1.296	280	322
Argentina	43	41	6
Resto de Latinoamérica	144	33	37
Resto del Mundo	16	2	4
 Corporación y otros	 (1.056)	 (1.732)	 (1.487)
 TOTAL	 9.180	 9.166	 9.763

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

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

DATOS TRIMESTRALES

1T02

4T02

1T03

Exploración y Producción	256	589	670
España	(2)	11	15
Argentina	171	440	499
Resto de Latinoamérica	19	75	79
Resto del Mundo	68	63	77
 Refino y Marketing	 296	 250	 357
España	188	183	237
Argentina	89	63	108
Resto de Latinoamérica	13	2	8
Resto del Mundo	6	2	4
 Química	 (17)	 4	 51
España	(25)	(11)	27
Argentina	8	15	24
Resto de Latinoamérica	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-
 Gas natural y Electricidad	 355	 54	 63
España	305	28	52
Argentina	7	16	2
Resto de Latinoamérica	11	4	3
Resto del Mundo	32	6	6
 Corporación y otros	 (1)	 (19)	 (12)
 TOTAL	 889	 878	 1.129

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T02	4T02	1T03
Exploración y Producción	589	928	996
Refino y Marketing	462	411	500
Química	23	61	95
Gas natural y Electricidad	479	56	81
Corporación y otros	34	14	17
TOTAL	1.587	1.470	1.689

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T02	4T02	1T03
Exploración y Producción	240	328	1.154
España	19	1	0
Argentina	128	207	128
Resto de Latinoamérica	84	100	1.007
Resto del Mundo	9	20	19
 Refino y Marketing	 84	 229	 95
España	50	102	66
Argentina	14	49	9
Resto de Latinoamérica	18	63	17
Resto del Mundo	2	15	3
 Química	 22	 30	 26
España	12	29	25
Argentina	10	1	1
Resto de Latinoamérica	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-
 Gas natural y Electricidad	 338	 132	 107
España	115	82	94
Argentina	11	1	4
Resto de Latinoamérica	212	48	8
Resto del Mundo	-	1	1
 Corporación y otros	 36	 101	 28
 TOTAL	 720	 820	 1.410

(*) Sin incluir capitalización de gastos plurianuales.

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	2002	2003
Gastos de establecimiento	61	52
Inmovilizado inmaterial	898	962
Inmovilizado material	20.562	20.737
A. Instrumentos financieros a largo plazo	335	255
Otro inmovilizado financiero	883	1.026
Fondo de comercio de consolidación	2.934	2.793
Impuestos anticipados	616	636
Gastos a distribuir en varios ejercicios	683	625
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	4.465	4.292
Otros activos circulantes	6.627	7.163
TOTAL ACTIVO	38.064	38.541
C. Fondos propios	13.586	13.924
D. Socios externos	4.223	4.210
Diferencia negativa de consolidación	3	4
Provisiones para riesgos y gastos	1.165	1.170
E. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	262	259
Impuestos diferidos	503	637
F. Préstamos y deudas financieras a largo plazo	8.273	7.361
G. Financiación del Estado para inversiones en exploración	3	3
Deuda sin coste a largo plazo	1.111	1.097
H. Préstamos y deudas financieras a corto plazo	3.999	4.872
Otros acreedores a corto plazo	4.936	5.004
TOTAL PASIVO	38.064	38.541
I. DEUDA NETA (Suma de F+H-A-B)	7.472	7.686
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+G+I)	25.546	26.082
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+I)	25.281	25.820
ROCE antes de extraordinarios, no recurrentes y fondo de comercio (*)	14,3%	19,9%

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
ENERO - MARZO 2002 y 2003

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	2002	2003
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	302	672
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	763	597
Provisiones netas dotadas	64	36
Intereses minoritarios	170	54
Resultados en enajenación de activos	(285)	(52)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	140	(50)
FONDOS GENERADOS	1.154	1.257
Variación en el fondo de maniobra operativo	(329)	(503)
	<u>825</u>	<u>754</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Inmovilizado material	(519)	(371)
Inmovilizado inmaterial	(15)	(10)
Inmovilizado financiero	(28)	(71)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(158)	(958)
Total Inversiones	(720)	(1.410)
Capitalización de gastos plurianuales	(13)	(4)
	(733)	(1.414)
Desinversiones	417	117
	<u>(316)</u>	<u>(1.297)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	24	767
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(238)	(357)
Variación del circulante financiero	(150)	186
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	28	17
Aportación de socios externos	-	-
Provisiones aplicadas y otros	(54)	(6)
Dividendos distribuidos	(14)	(43)
	<u>(404)</u>	<u>564</u>
Variación neta en Tesorería	105	21
Tesorería al inicio del periodo	278	195
Tesorería al final del período	383	216

TABLAS

**AVANCE DE MAGNITUDES PRIMER
TRIMESTRE 2003**

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

MAGNITUDES FISICAS

EXPLORATION & PRODUCTION

	UNIDAD	2002 1º. Tr.	2003 1º. Tr.	% Variación 1T03/1T02
- PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	945,6	1002,7	6,03
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	587,3	575,6	-1,99
-España	K Bep/día	7,2	3,4	-52,42
-Argentina	K Bep/día	436,4	426,9	-2,18
-Resto Latinoamérica	K Bep/día	80,4	84,7	5,34
-Resto del mundo	K Bep/día	63,3	60,6	-4,31
Producción de Gas Natural	K Bep/día	358,4	427,1	19,17
-España	K Bep/día	0,0	0,0	
-Argentina	K Bep/día	223,5	246,0	10,07
-Resto Latinoamérica	K Bep/día	113,4	163,5	44,23
-Resto del mundo	K Bep/día	21,5	17,6	-18,25

QUIMICA

-VENTAS PRODUCTOS PETROQUIMICOS

	Kt	775	996	28,5
.Por tipos				
-Basicos	Kt	159	227,1	43,2
-España	Kt	30	6,8	-77,4
-Argentina	Kt	33	24,1	-26,9
-Resto del Mundo	Kt	95	196,2	105,7
-Derivados	Kt	617	768,6	24,7
-España	Kt	287	305,8	6,4
-Argentina	Kt	76	74,9	-1,0
-Resto del Mundo	Kt	253	387,9	53,1

GAS NATURAL

GAS NATURAL

	bcm	6,65	7,54	13,5
España	bcm	5,12	5,04	-1,7
Argentina	bcm	0,32	0,39	21,1
Resto Latinoamérica	bcm	1,08	1,17	8,7
Resto del Mundo	bcm	0,12	0,95	670,5

AVANCE DE MAGNITUDES R&M

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2002	2003	% Variación
		1º. Tr.	1º. Tr.	1T03/1T02
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,3	12,9	5,3
- España	M tep	7,8	7,6	-2,1
- Argentina	M tep	3,6	3,9	9,2
- Resto de Latinoamérica	M tep	0,9	1,4	53,2
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	12.504	12.711	1,7
.Ventas España	Kt	7.903	7.523	-4,8
- Marketing propio	Kt	5.717	5.031	-12,0
- Productos Claros	Kt	3.903	4.084	4,6
- Otros Productos	Kt	1.814	947	-47,8
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.344	1.561	16,2
- Productos Claros	Kt	1.004	1.037	3,3
- Otros Productos	Kt	340	524	54,3
-Exportaciones	Kt	842	931	10,6
- Productos Claros	Kt	312	306	-2,0
- Otros Productos	Kt	530	625	18,0
.Ventas Argentina	Kt	2.990	3.173	6,1
- Marketing propio	Kt	1.677	1.696	1,1
- Productos Claros	Kt	1.328	1.389	4,6
- Otros Productos	Kt	350	307	-12,2
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	290	290	0,0
- Productos Claros	Kt	233	213	-8,6
- Otros Productos	Kt	57	77	35,3
-Exportaciones	Kt	1.022	1.187	16,1
- Productos Claros	Kt	806	799	-0,9
- Otros Productos	Kt	217	388	79,2
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	1.427	1.802	26,3
- Marketing propio	Kt	660	780	18,1
- Productos Claros	Kt	534	663	24,0
- Otros Productos	Kt	126	117	-7,1
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	497	752	51,3
- Productos Claros	Kt	343	556	62,3
- Otros Productos	Kt	154	196	26,9
-Exportaciones	Kt	269	270	0,3
- Productos Claros	Kt	0	0	
- Otros Productos	Kt	269	270	0,3
.Ventas Resto del Mundo	Kt	185	213	15,0
- Marketing propio	Kt	185	213	15,0
- Productos Claros	Kt	174	184	6,0
- Otros Productos	Kt	12	29	150,0
-VENTAS DE GLP				
. GLP Comercializado	Kt	927	958	3,3
.Ventas España	Kt	658	684	3,9
.Ventas Argentina	Kt	71	67	-6,0
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	173	181	4,5
.Ventas Resto del Mundo	Kt	25	26	5,4

- 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 primer trimestre del año 2003 y las variaciones correspondientes descontando REFAP y REFINOR. Las cifras obtenidas son las siguientes:

-- crudo procesado Argentina 3,8 Mtep (6,4%), ventas Argentina 3.086Kt (3,2%);

-- crudo procesado resto de Latinoamérica 1,0 Mtep (9,5%), ventas resto de Latinoamérica 1.522Kt (6,7%).