

**REPSOL
YPF**



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, 19 de enero de 2004

Nº de pags: 1

STANDARD & POOR'S ELEVA EL RATING DE REPSOL YPF

La agencia internacional de calificación Standard & Poor's ha elevado el rating de deuda a largo plazo de Repsol YPF a "BBB+" desde "BBB". La decisión de Standard & Poor's de elevar el rating de Repsol YPF se basa en la continua reducción del endeudamiento llevada a cabo por la Compañía, su estricta política financiera y su fortaleza operativa.

La agencia destaca la sustancial reducción de deuda efectuada por Repsol YPF a través de una notable generación de cash-flow y de una prudente política de inversiones. Asimismo, el informe señala la buena posición de liquidez de la Compañía, que permite atender el vencimiento de la deuda hasta el segundo semestre de 2005 sin necesidad de realizar emisiones en los mercados financieros.

Standard & Poor's valora positivamente la gestión de los negocios en Argentina y la reducción de la exposición en este país. La fortaleza operativa de Repsol YPF se pone de manifiesto, según la agencia de calificación, en el importante crecimiento de la producción de hidrocarburos y el aumento del resultado operativo en las actividades de exploración, refinó y marketing.

El informe de Standard & Poor's destaca que los ratings de Repsol YPF reflejan la sólida posición de la Compañía en el mercado español, la fortaleza de sus operaciones en Latinoamérica, la política de reducción del apalancamiento financiero y la prudente gestión de la deuda y la liquidez.



Al mismo tiempo, la agencia ha confirmado el rating a corto plazo de Repsol YPF en "A-2" y la perspectiva (outlook) en "estable".