



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

Madrid, 12 de mayo de 2004
Nº de pags.: 7

AVANCE DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2004

REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 520 MILLONES DE EUROS

- **El resultado neto crece un 26% respecto al último trimestre de 2003**
- **Aumenta la producción de hidrocarburos un 12%**
- **Crece la producción de gas un 28%**
- **Las cargas financieras se reducen un 31%**

El beneficio neto atribuible de Repsol YPF en el primer trimestre del año fue de 520 millones de euros, lo que supone un aumento del 26,2% respecto al último trimestre de 2003 y un descenso del 22,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se vio afectado negativamente por la evolución del euro frente al dólar, que se revalorizó en promedio un 16,5% frente al primer trimestre de 2003 y un 5,1% con respecto al cuarto trimestre, así como por la mayor tasa impositiva de la Compañía, que aumentó un 19%. Expresado en dólares, el beneficio neto de Repsol YPF habría aumentado un 30,3% respecto al cuarto trimestre del pasado ejercicio.

El resultado operativo del primer trimestre de 2004 alcanzó 1.001 millones de euros y el cash-flow neto generado ascendió a 1.161 millones de euros, ambas cifras muy superiores a las obtenidas en el último trimestre del año anterior aunque inferiores a las del primer trimestre de 2003 por los efectos descritos anteriormente.

Durante el primer trimestre del año, Repsol YPF mantuvo un fuerte ritmo de crecimiento en la producción de hidrocarburos, que alcanzó 1.124.900 bep/día, con un aumento del 12,2% respecto al primer trimestre de 2003, con especial énfasis en la producción de gas, que se incrementó en un 28%. En este aumento tuvo especial relevancia el incremento en la producción en Argentina, Trinidad y Tobago y Bolivia.



En relación con el primer trimestre de 2003, los resultados de la Compañía se produjeron en un contexto internacional caracterizado por la mayor debilidad del dólar frente al euro; precios del crudo similares en dólares (32,0\$/bb en su calidad Brent), aunque un 13% inferiores en euros; significativo descenso de los márgenes de refino (16,5% en dólares y 28,1% en euros), ya que en el primer trimestre de 2003 fueron especialmente altos por la guerra de Iraq; y peores márgenes en la química derivada, parcialmente compensados por los mejores márgenes de la química básica.

Disminuyen las cargas financieras un 31%

La deuda financiera neta de Repsol YPF al finalizar el primer trimestre del año 2004 ascendía a 5.316 millones de euros, lo que representa un ligero aumento, 269 millones de euros, respecto al cierre de 2003. Esta evolución incluye el efecto puramente contable de la revalorización del dólar desde el 31 de diciembre y del cambio en el perímetro de consolidación de la Compañía. Sin considerar estos efectos, la deuda neta se habría reducido en 167 millones de euros.

La caja libre subyacente generada en el trimestre fue mucho mayor que dicha cifra, 479 millones de euros, ya que se produjeron con carácter extraordinario determinadas salidas de caja, entre las que figura la adquisición de un 3,7% adicional de Gas Natural SDG por un importe de 320 millones de euros.

El ratio de endeudamiento se mantuvo prácticamente estable, pasando del 21,9% de diciembre de 2003 al 22,3% de finales de marzo de 2004. El coste de endeudamiento de Repsol YPF siguió disminuyendo como consecuencia de la reducción del endeudamiento medio y del menor coste de la deuda. Las cargas financieras de la Compañía fueron de 61 millones de euros, un 30,7% inferiores a las del año anterior.

En el primer trimestre de 2004 se produjo la amortización de dos emisiones de bonos por un importe total de 1.536 millones de euros. El nivel de liquidez actual, 3.651 millones de euros, consecuencia de la prudente política financiera de la Compañía, supera ampliamente el importe de los vencimientos de deuda previstos para los próximos doce meses.

Las inversiones de Repsol YPF durante el primer trimestre de 2004 ascendieron a 871 millones de euros, frente a los 1.410 millones de euros del mismo periodo del año anterior, que incluían la compra del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago. Sin considerar este efecto, las inversiones son significativamente superiores a las del primer trimestre de 2003, debido principalmente a las realizadas en el área de gas y electricidad (compra de acciones en Gas Natural SDG) y en refino y marketing. Las desinversiones del periodo ascendieron a 49 millones de euros, correspondientes, entre otros conceptos, a la venta de una participación de Gas Natural SDG en Enagas



Exploración y Producción: aumenta un 12% la producción total de hidrocarburos y un 28% la de gas

El resultado operativo de exploración y producción en el primer trimestre de 2004 ascendió a 640 millones de euros, lo que supone una disminución del 4,5% respecto al del primer trimestre de 2003, ocasionada por la depreciación del 16,5% del dólar frente al euro. Este efecto fue compensado positivamente por el aumento de la producción de hidrocarburos y el incremento de las ventas de gas natural licuado (GNL) procedente de los trenes de licuación de Trinidad y Tobago, que se comercializó con altos precios de realización.

La producción total de hidrocarburos en el primer trimestre ascendió a 1.124.900 bep/día, un 12,2% superior a la del primer trimestre del año anterior, que fue de 1.002.700 bep/día.

La producción de crudo y líquidos se situó en 579.700 bep/día, con un 0,7% de incremento con respecto a la del primer trimestre de 2003 y la producción de gas alcanzó 545.200 bep/día, un 27,6% superior a la del primer trimestre de 2003. Este aumento de la producción de gas se localizó, fundamentalmente, en Argentina, Trinidad y Tobago y Bolivia. En Argentina, la producción se situó en 322.000 bep/día, con un crecimiento del 30,8% sobre el primer trimestre del año anterior, y se destinó íntegramente al mercado argentino, cuya demanda total creció el 26%. En Trinidad y Tobago, la producción alcanzó en el trimestre 92.000 bep/día, con un aumento del 27,2%. En Bolivia, la producción fue de 62.600 bep/día, con un incremento del 47,6% destinado a atender las mayores exportaciones de gas con destino a Brasil.

En cuanto a los precios realmente obtenidos, éstos se han visto afectados por el tipo de cambio del euro frente al dólar y por el aumento de los diferenciales de los crudos pesados con respecto a los ligeros, observado en los primeros meses de este año. Con todo ello, el precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF en el primer trimestre de 2004 fue de 28,5 \$/bbl (22,8 euros/bbl), frente a los 28,3 \$/bbl (26,4 euros/bbl) del mismo trimestre del año anterior y a los 25,6 \$/bbl (21,5 euros/bbl) del cuarto trimestre del año 2003.

El precio promedio del gas se ha situado en 1,20 \$ por mil pies cúbicos (0,96 euros por mil pies cúbicos), un 15,4% superior en dólares al del primer trimestre de 2003. Este incremento de precio se debe principalmente a un mayor precio en dólares del precio promedio del gas en Argentina (+11,4%) y al mayor volumen de ventas de gas en Trinidad y Tobago al estar operativo el tercer tren de licuación, con precios superiores al precio promedio de la Compañía.

Las inversiones de Repsol YPF para el área de exploración y producción alcanzaron los 280 millones de euros, cifra inferior a la del primer trimestre de 2003, en la que se incluía el pago de la opción de compra del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago. Las inversiones en desarrollo representaron un 70% de la inversión total del trimestre (sin considerar la compra de reservas) y se realizaron fundamentalmente en Argentina (66%), Trinidad y Tobago (11%), Libia (5%) y Bolivia (5%).



Refino y Marketing: crecen las inversiones un 37% y las ventas un 3,6%

El resultado operativo de Refino y Marketing fue de 302 millones de euros, lo que representa un incremento del 33,6% respecto al cuarto trimestre del año anterior y un descenso del 15,4% frente al primer trimestre de 2003. Esta evolución se explica por los efectos negativos de la depreciación del dólar frente al euro, el descenso de los márgenes internacionales de refino, así como por el descenso de los márgenes comerciales en Argentina.

El indicador de margen de refino de la Compañía en el primer trimestre fue de 3,54 \$/barril (2,84 euros/barril) frente a los 4,24 \$/barril (3,95 euros/barril) del mismo trimestre de 2003. El nivel de destilación del primer trimestre fue semejante al del mismo período del año anterior, destacando el funcionamiento a pleno rendimiento del Complejo Industrial de Puertollano desde el pasado mes de enero.

Las ventas totales de productos petrolíferos en el primer trimestre de 2004 aumentaron un 3,6% respecto al primer trimestre de 2003, y alcanzaron los 13,17 millones de toneladas. En España, las ventas crecieron un 5,4% hasta alcanzar los 8 millones de toneladas y en Argentina, con 3,1 millones de toneladas, disminuyeron un 2,9%, como consecuencia de la parada registrada en el Complejo de La Plata durante el mes de febrero. Las ventas en el resto de los países, 2,2 millones de toneladas, aumentaron un 7,2%.

Los márgenes de gasolinas y gasóleos en estaciones de servicio en España resultaron similares a los del mismo trimestre del año anterior, mientras que en Argentina, los márgenes de comercialización fueron inferiores, debido al marco de estabilidad de precios existente.

En GLP, las ventas en España disminuyeron un 4,6% con respecto al primer trimestre de 2003 a causa de las elevadas temperaturas de enero y febrero, el incremento de cuota de mercado de otros operadores y al desarrollo de otras energías, especialmente gas natural. En Latinoamérica las ventas crecieron un 4,0% con respecto al año anterior por la buena evolución de Perú y Ecuador. Como hecho destacable del periodo, cabe mencionar el inicio de la distribución de GLP a granel en Brasil.

Las inversiones en el área de Refino y Marketing ascendieron a 130 millones de euros, un 36,8% superiores a las del mismo periodo del año anterior, y se destinaron fundamentalmente a proyectos de refino en curso, entre los que destacan el mild hydrocracker en Puertollano, una unidad de hidrotreatmento de carga al FCC en Coruña, una unidad de vacío y otra de visbreaking en Perú, la ampliación de la refinería de Refap en Brasil y al desarrollo del GLP canalizado tanto en multivivienda como en municipios.

Química: continúa el alto nivel de ventas



El resultado operativo del primer trimestre de 2004 ascendió a 37 millones de euros frente a 51 millones de euros del mismo trimestre del año anterior. Este menor resultado ha sido consecuencia de los menores márgenes internacionales de la química derivada en Europa, siendo especialmente significativos los menores márgenes de estireno, derivados de óxido de propileno y acrilonitrilo. Por el contrario, los márgenes de la petroquímica básica han mejorado -aunque no lo suficiente para compensar el efecto anterior- como consecuencia de un precio estable de la materia prima y un incremento de los precios de los productos.

Las ventas totales de productos petroquímicos fueron de 953 Kt, similares a las del mismo periodo del año anterior.

Las inversiones del primer trimestre de 2004 ascendieron a 17 millones de euros, un 34,6% inferiores a las del primer trimestre de 2003, y se destinaron, en su mayor parte a proyectos en curso y a mejoras de las unidades existentes.

Gas y Electricidad: aumento del 24% en los resultados y del 18% en las ventas

El resultado operativo de gas y electricidad en el primer trimestre aumentó un 23,8% hasta alcanzar 78 millones de euros. Este incremento refleja fundamentalmente la mayor participación de Repsol YPF en Gas Natural SDG, al consolidar en el primer trimestre de 2004 un 29,347%, frente al 24,042% del primer trimestre de 2003.

Las ventas de gas en el primer trimestre de 2004 ascendieron a 8,91 bcm, un 18,1% superiores a las del primer trimestre de 2003 como consecuencia del incremento en las ventas de la actividad de trading de gas natural realizada por Gas Natural SDG y el crecimiento de las ventas en Latinoamérica y España.

En España las ventas totales fueron de 5,29 bcm, un 5,0% superiores a las del mismo periodo de 2003. Este incremento se debe, fundamentalmente, al aumento de las ventas al sector industrial, derivado del crecimiento económico, al sector de centrales térmicas, por el funcionamiento de los ciclos combinados, y al sector doméstico-comercial, por el mayor número de clientes. La cifra de clientes creció en 320.000 durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 4,6 millones.

Las inversiones en gas y electricidad fueron de 428 millones de euros, muy superiores a las del mismo trimestre del año anterior, por la adquisición de acciones de la compañía Gas Natural SDG, hasta alcanzar una participación a 31 de marzo de 2004 del 30,847%.

RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES



(Millones de euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			% VARIACIÓN	
	1To3	4To3	1To4	1To4/ 1To3	1To4/ 4To3
Ingresos operativos	9.763	9.415	9.490	-2,8	0,8
Resultado operativo	1.129	852	1.001	-11,3	17,5
Resultado financiero	-88	-105	-61	-30,7	-41,9
Resultado Sociedades participadas	46	47	23	-50,0	-51,1
Amortización fondo de comercio	-45	-42	-42	-6,7	0
Resultados extraordinarios	26	-74	5	-80,8	
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.068	678	926	-13,3	36,6
Impuestos	-342	-216	-352	2,9	63,0
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	726	462	574	-20,9	24,2
Socios externos	-54	-50	-54	0	8,0
Resultado D.D.I.	672	412	520	-22,6	26,2
Resultado neto ajustado (*)	772	616	649	-15,9	5,4
Cash-flow D.D.I.	1.257	935	1.161	-7,6	24,2

(*)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)

	DATOS TRIMESTRALES			% VARIACIÓN	
	1To3	4To3	1To4	1To4/ 1To3	1To4/ 4To3
Exploración y Producción	670	526	640	-4,5	21,7
Refino y Marketing	357	226	302	-15,4	33,6
Química	51	34	37	-27,4	8,8
Gas y Electricidad	63	61	78	23,8	27,9
Corporación y otros	-12	5	-56	366,7	-1.220,0
TOTAL	1.129	852	1.001	-11,3	17,5



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T03	4T03	1T04
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.002,7	1.138,6	1.124,9
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	12.711	13.633	13.170
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	969	1.002	953
Ventas de gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	7,54	8,29	8,91
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	958	818	938

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	2003	2004
Inmovilizado neto	25.531	26.993
Instrumentos financieros a L/P	498	449
Fondos disponibilidad inmediata	5.278	3.202
Otros activos circulantes	6.726	6.824
TOTAL ACTIVO	38.033	37.468
Recursos propios	13.632	14.177
Provisiones	1.454	1.473
Intereses minoritarios	4.054	4.099
Deuda sin coste a l/p	2.254	2.613
Deuda financiera a l/p	6.454	6.760
Deuda financiera a c/p	4.369	2.207
Otro pasivo circulante	5.816	6.139
TOTAL PASIVO	38.033	37.468