

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

AVANCE DE RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2004

Madrid, 11 de noviembre de 2004
Nº de páginas: 8

REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 1.696 MILLONES DE EUROS

El resultado operativo crece un 10,4% hasta los 3.320 millones de euros

- Aumentan los resultados de todas las áreas de negocio.
- Se incrementa un 3,7% la producción de hidrocarburos hasta 1.171.700 bep/día.

Repsol YPF obtuvo en el periodo enero-septiembre de 2004 un resultado neto de 1.696 millones de euros, frente a los 1.608 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 5,5%. El resultado operativo aumentó un 10,4%, alcanzando los 3.320 millones de euros y el cash-flow neto se situó en 3.794 millones de euros, con un incremento del 7,1% respecto al registrado en enero-septiembre de 2003.

Estos resultados se han obtenido en un contexto internacional caracterizado por el alto precio internacional del crudo, con una cotización del Brent en el periodo considerado de 36,29 dólares/barril frente a los 28,65 dólares/barril de 2003, así como por el aumento de los indicadores de los márgenes de refino, que pasaron de 3,23 dólares/barril a 4,97 dólares/barril en los nueve primeros meses de 2004. La actividad química registró una mejora de los márgenes internacionales, mientras que en el área de gas y electricidad los



resultados reflejaron el aumento de participación en Gas Natural SDG, y el incremento en los resultados de la misma.

Por otro lado, los resultados se vieron afectados negativamente por la revalorización del euro frente al dólar en un 10,2%, por los menores márgenes de marketing y por la mayor tasa impositiva aplicada a la Compañía, que pasó del 32% al 38% en los nueve primeros meses de 2004.

La producción media de hidrocarburos de Repsol YPF en el periodo enero-septiembre de 2004 fue de 1.171.700 barriles equivalentes de petróleo por día (bep/día), superior en un 3,7% a la producción del mismo periodo de 2003, siendo especialmente significativo el incremento del 11,8% registrado en la producción de gas.

Se reduce el ratio de endeudamiento en un 9,1%

A 30 de septiembre de 2004, la deuda financiera neta de Repsol YPF se situó en 5.598 millones de euros frente a los 5.951 millones de euros del mismo periodo de 2003.

El ratio de endeudamiento de Repsol YPF se ha reducido desde el 24,3% de septiembre de 2003 al 22,1% en la misma fecha de 2004. Las cargas financieras de la Compañía fueron de 224 millones de euros, un 24,1% inferiores a las de enero-septiembre de 2003, como consecuencia del menor endeudamiento neto y el menor coste medio de la deuda. La cobertura de los intereses con el cash flow operativo (EBITDA) fue de 20,0 veces, considerablemente superior al del cierre del año 2003 que ascendía a 13,7 veces.

Estas cifras muestran la fuerte capacidad de generación de caja de Repsol YPF, 3.794 millones de euros. Esta cifra, que es un 63% superior a las inversiones del periodo, además ha servido para financiar los dividendos abonados, 632 millones de euros, y el significativo aumento del fondo de maniobra por importe de 1.010 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, del efecto del incremento de precios del crudo y productos sobre el valor de las existencias.

Las inversiones realizadas por Repsol YPF en enero-septiembre de 2004 ascendieron a 2.330 millones de euros, un 15,2% inferiores a las de 2003. Las



desinversiones en el conjunto del período fueron de 161 millones de euros, correspondientes, fundamentalmente, a la venta de un paquete de Gas Natural SDG en Enagas y a otras desinversiones de menor cuantía.

Exploración y Producción: aumenta un 8,3% el resultado y un 11,8% la producción de gas

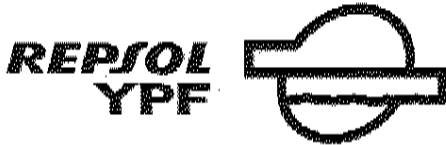
El resultado operativo de exploración y producción en los nueve primeros meses de 2004 ascendió a 1.978 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,3% respecto al obtenido en el mismo período de 2003.

Este aumento del resultado operativo es consecuencia de los mayores precios internacionales del crudo; la mejora en los precios de realización del gas, y el incremento de la producción y de la venta de gas, principalmente en Trinidad y Tobago, Bolivia y Argentina.

En sentido negativo afectaron la depreciación del dólar frente al euro, las mayores amortizaciones de exploración, las huelgas y problemas operativos en Argentina y Trinidad y Tobago, además de la aplicación por parte del Gobierno argentino del impuesto a la exportación de gas natural (20%) y del aumento del impuesto a la exportación de crudo con tasas entre el 3% y el 20% para precios del crudo WTI de entre 32 y 45\$/barril, adicionales al 25% vigente hasta agosto.

El precio medio de la cesta de líquidos de Repsol YPF fue de 29,88 \$/barril frente a los 25,49 \$/barril de los nueve primeros meses de 2003. El precio medio del gas en el período enero-septiembre se situó en 1,20 dólares por mil pies cúbicos, un 13,2% superior al del mismo período de 2003, y refleja el mayor precio en Argentina (tras los incrementos acordados en mayo e implementados en mayo y octubre), así como el mayor peso relativo de Trinidad y Tobago en las ventas totales, con precios superiores al promedio de la Compañía.

La producción media de hidrocarburos de los nueve primeros meses de 2004 fue de 1.171.700 bep/día, un 3,7% superior al mismo período de 2003. Los efectos negativos ocasionados por las huelgas y los problemas operativos en Argentina y Trinidad y Tobago y la repercusión de los altos precios del crudo sobre los contratos de reparto de producción en Argelia, ascendieron a 20.400 bep/día.



La producción de gas de Repsol YPF durante los nueve primeros meses del año creció un 11,8% hasta alcanzar los 598.000 bep/día. A este crecimiento contribuyeron muy favorablemente el incremento de la producción en Argentina en un 8,7%; Bolivia, con un aumento del 38,2% propiciado por las mayores ventas a Brasil y el inicio de las exportaciones a Argentina; y Trinidad y Tobago, cuya producción de gas fue un 14,9% superior por el funcionamiento durante todo el año del tren de licuefacción nº 3, que compensó la pérdida de producción ocasionado por las incidencias operativas ya mencionadas.

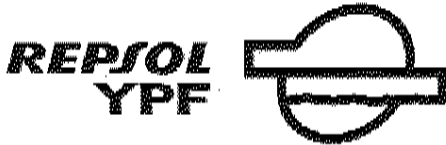
Las inversiones acumuladas en los nueve primeros meses en el área de Exploración y Producción fueron de 892 millones de euros, frente a los 1.831 millones de euros del mismo periodo de 2003. Las inversiones en desarrollo representaron un 65% del total y se realizaron fundamentalmente en Argentina (65%), Trinidad y Tobago (10%), y Venezuela (6%).

En esta área destaca la adjudicación, realizada a finales del mes de julio por el Ministerio de Energía y Minas de Argelia al consorcio formado por Repsol YPF y Gas Natural SDG de un bloque de exploración de hidrocarburos correspondiente a la zona de Gassi Chergui Ouest, en la parte occidental de la Cuenca de Berkine. Este bloque, con una extensión de 4.831 Kilómetros cuadrados, localizado al este de Argelia, es adyacente al área de Gassi Touil-Rhourde Nous.

Asimismo, Repsol YPF junto con Shell firmaron un preacuerdo de colaboración con NIOC para el denominado "Proyecto GNL Persia". Este acuerdo está sujeto a cláusulas de confidencialidad pero es de destacar la importancia que tiene dentro de la estrategia de la Compañía ya que supone un significativo avance para el desarrollo de la cadena integrada de GNL, abriendo nuevas oportunidades de negocio en esa zona.

Ya en el mes de octubre Repsol YPF firmó un acuerdo con la empresa estatal iraní NIOC (National Iranian Oil Company) para la exploración de los bloques Mehr y Forooz, situados en el sur del Golfo Pérsico. El contrato, con una duración inicial de dos años y medio, contempla un compromiso de inversión de 27 millones de dólares.

Refino y marketing: el resultado crece un 17,1%



El resultado operativo del área de refino y marketing ascendió en el periodo enero-septiembre de 2004 a 1.136 millones de euros, lo que representa un incremento del 17,1% respecto al mismo periodo de 2003.

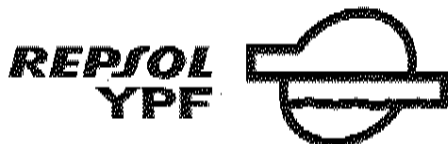
Esta mejora se debe principalmente, al incremento de los márgenes de refino, que aumentaron un 53,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Así, el indicador de margen de refino de la Compañía se situó en 4,97 \$/barril, frente a 3,23 \$/barril de 2003.

En cuanto a los márgenes de marketing, se redujeron fundamentalmente en Latinoamérica, afectados por la subida de las cotizaciones internacionales de los productos, que no se trasladaron en su totalidad a los precios de venta final.

Las ventas totales de productos petrolíferos a septiembre de 2004 fueron de 40,6 millones de toneladas, con un aumento del 1,6%. En España, las ventas aumentaron un 1,7%, alcanzando los 24,4 millones de toneladas, y en Argentina crecieron un 1,1% hasta los 9,6 millones de toneladas. Las ventas al marketing propio de productos claros en España crecieron un 2,5% respecto a los nueve primeros meses de 2003 y en Argentina un 7,6%.

En cuanto la actividad de Gases Licuados del Petróleo (GLP), en el conjunto de los nueve primeros meses de 2004, las ventas totales crecieron un 1,1%. En España disminuyeron un 1,5% y en Latinoamérica aumentaron un 5,2% debido al fuerte crecimiento en Perú y Ecuador. Los márgenes de la actividad de GLP en España, a pesar de la evolución negativa del segundo y tercer trimestre, siguieron siendo superiores en un 1,9% a los del año anterior. En Latinoamérica, los márgenes aumentaron en todos los negocios, excepto en Argentina y Bolivia.

Las inversiones acumuladas a septiembre de 2004 en el área de Refino y Marketing ascendieron a 599 millones de euros, un 47,2% superiores a las del mismo periodo de 2003. Estas inversiones se destinaron a proyectos de refino en curso, entre los que destacan un mild hydrocracker en Puertollano; una unidad de hidrotreamiento de carga a FCC en La Coruña; una unidad de vacío y otra de visbreaking en Perú; la ampliación de la refinería REFAP en Brasil, así como a la mejora de la red de estaciones de servicio y el desarrollo de productos comerciales de GLP tanto en España y Latinoamérica.



Destaca en esta área el acuerdo alcanzado para la compra de los negocios de marketing y logística de la petrolera Royal Dutch/Shell en Portugal, (excluidos GLP y lubricantes) que fue aprobada sin condiciones por la Comisión Europea el 13 de septiembre. Con esta operación Repsol YPF adquiere 303 estaciones de servicio, incrementa las ventas anuales de productos petrolíferos en 1,85 millones de metros cúbicos y se convierte, con 417 estaciones de servicio en el tercer operador de Portugal, con una cuota de mercado del 19% y un volumen de ventas promedio de los más altos del país. Además, alcanza la segunda posición en ventas directas de productos petrolíferos con una cuota de mercado del 21%.

Química: el resultado crece un 53,7%

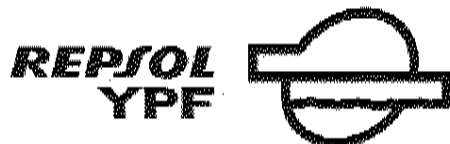
El resultado operativo acumulado a septiembre de 2004 ascendió a 186 millones de euros, frente a los 121 millones de euros del mismo periodo de 2003, con un incremento del 53,7%.

Esta mejora del resultado se debe a los mayores márgenes internacionales de la cartera de productos de Repsol YPF, entre los que destacan el mejor margen del cracker y de la urea y metanol en Argentina. En el caso de la química derivada en Europa, no se pudo trasladar al mercado el aumento del coste de las materias primas

Las ventas totales de productos petroquímicos durante el periodo fueron de 3,1 millones de toneladas, superiores en un 0,7% a los 3,0 millones de toneladas del año anterior.

Las inversiones acumuladas a septiembre de 2004 fueron de 54 millones de euros y se destinaron principalmente a ampliaciones de capacidad y mejora de las unidades existentes, destacando el inicio del proyecto de ampliación de la planta de óxido de propileno/estireneo del complejo de Tarragona.

Ya en el mes de octubre, destaca en el área química, la firma de un acuerdo con Borealis A/S para la compra de Boreales Polímeros Lda., que incluye todos los activos del complejo petroquímico en Sines, Portugal, y que supone un aumento de un 38% en la capacidad de cracker de Repsol YPF, un incremento de un 28% en la capacidad de producción de poliolefinas, y un aumento del 55% en polietileno.



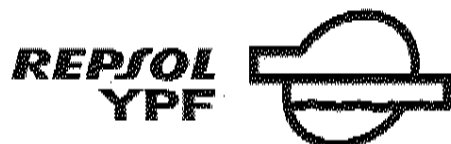
Gas y electricidad: el resultado aumenta un 35,1% y las ventas un 9,4%

El resultado operativo de gas y electricidad a septiembre de 2004 ascendió a 204 millones de euros, lo que supone un incremento del 35,1% frente a los 151 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debió principalmente al incremento en la participación en Gas Natural SDG y a la positiva evolución de los resultados de esta sociedad.

Esta mejora fue consecuencia del aumento de la actividad de distribución de gas en España, del crecimiento orgánico de las actividades en Latinoamérica y de las adquisiciones realizadas en Puerto Rico, Brasil e Italia, parcialmente compensado por la caída en el margen unitario de las actividades de comercialización de gas en España y de los bajos precios del "pool" eléctrico español.

Las ventas totales de gas ascendieron a 24,13 bcm, superiores en un 9,4% a las de enero-septiembre de 2003 debido al aumento de las ventas de la comercializadora y al crecimiento en Italia y Latinoamérica.

La inversión acumulada en los nueve primeros meses de 2004 fue de 665 millones de euros lo que representa un incremento del 83,2% frente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia principalmente de la adquisición de acciones de Gas Natural SDG realizada en el periodo, hasta alcanzar una participación del 30,847% y del mayor ritmo inversor de esta compañía durante 2004.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Septiembre		Variación %
	2003	2004	
Ingresos operativos	27.791	30.287	9,0
Resultado operativo	3.008	3.320	10,4
Resultado financiero	(295)	(224)	(24,1)
Resultado sociedades participadas	99	60	(39,4)
Amortización fondo de comercio	(132)	(131)	(0,8)
Resultados extraordinarios	(80)	(15)	(81,3)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	2.600	3.010	15,8
Impuestos	(832)	(1.144)	37,5
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	1.768	1.866	5,5
Socios externos	(160)	(170)	6,3
Resultado D.D.I.	1.608	1.696	5,5
Resultado neto ajustado (*)	2.059	2.078	0,9
Cash-flow D.D.I.	3.542	3.794	7,1

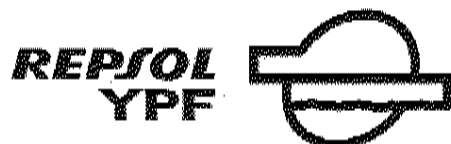
(*) Resultado neto ajustado: resultado neto antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio.

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Septiembre		Variación %
	2003	2004	
Exploración y producción	1.827	1.978	8,3
Refino y marketing	970	1.136	17,1
Química	121	186	53,7
Gas y electricidad	150	204	35,1
Corporación y otros	(60)	(184)	206,7
TOTAL	3.008	3.320	10,4



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

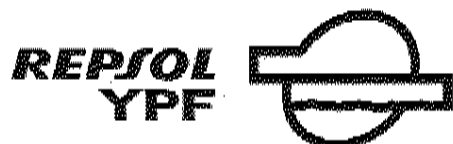
	Enero - Septiembre		Variación
	2003	2004	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.130,4	1.171,7	3,7
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	39.994	40.576	1,6
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas) (*)	3.036	3.058	0,7
Ventas de gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	22,05	24,13	9,4
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	2.375	2,401	1,1

(*) Se han modificado los datos de 2003 para presentar magnitudes más ajustadas con la realidad del negocio químico de Repsol YPF. Concretamente, se han realizado ajustes en la consolidación de filiales y se ha redefinido el concepto de básica y derivada; en química básica se reflejan las ventas externas de olefinas, coherentes con los indicadores de márgenes internacionales, y en derivada el resto de la actividad química.

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)



	DICIEMBRE 2003	Septiembre 2004
Inmovilizado neto	25.531	26.970
Instrumentos financieros a L/P	498	457
Inversiones financiera temporales y Tesorería	5.278	2.628
Otros activos circulantes	6.726	7.761
TOTAL ACTIVO	38.033	37.816
Fondos propios	13.632	15.308
Provisiones para riesgos y gastos	1.454	1.558
Socios externos	4.054	4.116
Deuda sin coste a l/p	2.254	2.554
Préstamos y deudas financieras a l/p	6.454	5.149
Préstamos y deudas financieras a c/p	4.369	3.534
Otros acreedores a corto plazo	5.816	5.597
TOTAL PASIVO	38.033	37.816