

AVANCE DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2003

Incremento del 19% de la producción en el trimestre.

La Compañía ha superado con éxito los compromisos fijados para el ejercicio.

Cifras no auditadas

4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02	RESULTADOS 2003 (Millones de euros)	Ene - Dic 2002	Ene - Dic 2003	% Variación 03/02
785	645	616	-21,5	RESULTADO NETO AJUSTADO (1)	2.269	2.676	17,9
189	443	412	118,0	RESULTADO NETO	1.952	2.020	3,5
878	933	852	-3,0	RESULTADO OPERATIVO	3.323	3.860	16,2
1.252	1.092	935	-25,3	CASH - FLOW NETO	4.823	4.477	-7,2

Euros por acción (2)

0,64	0,53	0,50	-21,5	RESULTADO NETO AJUSTADO	1,86	2,19	17,9
0,15	0,36	0,34	118,0	RESULTADO NETO	1,60	1,65	3,5
1,03	0,89	0,77	-25,3	CASH - FLOW NETO	3,95	3,67	-7,2

Dólares por acción (2)

0,63	0,59	0,60	-4,0	RESULTADO NETO AJUSTADO	1,75	2,48	41,2
0,17	0,41	0,41	137,1	RESULTADO NETO	1,51	1,87	23,9
1,02	1,01	0,92	-9,6	CASH - FLOW NETO	3,73	4,14	11,1

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

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

DATOS MÁS RELEVANTES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2003

- **El resultado neto ajustado** ascendió a 616 millones de euros, frente a los 785 millones de euros obtenidos en el mismo trimestre de 2002. **El resultado neto** ascendió a 412 millones de euros, frente a 189 millones de euros del mismo trimestre de 2002. Los resultados del trimestre se han visto afectados negativamente por la fortaleza del euro frente al dólar, que en este período se ha revalorizado un 19% frente al cuarto trimestre de 2002.
- **La producción** en este trimestre alcanzó 1.138.600 bep/día, un 19% superior a la del cuarto trimestre del año 2002 que fue de 957.500 bep/día. Esta producción trimestral es un máximo de producción de la Compañía al comparar los cuartos trimestres de los últimos años, alcanzándose además un máximo anual con una producción de 1.132.500 bep/día.
- La **deuda financiera neta** al final del año 2003 alcanzó 5.047 millones de euros, lo que supone una reducción del 32,4% con respecto a la deuda que la Compañía tenía hace un año. Con ello, el ratio de endeudamiento ha pasado del 29,2% en diciembre de 2002 al 21,9% en el año 2003.
- **Mejora del rating de deuda a largo plazo a BBB+** desde BBB realizado por las agencias de calificación Fitch y Standard & Poor's, que refleja la importante reducción de deuda conseguida por Repsol YPF, su estricta política financiera y su fortaleza operativa.
- **La tasa impositiva**, tanto anual como del cuarto trimestre, se ha situado en el 32% frente al 19,8% del año anterior.
- Repsol YPF abonó el pasado 15 de enero un **dividendo a cuenta** de 0,20 €/acción, un 33% superior al dividendo a cuenta del año anterior.

1. INTRODUCCIÓN

1.1 Resultados trimestrales

El resultado neto ajustado ascendió a 616 millones de euros, frente a los 785 millones de euros del cuarto trimestre de 2002. El resultado operativo ascendió a 852 millones de euros en el cuarto trimestre de 2003. El cash-flow del cuarto trimestre de 2003 ascendió a 935 millones de euros. Se incluye a continuación una tabla con la reconciliación del resultado ajustado de la Compañía en el cuarto trimestre de 2002 y el tercer y cuarto trimestre de 2003 para hacer comparables los resultados trimestrales y acumulados.

(Millones de euros)		4T02	3T03	4T03	Acumulado Ene-Dic 02	Acumulado Ene-Dic 03
Resultado d.d.i		189	443	412	1.952	2.020
Amortización Fondo de Comercio		213	139	124	645	513
	No asignado	125	44	42	300	174
	Asignado	88	95	82	345	339
Resultado extraordinario d.d.i		335	32	50	-518	106
Resultados no recurrentes d.d.i.		48	31	30	190	37
TOTAL Rdos. d.d.i. antes de A.F.C. Extraordinarios y No Recurrentes		785	645	616	2.269	2.676

El resultado neto atribuible del cuarto trimestre de 2003 tuvo un valor de 412 millones de euros frente a los 189 en el cuarto trimestre de 2002, ya que en el mismo trimestre de 2002 se realizaron importantes ajustes. En términos de euros por acción, se ha pasado de 0,15 euros en el cuarto trimestre de 2002 a 0,34 euros en el mismo periodo de 2003. El cash-flow neto por acción en el trimestre ha descendido desde 1,03 euros en 2002 a 0,77 euros en 2003.

El trimestre se ha caracterizado por los altos precios del crudo, 29,5 \$/bbl en su calidad Brent, frente a los 26,9 \$/bbl del cuarto trimestre de 2002, apreciándose una subida en las últimas semanas de 2003 como consecuencia de las bajas temperaturas y el descenso de inventarios en Estados Unidos. Sin embargo este hecho ha sido compensado por la debilidad de dólar frente al euro, ya que el euro ha experimentado una revalorización del 19% frente al mismo trimestre del año anterior (de 1,00 \$/€ en el cuarto trimestre de 2002 a 1,19 \$/€ en este trimestre). Además, la apreciación en este trimestre del peso argentino frente al dólar un 23% en comparación con el cuarto trimestre de 2002 y el progresivo traslado de la inflación acumulada en Argentina desde enero de 2002, han tenido como consecuencia el incremento de los costes en dicho país. El indicador del margen de refino de la Compañía en \$/bbl mejoró sensiblemente durante el trimestre en comparación con el cuarto trimestre de 2002, como consecuencia de los mayores márgenes internacionales situándose en 3,08 \$/bbl. En términos de euro por barril, el efecto de la depreciación del dólar hace que el margen de refino de la Compañía haya tenido una reducción del 1,6% frente al cuarto trimestre del año anterior.

En un entorno de precios crecientes de crudo, los márgenes comerciales del trimestre han sido inferiores al promedio anual debido, para el caso de Argentina, al pacto de estabilidad. La actividad química ha presentado un resultado operativo superior al del mismo trimestre del año anterior por el incremento de las ventas, así como por la mejora de los márgenes internacionales. En cuanto al área de gas y electricidad los resultados reflejan los crecimientos de las ventas en todas las áreas y la mayor aportación de las nuevas actividades.

1.2 Resultados acumulados

El resultado neto del ejercicio se ha elevado a 2.020 millones de euros, un 3,5% superior al registrado en 2002 pese a la agudizada debilidad del dólar frente al euro lo largo del año. El beneficio neto

ajustado se ha elevado a 2.676 millones de euros en el año 2003 lo que supone un incremento del 17,9% respecto del año 2002. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 1,60 euros en el año 2002 a 1,65 euros por acción en 2003. El cash-flow neto por acción ha alcanzado 3,67 euros lo que supone un descenso del 7,2% frente al obtenido en 2002.

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2003 ha ascendido a 3.860 millones de euros lo que supone un incremento del 16,2% frente a los 3.323 millones de euros del ejercicio 2002. El cash-flow neto acumulado en el año 2003 ascendió a 4.477 millones de euros frente a los 4.823 millones de euros del año 2002. Todas estas cifras se han visto afectadas por el cambio en método de consolidación, ya que hasta mayo de 2002 se consolidaba el 100% de la sociedad Gas Natural sdg.

Dada la gran sensibilidad de los resultados de la Compañía al tipo de cambio euro/dólar, éstos se han visto afectados por la revalorización del euro en un 20% a lo largo de 2003. El ejercicio 2003 refleja el aumento de los precios de los crudos de referencia como consecuencia de la inestabilidad en Oriente Medio, la debilidad del dólar, las restricciones de la oferta de la OPEP y el incremento de la demanda. El precio del crudo en su calidad Brent ha sido 28,83 \$/bbl frente a los 25,02 \$/bbl del ejercicio 2002. Sin embargo, en euros, el precio del Brent ha disminuido un 3,7% al pasar de 26,50 €/bbl en 2002 a 25,52 €/bbl en este ejercicio. Los márgenes de refino han mejorado sensiblemente con respecto del ejercicio 2002 alcanzando los 3,19 \$/bbl. El área de marketing ha tenido un excelente comportamiento durante el ejercicio, en España, las ventas de productos claros han marcado un récord histórico y, en Argentina la recuperación de los márgenes comerciales ha sido notable aunque limitada en parte por el acuerdo de estabilidad. En el área química los márgenes promedios se han situado en un nivel inferior al ciclo medio, aunque mejores que los del ejercicio anterior, con una favorable evolución de los márgenes de la química básica en el primer semestre del ejercicio y de los márgenes de urea y metanol a lo largo de todo el ejercicio. Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad se han visto afectados, por los cambios en el perímetro de consolidación y en el marco retributivo del sector gasista en España que se registraron en 2002.

1.3 Inversiones y desinversiones

Las inversiones del cuarto trimestre de 2003 han ascendido a 1.089 millones de euros frente a 820 millones de euros en 2002. Respecto del acumulado del ejercicio, las inversiones han ascendido a 3.837 millones de euros, lo que supone un incremento del 43,5% frente a los 2.673 millones de euros invertidos en el ejercicio 2002. Este incremento se debe fundamentalmente a la ejecución de la opción de compra del 20% de la participación en BPTT y sus reservas en Trinidad y Tobago el pasado 2 de enero de 2003. El volumen de las inversiones también se ha visto afectado por el cambio en el perímetro de consolidación de Gas Natural sdg, y por los efectos que la progresiva apreciación del peso argentino y del euro frente al dólar han tenido en las inversiones reportadas en euros.

En el cuarto trimestre de 2003, las desinversiones han alcanzado los 50 millones de euros correspondientes a ventas de diversos activos. En el ejercicio 2003 las desinversiones han ascendido a 228 millones de euros, como consecuencia principalmente de la venta a Oman Oil Company del 6,79% de las acciones de CLH.

1.4 Endeudamiento financiero

La deuda neta de la Compañía al final del cuarto trimestre de 2003 se sitúa en 5.047 millones de euros, con un descenso de 904 millones de euros con respecto al cierre del tercer trimestre de 2003. Esta reducción se ha producido como consecuencia fundamentalmente de los siguientes factores:

- El cash-flow después de impuestos generado por las operaciones en el trimestre de 935 millones de euros.
- Las inversiones realizadas por 1.019 millones de euros (*)
- La depreciación del dólar frente al euro, con una reducción nominal de la deuda de 474 millones de euros.
- La variación del circulante que ha disminuido la deuda en 723 millones de euros.
- Variaciones en el perímetro de consolidación y otros movimientos que han incrementado la deuda en 209 millones de euros.

Las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 5.776 millones de euros, nivel superior al de finales del tercer trimestre de 2003. Esta cifra supone que la Compañía ha refinanciado anticipadamente los vencimientos de la deuda hasta finales de 2005, dentro de la prudencia financiera establecida.

Los ratios financieros correspondientes al cuarto trimestre del año se sitúan de la siguiente forma:

- El ratio de endeudamiento se reduce del 24,3% del tercer trimestre de 2003 al 21,9% a 31 de diciembre de 2003.
- El ratio de cash-flow sobre deuda neta, ha pasado del 64,6% de diciembre de 2002 al 88,7% en diciembre de 2003.

TRIMESTRE				EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
8.739	6.424	5.951	-31,9	DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	16.555	7.472	-54,9
-1.252	-1.092	-935	-25,3	CASH-FLOW DDI	-4.823	-4.477	-7,2
791	603	1.019	28,8	INVERSIONES (*)	2.622	3.642	38,9
-73	-27	-50	-31,5	DESINVERSIONES (*)	-2.824	-220	-92,2
75	250	48	-36,0	DIVIDENDOS	550	572	4,0
-550	-127	-474	-13,8	EFEITOS TIPO DE CAMBIO (1)	-2.081	-1.275	-38,7
-258	-80	-512	98,4	OTROS MOVIMIENTOS	-2.527	-667	-73,6
7.472	5.951	5.047	-32,4	DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	7.472	5.047	-32,4

Ratio de endeudamiento (%)

25.546	24.530	23.072	-9,7	CAPITALIZACIÓN TOTAL (Millones de euros)	25.546	23.072	-9,7
29,2	24,3	21,9	-25,0	DEUDA NETA / CAPITALIZACIÓN TOTAL	29,2	21,9	-25,0
55,0	42,1	37,0	-32,7	DEUDA NETA / FONDOS PROPIOS	55,0	37,0	-32,7

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

(1) A 31 de diciembre de 2002, 1 euro = 1,0485 dólares, a 30 de septiembre de 2003, 1 euro = 1,1633 dólares, y a 31 de diciembre de 2003 1 euro = 1,2597 dólares

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
589	613	526	-10,7	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	1.785	2.352	31,8
574,2	605,0	591,9	3,1	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	584,2	594,4	1,7
2.151	3.477	3.069	42,7	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	2.338	3.021,4	29,2
957,5	1.224,1	1.138,6	18,9	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	1.000,3	1.132,5	13,2
328	302	337	2,7	INVERSIONES (Millones de euros)	1.081	2.168	100,6
55,5	36,1	50,6	- 8,8	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	242,3	164,8	-31,9

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
26,87	28,43	29,49	9,7	Brent (\$/Bbl)	25,02	28,83	15,2
28,32	30,28	31,26	10,4	WTI (\$/Bbl)	26,16	31,06	18,7
23,3	24,90	25,6	9,9	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	20,7	25,5	23,2
0,90	1,07	1,12	24,4	GAS (\$/Miles scf)	0,79	1,07	35,4

Cuarto trimestre

El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2003 ascendió a 526 millones de euros, lo que supone un descenso del 10,7% respecto del obtenido en el cuarto trimestre de 2002. Este descenso del resultado operativo es consecuencia principalmente de la depreciación del dólar frente al euro, del efecto derivado en márgenes unitarios por el mayor volumen de gas sobre el total de la producción y por mayores costes principalmente en Argentina incluyendo regularizaciones de trimestres anteriores.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 25,6 \$/bbl (21,5 €/bbl), frente a los 23,3 \$/bbl (23,3 €/bbl) del mismo trimestre del año anterior y a los 24,9 \$/bbl (22,23 €/bbl) del tercer trimestre del año 2003. En el cuarto trimestre de 2003 ha continuado la aplicación de las retenciones del 20% en las exportaciones de crudo de Argentina que, ha supuesto un pago de 34,1 millones de dólares en el trimestre equivalente a un descuento de 1,02 \$/bbl sobre todo el crudo vendido de Argentina.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 1,12 dólares por mil pies cúbicos (0,94 euros), un 24,4% superior en dólares al del mismo periodo del año pasado y un 5% superior expresado en euros.

El precio promedio del gas en Argentina en este trimestre alcanzó los 0,84 dólares por mil pies cúbicos (0,71 euros), un 20,0% superior en dólares y un 1% superior en euros al del mismo periodo del año anterior.

La producción total en el cuarto trimestre de 2003 ascendió a 1.138.600 barriles equivalentes al día con un incremento del 18,9% respecto a la del cuarto trimestre del año anterior que alcanzó 957.500 barriles equivalentes al día. El crecimiento de la producción se localiza principalmente en Trinidad & Tobago que alcanzó los 119.300 bep/día en el trimestre frente a los 31.800 bep/día del cuarto trimestre de 2002, con los tres trenes de licuación operativos y en Argentina con un incremento sensible de la producción de gas. En menor medida, contribuyeron al crecimiento los incrementos de producción de gas en Bolivia y de crudo en Libia, España y Ecuador, que compensaron la menor producción en Dubai.

La producción de crudo y líquidos se situó en 591.900 barriles por día, lo que representa un incremento del 3,1% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. Trinidad & Tobago alcanzó los 20.600 barriles por día y se han producido incrementos de producción en Libia, Venezuela, Bolivia, España y Ecuador. La producción ha sido menor en Argentina y Dubai.

La producción de gas se situó en 3.069 millones de pies cúbicos por día (546.700 bep/día), un 42,7% superior a la del cuarto trimestre de 2002. El incremento se localiza fundamentalmente en Trinidad & Tobago que alcanzó en el trimestre 554,2 millones de pies cúbicos por día (98.700 bep/día) con los tres trenes de licuación operativos, en Argentina que presentó una mayor demanda de gas respecto al año 2002 (75.300 bep/día) y en Bolivia que incrementó su producción de gas con destino a Brasil.

El lifting cost global de Repsol YPF para el cuarto trimestre 2003 ha sido de 1,82 \$/bep, lo que significa un incremento del 13,7% (1,60 \$/bep en 2002) respecto al alcanzado en el cuarto trimestre del año anterior, derivado de la inflación acumulada en Argentina, de la apreciación del peso argentino frente al dólar y de regularizaciones de trimestres anteriores, pero en cualquier caso muy inferior a los 2,68 \$/bep del cuarto trimestre de 2001. El lifting cost en Argentina se ha incrementado en un 28,2% respecto del mismo periodo del año anterior, hasta 2,0 \$/bep (1,56 \$/bep en 2002), aunque significativamente menor que los 2,43 \$/bep del cuarto trimestre de 2001.

Desde el inicio del año 2003, en el área de Exploración y Producción se consolidan los resultados operativos de la Comercialización, Trading de gas y GNL, así como los resultados de otras sociedades participadas en Argentina (principalmente Mega y Pluspetrol Energy). En el cuarto trimestre de 2003 la contribución a los resultados operativos de estas actividades ascendió a 41,6 millones de euros. Estos buenos resultados se derivan fundamentalmente de las cantidades de GNL comercializado al estar operativo el tercer tren de licuación de Trinidad y Tobago y a los altos precios de referencia del gas natural (Henry Hub) en Estados Unidos.

Desde el 1 de enero de 2003, se ha modificado el criterio interno de contabilización de las transacciones en Argentina entre las divisiones de Exploración-Producción y Refino-Marketing para valorar los inventarios a coste de producción. Bajo el criterio anterior en el cuarto trimestre del año 2002 se realizó un ajuste positivo de 38,2 millones de euros en el resultado de Exploración y Producción.

En el trimestre se ha registrado un importe de amortizaciones de exploración de 50,6 millones de euros frente a los 55,5 millones de euros en el mismo periodo de 2002.

Resultados acumulados

El resultado operativo en el año 2003 ascendió a 2.352 millones de euros, que comparado con los 1.785 millones de euros obtenidos en el año anterior supone un incremento del 31,8%.

El resultado acumulado a diciembre de 2003 no incorpora plusvalías mientras que el resultado del 2002 incluía unas plusvalías de 50 millones de euros por la desinversión en los activos de Indonesia y La Lora (España).

El importante crecimiento del resultado en el ejercicio 2003, a pesar de los efectos negativos derivados de la apreciación del euro frente al dólar, se explica con los incrementos de la producción del 13,2% y de los precios, que ha hecho que la cesta de líquidos producidos se vendiese a un precio medio de 25,52 \$/bbl (22,58 €/bbl) frente a los 20,69 \$/bbl (22,01 €/bbl) del año 2002, y que el precio promedio del gas en Argentina haya sido superior en un 23,2% en dólares al precio promedio del año anterior. Contribuyó también de manera decisiva el precio de realización del gas de Trinidad y Tobago para conseguir que el precio promedio de Repsol YPF se incrementase en un 35% respecto a 2002. Adicionalmente el alto margen obtenido en la comercialización de gas natural licuado procedente de Trinidad y Tobago y vendido en Estados Unidos ha contribuido positivamente al resultado del año.

La contribución al resultado operativo en el año 2003 de la Comercialización, Trading de gas y GNL, así como la de otras sociedades participadas en Argentina (principalmente Mega y Pluspetrol Energy), ascendió a 142,3 millones de euros. Al igual que se ha comentado en los resultados del trimestre respecto al cambio de criterio de consolidación de las transacciones en Argentina entre las divisiones de Exploración-Producción y Refino-Marketing, el ajuste negativo realizado en el año 2002 fue de 80 millones de euros.

La producción media del año 2003 fue de 1.132.500 bep/día lo que ha supuesto un incremento del 13,2% con respecto al ejercicio 2002. El incremento en líquidos fue de un 1,7%, (10.200 barriles/día) y un 29,3% en gas (685 millones scf/día adicionales). La producción media en Argentina en 2003 fue de 760,100 bep/día, superior en un 6,2% a la de 2002.

El lifting cost global de Repsol YPF en el año 2003 ha sido de 1,72 \$/bep que significa un incremento del 16,2% sobre el obtenido en el año anterior por las razones explicadas anteriormente. En el año 2003, las amortizaciones de Exploración ascendieron a 164,8 millones de euros frente a los 242,3 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

Las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de Diciembre 2003 alcanzaron los 5.433 millones de barriles equivalentes lo que supone un incremento del 3,3% respecto a los 5.261 millones de barriles equivalentes de cierre del año 2002. El reemplazo de las reservas se debe principalmente a la compra del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago propiedad de BPRY y a la aprobación por parte del Gobierno de Trinidad & Tobago de la construcción de un cuarto tren de licuefacción en la planta de Atlantic LNG, que ha permitido anotar en libros 185 millones de barriles equivalentes de petróleo. La tasa de reemplazo total, con compraventas de reservas, ha sido del 143% en el periodo 2001-2003 y del 142% en el año 2003. De los 5.433 millones de barriles equivalentes de reservas probadas netas, 1.882 millones de barriles corresponde a líquidos (34,6%) y el resto corresponden a reservas de gas (19,9 Tcf).

Repsol YPF ha auditado externamente, entre finales de 2002 y de 2003, el 85% de las reservas netas correspondientes a los campos de petróleo y gas operados.

Inversiones

Las inversiones del cuarto trimestre han ascendido a 337 millones de euros, un 2,7% superiores a las del mismo periodo del pasado año. Las inversiones en desarrollo representaron un 70% de la inversión total del trimestre y se han dirigido fundamentalmente a los proyectos en curso de desarrollo de campos, pozos infill, proyectos de recuperación secundaria en Argentina, Brasil, Trinidad y Tobago, Ecuador y Libia.

Las inversiones en el año 2003 han ascendido a 2.168 millones de euros, un 100,6% superiores a las del mismo periodo del pasado año. En este valor está incluido el pago de la opción de compra de Trinidad & Tobago, cuyo importe está sujeto a cláusula de confidencialidad. Las inversiones de desarrollo representaron un 39% de la inversión total del periodo y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (64%), Trinidad y Tobago (13%), Bolivia (7%), Ecuador (5%), Libia (3%) y Venezuela (3%).

2.2 REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
250	265	226	-9,6	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	854	1.196	40,0
19	40	63	231,6	RESULTADO OPERATIVO DE GLP (Millones de Euros)	255	205	-19,6
13.406	13.897	13.633	1,7	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	50.091	53.577	7,0
812	656	818	0,7	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	3.237	3.193	-1,4
229	158	256	11,8	INVERSIONES (Millones de euros)	584	663	13,5

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
2,16	2,47	2,88	33,3	España	1,35	3,29	143,7
3,45	3,17	3,44	-0,3	Latinoamérica	1,89	3,01	59,3
2,64	2,72	3,08	16,7	Repsol YPF	1,55	3,19	105,8

Cuarto trimestre

El resultado operativo se elevó en el cuarto trimestre de 2003 a 226 millones de euros, frente a los 250 millones de euros del mismo trimestre del año anterior. Estos resultados reflejan principalmente los menores márgenes comerciales en Europa así como la fortaleza del euro frente al dólar.

Tras la finalización de las reparaciones ocasionadas por el accidente en la refinería de Puertollano de pasado mes de agosto, se ha procedido a la gradual puesta en marcha de todas las unidades concluyendo a principios de 2004 con la entrada en funcionamiento de la unidad de vacío.

Los indicadores del margen de refino de la Compañía en dólares se han situado en niveles superiores a los del mismo trimestre del año anterior y a los del tercer trimestre de 2003, aunque considerando la depreciación del dólar, en términos de euros éstos han sido inferiores a los del cuarto trimestre de 2002. La utilización de la capacidad de destilación se ha situado en el 87%.

En España, las ventas al marketing propio alcanzaron un nivel similar a las del cuarto trimestre del año anterior, si bien se ha producido una reducción del 8% en el consumo de fuelóleos debido a una menor demanda para la generación eléctrica. Sin embargo, es de destacar que las ventas de carburantes en la red experimentaron un crecimiento cercano al 2,6% sobre el mismo trimestre de 2002 y ello a pesar del ligero descenso en el número de puntos de venta suministrados. Destaca el incremento del 6,8% de las ventas de gasóleos debido, por una parte, al crecimiento de la demanda y, por otra, a que continúa la dieselización del parque de vehículos.

En Argentina, en línea con la recuperación económica, el mercado de gasolinas y gasóleos creció un 5,5% respecto del cuarto trimestre de 2002. Las ventas de la Compañía presentan una ligera disminución (0,6%) debido principalmente a que las cuotas se están normalizando y acercándose a los niveles previos a la crisis. Los márgenes comerciales fueron claramente superiores a los del año anterior.

Las ventas de GLP en España, han aumentado un 2% en el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un incremento de las ventas a operadores y a pesar de la caída del 1% en las ventas a cliente final. Los márgenes han sido un 17% superiores a los del mismo trimestre de 2002, como consecuencia del desfase entre cotizaciones de referencia para el cálculo del precio máximo de envasado vigente desde octubre de 2003 y las cotizaciones internacionales durante el trimestre.

Las ventas de GLP en Latinoamérica han disminuido un 2,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la contracción de la demanda en Argentina tras la crisis económica, al avance del gas natural en Chile, a las restricciones al aprovisionamiento en Ecuador y a la menor disponibilidad de producción propia en Bolivia.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado en el año 2003 fue de 1.196 millones de euros frente a los 854 millones del año 2002, lo que supone un incremento del 40,0% con respecto al año 2002. Este incremento se explica por los mejores márgenes de refino a lo largo del ejercicio 2003 y la mejora de la situación económica en Argentina y a pesar de los efectos negativos producidos por la apreciación del euro frente al dólar.

El nivel de destilación del año 2003 fue superior al de 2002 en un 4,9%. Por otro lado, los indicadores del margen de refino de la Compañía, han aumentado en 1,64\$/bbl respecto de los obtenidos en el año 2002, consecuencia de la mejora de los márgenes internacionales. Los márgenes comerciales unitarios en España se mantienen en línea respecto a los de 2002, mientras en Argentina los márgenes han mejorado significativamente como consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar y a pesar del pacto de estabilidad de precios.

Las ventas totales de productos petrolíferos crecieron un 4% en España, un 3% en Argentina y un 26,9% en el conjunto del resto de los países.

Las ventas en España de productos claros han aumentado un 3,4% si bien las ventas de fuelóleos para la generación eléctrica han sufrido un descenso. Las ventas de carburantes en la red aumentaron un 3% respecto al año anterior, lo cual, unido al ligero descenso del número de puntos de venta, pone de manifiesto la mejora en la eficiencia general de la red. Hay que destacar el incremento del 8,6% en el conjunto de gasóleos de ventas directas y del 7% en la red. Adicionalmente, han contribuido a la mejora de resultados el crecimiento de los negocios non-oil en la red propia de estaciones de servicio y el de los volúmenes fidelizados vía tarjetas profesionales y particulares.

En Argentina, los volúmenes comercializados por Repsol YPF de gasolinas y gasóleos han experimentado un descenso de 1,1% en un contexto donde el mercado caía un 0,8%, lo cual ha supuesto un ligero descenso en la cuota de 0,8 puntos, que compensa parcialmente el incremento experimentado en el año 2002 que fue superior a cuatro puntos.

Los márgenes en Argentina han experimentado fuertes oscilaciones a lo largo del año, como consecuencia de la variación del WTI y del pacto de estabilidad de precios, con el resultado final de una mejora en el conjunto del año respecto del año anterior. Esto se ha debido fundamentalmente a que se ha podido trasladar a los precios de venta el efecto de la devaluación del peso del año 2002. Adicionalmente, contribuyeron de forma muy positiva los planes de ahorros de costes llevados a cabo por la Compañía en el ejercicio 2003.

En las ventas de GLP en España, los márgenes de envasado han sido un 9% inferiores a los del año 2002, debido fundamentalmente al desfase entre las cotizaciones internacionales reales y las de referencia consideradas cuando se fija el precio máximo. La revisión de los precios máximos realizada en abril tuvo un fuerte impacto negativo, que ha sido parcialmente compensado por la revisión realizada en el cuarto trimestre de 2003.

Las ventas de GLP en Europa han disminuido un 2% respecto a las del año 2002 alcanzando la cifra de 2,076 millones de toneladas. En España las ventas disminuyeron también un 2% como consecuencia de la competencia de otras energías (fundamentalmente electricidad y gas natural), del desarrollo de la



competencia dentro del sector de los GLP con un avance de las ventas de envasado de otros operadores y de un año climático suave, con un verano excepcionalmente cálido.

En Latinoamérica, las ventas de GLP han disminuido un 0,8% con respecto a 2002 debido a la contracción de la demanda en Argentina tras la crisis económica, el benigno invierno en el cono sur, el avance del gas natural en Chile, las restricciones de aprovisionamiento en Ecuador y la menor disponibilidad de producción propia en Bolivia.

Los márgenes minoristas en Latinoamérica han sido superiores a los del año anterior a pesar de la escalada de las cotizaciones internacionales de la materia prima en los últimos meses del año.

Inversiones

Las inversiones en el cuarto trimestre de 2003 ascendieron a 256 millones de euros, un 11,8% superiores a las del mismo periodo del año pasado.

Repsol YPF viene desarrollando desde el año 2001 en sus refinerías en España un programa de inversiones para adaptar el esquema productivo a las nuevas especificaciones de calidad de la Unión Europea que tendrán efecto a partir de 2005. Ya en el año 2002 se puso en marcha una unidad de hidrocracking en la refinería de Tarragona. Durante el ejercicio 2003, las inversiones en el área han ascendido a 663 millones de euros, que suponen un incremento del 13,5% con respecto al año 2002. El incremento corresponde a proyectos de refino en curso, entre los que cabe destacar un mild hydrocracker en la refinería de Puertollano, una unidad de hidrotreatmento de carga al FCC en la refinería de La Coruña, una unidad de vacío y otra de visbreaking en la refinería de la Pampilla (Perú), al proyecto de ampliación de la refinería de Refap en Brasil, a la mejora de la red de estaciones de servicio y al desarrollo de nuevos productos comerciales de GLP tanto en España como en Latinoamérica.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
4	12	34	750,0	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	97	155	59,8
888	1.018	954	7,4	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	3.526	4.007	13,6
30	18	25	-16,7	INVERSIONES (Millones de euros)	89	81	-9,0

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
362	304	323	-10,8	Cracker (Eur/ton)	370	386	4,3
313	315	323	3,2	Derivada Europa (Eur/ton)	317	315	-0,6
136	170	174	27,9	Derivada Latinoamérica (USD/ton)	127	174	37,0

Los indicadores representan márgenes sobre materia prima, basados en los precios internacionales de los productos petroquímicos en los mercados de referencia. Estos indicadores incorporan los productos más significativos del portafolio químico de Repsol YPF y están ponderados según la capacidad nominal de las plantas de producción.

Cuarto trimestre

El área química ha registrado un resultado de 34 millones de euros, que se compara con los 4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2002, supone un incremento del 750,0%.

El aumento en resultados, frente al cuarto trimestre del año anterior, se debe a los mejores márgenes internacionales, siendo especialmente destacables los de urea y metanol, así como al incremento de las ventas.

Frente al trimestre anterior, el mayor resultado se justifica por la mejora de los márgenes internacionales de nuestro portafolio, que han sido capaces de compensar las menores ventas del trimestre. Es destacable el incremento del margen de la química básica (+6%) y el de la derivada en Europa (+3%).

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 954 miles de toneladas, inferiores en un 6,3% a las del trimestre anterior y superiores en un 7,4% a las del mismo trimestre del año anterior. Este menor nivel de ventas se ha debido, en gran parte, a la falta de materia prima en el complejo de Puertollano, motivada por la parada de la refinería como consecuencia del accidente de agosto de 2003.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2003 ascendió a 155 millones de euros, frente a un resultado de 97 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que supone un incremento del 59,8%. Este mayor resultado es consecuencia de los mayores márgenes internacionales de la petroquímica básica y de la derivada en Latinoamérica (urea y metanol), así como del mayor volumen de ventas.

Los márgenes internacionales medios del año 2003 se pueden calificar como de ciclo medio - bajo, ligeramente superiores a los del año anterior. En este sentido, y comparando frente al año 2002, son destacables los mayores márgenes de urea y metanol, motivados por los elevados precios del gas natural en USA, y la favorable evolución de los márgenes de la química básica en el primer semestre del año.



El año 2003 ha sido un año record en ventas, alcanzándose los 4 millones de toneladas, un 13,6% más que en 2002, siendo destacable el aumento de las ventas de metanol en 224 kt.

Inversiones

Las inversiones en química en el cuarto trimestre de 2003 han ascendido a 25 millones de euros, frente a los 30 millones en el mismo período del año anterior. En el año 2003 se han invertido 81 millones de euros, cuantía un 9,0% inferior a la del año 2002, destinados a realizar mejoras operativas en las unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
54	52	61	13,0	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	633	212	-66,5
7,12	7,40	8,29	16,4	VENTAS DE GAS (bcm) (1)	26,87	30,34	12,9
132	103	148	12,1	INVERSIONES (Millones de euros)	694	511	-26,4

Nota: 1 bcm = 1.000 millones de metros cúbicos = 11.626,4 GWh = 10.000 millones de termias

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

Cuarto trimestre

El resultado operativo en el cuarto trimestre ascendió a 61 millones de euros, lo que supone un incremento del 13% frente a los 54 millones de euros del mismo periodo del año anterior. El mayor resultado, que refleja una mayor participación de Repsol YPF en Gas Natural sdg (a 31 de diciembre de 2003 era de 27,147%), se ha visto parcialmente compensado por la reclasificación al área de Exploración y Producción de los resultados de determinadas sociedades participadas en Latinoamérica.

Las ventas de gas en el cuarto trimestre de 2003, han ascendido a 8,29 bcm, un 16,4% superiores a las del cuarto trimestre de 2002 como consecuencia del incremento en las ventas de la actividad de trading de gas natural realizadas por Gas Natural sdg y del crecimiento de las ventas en Latinoamérica y en España.

Las ventas totales en España durante el cuarto trimestre han ascendido a 5,09 bcm, un 4,4% superiores a las del mismo periodo del año 2002. Este incremento es consecuencia principalmente, del aumento de las ventas a los sectores doméstico-comercial e industrial, ocasionado por el incremento del el número de clientes y el crecimiento económico, y al sector de centrales térmicas, ocasionado por el funcionamiento de los ciclos combinados. Estos aumentos han sido parcialmente compensados por la disminución en las ventas a distribuidoras ajenas. La cifra de clientes en España ha crecido en 308.000 durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 4,5 millones.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la Compañía alcanzó una cuota en el mercado eléctrico liberalizado cercana al 5%. Las ventas en el cuarto trimestre de 2003 alcanzaron los 893 GWh. Por lo que respecta a la generación de electricidad, los ciclos de San Roque y San Adrián de Besós han producido 1.199 GWh en el cuarto trimestre de 2003.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 6 millones de euros en el cuarto trimestre del año 2003, un 70,0% inferior a la del mismo periodo del año 2002. La disminución en la cifra de resultados ha venido provocada, fundamentalmente, por la reclasificación de resultados de algunas participadas en el área de Exploración y Producción antes mencionada. De no tener en cuenta este hecho, el resultado de la actividad en Latinoamérica se habría incrementado notablemente como consecuencia del crecimiento de las ventas en la región (Argentina +16,6%, Brasil +5,2%, Colombia +9,6% y México +2,6%), compensado parcialmente por la disminución de los márgenes en la zona, derivada de la apreciación del euro frente al dólar. Este incremento en las ventas es consecuencia del aumento en 317.000 clientes durante los últimos doce meses, llegando hasta los 4,2 millones, así como de la recuperación económica en toda la zona.

Las ventas de la actividad de trading de gas natural fuera de España, que desde el cuarto trimestre de 2002 incluyen las ventas en Italia, han ascendido a 1,49 bcm, muy superiores a los 0,66 bcm registrados en el mismo trimestre del año anterior.

El cierre del proceso de adquisición de los activos de Ecoeléctrica en Puerto Rico en octubre de 2003, ha permitido incluir su aportación económica desde el 1 de noviembre de 2003. En los dos últimos meses del año, la central de ciclo combinado de 540 MW de potencia ha generado 564 GWh.

Resultados acumulados

El resultado operativo del año ascendió a 212 millones de euros, frente a los 633 millones de euros del año anterior. Ambas cifras no son comparables, dado que los correspondientes al año 2002, hasta el mes de mayo, incorporan el 100% de los resultados de Gas Natural sdg. Por otra parte, se ha producido un descenso en el resultado operativo como consecuencia de la consolidación de Enagas en Gas Natural sdg por puesta en equivalencia desde julio de 2002, del cambio del sistema retributivo de la actividad en febrero de 2002 y de la reclasificación de los resultados de algunas sociedades participadas en Latinoamérica mencionada con anterioridad.

La actividad durante el ejercicio 2003, ha venido marcada por el crecimiento continuado en las ventas de gas natural, derivado de la fuerte expansión del sector en las zonas donde está presente la Compañía, que ha permitido compensar la pérdida de cuota de mercado registrada en España. En 2003, las ventas totales han ascendido a 30,34 bcm, un 12,9% superiores a las de 2002, como consecuencia del incremento de las ventas en todas las áreas.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad durante el cuarto trimestre de 2003 fueron de 148 millones de euros, un 12,1% superiores a las del mismo trimestre del año anterior.

La inversión en el año 2003 ascendió a 511 millones de euros, un 26,4% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, como consecuencia principalmente del cambio en el método de consolidación de Gas Natural sdg, cuyo efecto ha sido parcialmente compensado por la ya mencionada adquisición de acciones de dicha compañía hasta alcanzar una participación a 31 de diciembre de 2003 del 27,147%.

2.5.- CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la corporación no imputados a los negocios. En el cuarto trimestre de 2003 ha registrado un resultado positivo de 5 millones de euros.

En cuanto a los resultados acumulados del año 2003, este epígrafe ha registrado un resultado negativo de 55 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

TRIMESTRE				DESGLOSE DE RESULTADOS FINANCIEROS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
9.067	6.605	5.839	-35,6	DEUDA NETA MEDIA	11.901	7.107	-40,3
5,7	6,5	6,9	21,0	COSTE MEDIO DE LA DEUDA (%)	5,6	6,2	10,7
132	110	102	-22,7	COSTES FINANCIEROS	672	447	-33,5
-5	-9	-5	-	COSTES FINANCIEROS CAPITALIZADOS	-31	-26	-16,1
-1	24	8	-	OTROS	145	-21	-
126	125	105	-16,7	RESULTADO FINANCIERO	786	400	-49,1

El resultado financiero del cuarto trimestre de 2003 ascendió a 105 millones de euros, cifra que compara con los 126 millones de euros registrados en el mismo período del año 2002.

En el conjunto del año, el coste del endeudamiento neto ha ascendido a 447 millones de euros, frente a los 672 millones de euros registrados en el ejercicio 2002. Esta reducción del coste financiero es consecuencia de un menor endeudamiento medio de 4.794 millones de euros respecto a 2002. Por otra parte el coste medio de la deuda neta se ha situado en el 6,2%, frente al 5,6% del ejercicio anterior. Este incremento es debido al mantenimiento, de acuerdo al criterio de prudencia financiera, de un elevado volumen de inversiones financieras líquidas a corto plazo, junto al mantenimiento de deuda emitida a largo plazo con cupones superiores por la pendiente positiva de la curva.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

TRIMESTRE				DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
-	5	16	-	EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	20	52	160,0
9	9	10	11,1	REFINO Y MARKETING	44	29	-34,1
12	4	10	-16,7	QUÍMICA	-27	34	-
-1	1	11	-	GAS Y ELECTRICIDAD	-72	31	-
20	19	47	135,0	TOTAL	-35	146	-

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el cuarto trimestre de 2003 a 47 millones de euros. En el mismo trimestre de 2002 el resultado obtenido en este epígrafe ascendió a 20 millones de euros.

El resultado del trimestre recoge los beneficios generados fundamentalmente por Atlantic LNG 2/3 (trenes 2 y 3) Company of Trinidad & Tobago (10 millones de euros), Inversora y Central Dock Sud (9 millones de euros), PBB Polisur (7 millones de euros), CLH (6 millones de euros), Atlantic LNG Company of Trinidad & Tobago (6 millones de euros), Enagas (3 millones de euros) y Petroken (2 millones de euros).

El resultado acumulado en sociedades participadas en 2003 ha ascendido a 146 millones de euros y se compone fundamentalmente de los beneficios aportados por Atlantic LNG Company of Trinidad &

Tobago (39 millones de euros), PBB Polisor (25 millones de euros), CLH (21 millones de euros), Atlantic LNG 2/3 (trenes 2 y 3) Company of Trinidad & Tobago (15 millones de euros), Enagas (15 millones de euros), Inversora y Central Dock Sud (15 millones de euros), y Petroken (10 millones de euros). En 2002 este epígrafe generó un resultado negativo de 35 millones de euros.

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

TRIMESTRE				AMORTIZACIÓN DE FONDO DE COMERCIO (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
125	44	42	-66,4	NO ASIGNADO	300	174	-42,0
88	95	82	-6,8	ASIGNADO A ACTIVOS	345	339	-1,7
213	139	124	-41,8	TOTAL	645	513	-20,5

La amortización del fondo de comercio no asignado del cuarto trimestre de 2003 asciende a 42 millones de euros, frente a 125 millones de euros del mismo período del año anterior, y 44 millones de euros del trimestre anterior.

La causa fundamental de la diferencia con el cuarto trimestre de 2002 es doble; por un lado, que en dicho periodo se registró una amortización acelerada de los fondos de comercio generados por la compra en 2002 de diversos porcentajes de participación en sociedades colombianas filiales de Gas Natural sdg (79 millones de euros), siguiendo el mismo método que Gas Natural sdg, y por otro, que el gasto por amortización en euros de los fondos de comercio nominados en dólares es menor, debido a la apreciación del euro frente al dólar.

En el conjunto de los doce meses de 2003, la amortización del fondo de comercio no asignado asciende a 174 millones de euros frente a 300 millones de euros de 2002. Las causas de esta variación son las descritas en el párrafo anterior.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

TRIMESTRE				DESGLOSE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
-419	-48	-74	-82,3	RDO. EXTRAORDINARIO ADI	648	-154	-123,8
-335	-32	-50	-85,1	RDO. EXTRAORDINARIO DDI	518	-106	-120,5

En el cuarto trimestre de 2003 se ha registrado un resultado extraordinario negativo antes de impuestos de 74 millones de euros, que incluye los gastos derivados de la dotación de provisiones por reparaciones y medioambiente (41 millones), la dotación a fondos de fidelización de personal directivo de la organización (28 millones de euros) y la dotación de la provisión por los compromisos por pensiones y similares correspondientes a una filial estadounidense de YPF (17 millones de euros), compensados parcialmente por un resultado neto positivo de 41 millones de euros consecuencia de la valoración realizada al cierre del ejercicio de los activos del grupo (que ha supuesto la reversión parcial de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores por los activos de exploración y producción, principalmente en Argentina, y la dotación de una provisión por la valoración del compromiso de transporte en el OCP de Ecuador).

El resultado extraordinario negativo antes de impuestos acumulado en el período asciende a 154 millones de euros. Este resultado recoge, por un lado, los resultados positivos derivados de la

valoración realizada al cierre del ejercicio de los activos del grupo señalada en el párrafo anterior (41 millones de euros) y la plusvalía por la venta de un 6,79% de CLH a Oman Oil (71 millones de euros) y por otro, los resultados negativos derivados fundamentalmente de gastos por adaptación de plantilla (32 millones de euros), de la dotación de provisiones por reparaciones y medioambiente (41 millones), la dotación de provisiones para litigios (35 millones de euros), de la dotación a fondos de fidelización de personal directivo de la organización (28 millones de euros), la dotación de la provisión por los compromisos por pensiones y similares correspondientes a una filial estadounidense de YPF (26 millones de euros), de la dotación de provisiones por filiales (22 millones de euros) y de otras dotaciones menores para contingencias fiscales.

7.- **IMPUESTOS**

La tasa impositiva soportada por el Grupo en el ejercicio 2003 ha sido del 32%. El impuesto sobre sociedades devengado durante el año asciende a 1.048 millones de euros.

La tasa de este ejercicio ha resultado superior a la del año 2002, que ascendió al 19,8%, e inferior a la de 2001, que se situó en el 39,5%. Hay que tener en cuenta que desde el año 2002 se incluyen aquí los impuestos pagados en Dubai y Argelia (141 millones de euros), que antes se incluían en el resultado operativo de la actividad de Exploración y Producción. Sin esta reclasificación, la tasa impositiva anual habría sido del 29 %.

8.- **SOCIOS EXTERNOS**

TRIMESTRE				DESGLOSE DE RDO. SOCIOS EXTERNOS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T02	3T03	4T03	% Variación 4T03/4T02		Ene-Dic 02	Ene-Dic 03	% Variación 03/02
43	40	40	-7,0	ACCIONES PREFERENTES	176	157	-10,8
-44	17	10	-122,7	OTRAS	158	53	-66,5
-1	57	50	-	TOTAL	334	210	-37,1

El resultado atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2003 fue de 50 millones de euros, frente a un resultado positivo de 1 millón de euros registrado en el cuarto trimestre de 2002. La variación principal se debe al impacto sobre los socios externos de Gas Natural sdg, en el citado periodo de 2002, del saneamiento del fondo de comercio de algunas filiales colombianas descrito en el apartado "amortización de fondos de comercio".

El resultado acumulado atribuido a los socios externos asciende en 2003 a 210 millones de euros frente a los 334 registrados en el mismo periodo del año anterior. La diferencia principal, además de la descrita en el párrafo anterior, corresponde a los socios externos de Gas Natural sdg registrados hasta mayo de 2002 y que no existen en 2003 al consolidar su participación por integración proporcional.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2003 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser destacados:

- **En el área de Exploración y Producción**, Repsol YPF obtuvo un Contrato de Servicios para el desarrollo y explotación del bloque Reynosa-Monterrey en la cuenca de Burgos en el Norte de **México**. El contrato ha sido ganado en la primera licitación internacional convocada por la empresa nacional mexicana PEMEX, para participar en actividades de desarrollo y producción de campos de gas en el país.

El bloque Reynosa - Monterrey está situado en el NE de México, en la frontera con Estados Unidos, al sur del Río Grande. Tiene una superficie de 3.552 km² y 16 campos de gas ya descubiertos y en explotación, cuya producción se incrementará sustancialmente con inversiones adicionales.

Repsol YPF se convierte en la primera Compañía internacional que participa en las actividades de desarrollo y explotación de hidrocarburos en México, donde la Compañía, a través de Gas Natural, está presente en la distribución de gas natural en las áreas de México D.F., Monterrey, Toluca, Nuevo Laredo, Saltillo y El Bajío donde cuenta con, aproximadamente, un millón de clientes.

Repsol YPF, en consorcio con ENI, ha firmado un acuerdo con el Ministerio de Petróleo y Recursos Minerales de **Arabia Saudita**, después de que su oferta haya sido seleccionada como ganadora para el contrato de exploración de gas natural no asociado en el Área C. La sociedad operadora está compuesta por ENI con un 50% de participación, Repsol YPF tendrá una participación del 30% y Saudi Aramco el 20% restante. Para Repsol YPF esta adjudicación representa un primer paso de gran relevancia, dentro de su estrategia de incrementar la participación en proyectos de Exploración y Producción en Oriente Medio, área de interés estratégico, y en particular en el Reino de Arabia Saudita.

En noviembre, Repsol YPF, Woodside Energy Ltd. (Australia), y Hellenic Petroleum, S.A. (Grecia) firmaron un nuevo contrato de exploración y producción, tipo "reparto de producción", con National Oil Company (NOC) **de Libia**. El contrato comprende seis bloques exploratorios, cinco de ellos en la cuenca terrestre de Sirte (S16, S42, S11, S64 y S50), y uno en la cuenca de Murzuq (M15), con una superficie total de 20.000 km². También incluye un estudio de viabilidad para el desarrollo del campo Atchan, en la cuenca de Murzuq, a realizar durante los próximos tres años.

En diciembre, Repsol YPF como operador (45%), RWE DEA (30%) y la italiana Edison (25%), obtuvieron en la cuarta ronda exploratoria en Argelia, un contrato de exploración denominado M'Sari – Akabli que comprende los bloques 332a – 341a3 – 339a1 – 337a1. El área es de 11,688 Km² y está cercana a los bloques Reganne donde participan los mismos socios. El área tiene un gran potencial para gas libre, incluyendo descubrimientos realizados previamente por Sonatrach.

- **En el área de Refino y Marketing**, el pasado mes de noviembre, Repsol YPF creó Autoclub, un Club del Automóvil participado por Repsol YPF en un 60% y Aon Gil y Carvajal en el 40% restante. Los socios de Autoclub pueden disfrutar de productos y servicios tales como asistencia mecánica, personal y sanitaria, asesoría y defensa jurídica, asesoramiento técnico, seguros de todo tipo, compra-venta de automóviles, etc.

Repsol YPF lanzó un nuevo gasóleo denominado **e+**, y continuará con su progresiva reducción de azufre en sus gasóleos comerciales. Este producto nace de la vocación innovadora de Repsol YPF y es resultado de un continuado programa de Investigación y Desarrollo en laboratorio, banco de motores y flotas.

- **En el área de Gas y Electricidad**, Repsol YPF y Shell Western LNG Ltd. han firmado un contrato de suministro de gas natural licuado (GNL), procedente de **Trinidad y Tobago**, con destino a la

planta de regasificación de Cove Point, en la costa este de Estados Unidos y que asciende a 2.000 millones de metros cúbicos (2 bcm) por un periodo que abarca hasta diciembre de 2005. El contrato firmado con Shell equivale al 10% del consumo anual de gas en España. En la actualidad Repsol YPF vende 2,7 bcm de GNL en el área de Estados Unidos y el Caribe.

Las **autoridades mexicanas** adjudicaron a Repsol YPF los terrenos para la construcción de una planta de regasificación en el puerto de Lázaro Cárdenas, situado en la costa mexicana del Pacífico. La planta tendrá una capacidad inicial de más de 4 mil millones de metros cúbicos (4 bcm) por año, con un potencial de expansión de hasta 10 mil millones de metros cúbicos (1 bcm) por año. La inversión prevista es del orden de 350 millones de dólares y se estima que su puesta en marcha tendrá lugar en 2008.

- **En la Corporación**, el Consejo de Administración de Repsol YPF acordó el pago de un dividendo bruto de 0,20 € por acción a cuenta del dividendo definitivo del ejercicio 2003 lo que supone un incremento del 33% frente al dividendo a cuenta del ejercicio 2002.

El pasado 10 de noviembre de 2003, el Presidente de Repsol YPF, D. Alfonso Cortina, presentó a la comunidad financiera la Estrategia 2003 – 2007, que fija como objetivo principal la creación de valor basándose para ello en la excelencia operativa, la fortaleza financiera, el crecimiento rentable y la desconcentración.

El Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó el nombramiento del Presidente de La Caixa, Ricardo Fornesa, como consejero y Vicepresidente primero del Consejo de Administración de la Compañía. Ricardo Fornesa sustituye a José Vilarasau en representación de la entidad financiera en el Consejo de Administración de Repsol YPF.

El Consejo de Administración de Repsol YPF S.A. nombró asimismo a D. Carmelo de las Morenas López miembro de la Comisión de Auditoria y Control del Consejo de Administración. D. Carmelo de las Morenas fue nombrado Vocal del Consejo de Administración de la Sociedad el pasado mes de julio.

Ambos nombramientos serán propuestos para su ratificación en la próxima Junta General de Accionistas.

El 26 de noviembre de 2003, la agencia de calificación Fitch elevó el rating de la deuda a largo plazo de Repsol YPF a "BBB+" desde "BBB" y el de corto plazo, que se sitúa en "F2" desde "F3". Fitch ha elevado también la calificación de la emisión de acciones preferentes realizada por Repsol International Capital BV, cuyo rating pasa a ser de "BBB-" desde "BB+". Por su parte, la agencia internacional de calificación Standard & Poor's elevó el pasado 19 de enero de 2004 el rating de deuda a largo plazo de Repsol YPF a "BBB+" desde "BBB". En ambos casos, la decisión de elevar el rating de Repsol YPF se basa en la continua reducción del endeudamiento llevada a cabo por la Compañía, en su estricta política financiera y en su fortaleza operativa.

El Consejo de Administración, en su firme compromiso con las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo, aprobó el pasado mes de noviembre la Norma de Ética y Conducta de Repsol YPF, que es el primer código de conducta corporativo cuyo cumplimiento es exigible a todos los empleados de la Compañía. Al mismo tiempo se aprobó también la Política de Respeto a la Persona y a su Diversidad, con la que se demuestra el compromiso de Repsol YPF con los derechos humanos.

LA SITUACIÓN EN LATINOAMÉRICA

La economía argentina finalizó el año 2003 en un contexto de crecimiento sostenido de la actividad económica y de estabilidad en el mercado de cambios y en los precios. La recuperación económica ha permitido que el sector petrolero lleve adelante sus actividades sin cambios significativos en el marco regulatorio.

1.- Mejora de la situación económica: principales indicadores

- Durante los últimos meses del año 2003 se mantuvo el incremento sostenido de la actividad económica, en un escenario de crecimiento del consumo interno, la inversión y de las exportaciones. La producción industrial finalizó el año 2003 con un crecimiento anual del 16,3%, mientras que la industria de la construcción se expandió un 37,6% y el consumo de los servicios públicos aumentó un 8,1%. El PIB aumentó mas de un 8,4% en el año 2003.
- La inflación ha retornado a valores estándares internacionales. Medida entre diciembre de 2003 y el mismo mes del año anterior, la inflación minorista fue del 3,7%, muy por debajo de las proyecciones realizadas a comienzos del año. La inflación mayorista alcanzó el 2% en el año.
- Durante el último trimestre del año la cotización de peso frente al dólar se mantuvo prácticamente sin cambios, ligeramente por encima de 2,90 pesos por dólar. El tipo de cambio de cierre del año 2003 resultó un 13% inferior al de finales del año 2002.
- En septiembre del 2003 Argentina firmó un nuevo acuerdo con el FMI, que sustituyó al firmado a comienzos del año. El acuerdo ha permitido a Argentina financiar el pago de sus obligaciones con los organismos internacionales. El Banco Central incrementó sus reservas internacionales, que a 31 de diciembre del 2003 superaron los 14 mil millones de dólares.
- La recuperación económica y el impacto favorable de los precios internacionales sobre las exportaciones, gravadas con retenciones, provocaron un fuerte aumento de la recaudación impositiva en el año 2003. La AFIP (Agencia Federal de Ingresos Públicos) recaudó un total de 72 mil millones de pesos, un 43% por encima de lo ingresado en el año anterior. Con esos recursos, el sector público nacional cumplió con holgura las metas de superávit fiscal primario, incluso en un año en el que se registro un importante aumento del gasto.
- Pese a ciertas demoras, durante enero el directorio del FMI aprobó la primera revisión del programa Stand By de Argentina, habilitando los desembolsos programados. De acuerdo a la información oficial, se habrían cumplido también las metas cuantitativas de finales del 2003 asociadas a la segunda revisión, que debería concluir a principios de marzo.
- El proceso de reestructuración de la deuda publica no muestra significativos avances. La posición argentina (75% de quita nominal) es resistida por los acreedores. Recientemente se ha conformado el sindicato de bancos encargados de llevar adelante la oferta.

2.- Marco de actuación Argentina

El contexto de recuperación que vive la Argentina ha permitido a las autoridades avanzar en el proceso de normalización de la economía. Entre otras medidas, el Congreso sancionó la legislación necesaria para completar la renegociación de los contratos de servicios públicos durante el año 2004, y para compensar a los bancos por las pérdidas derivadas de la pesificación asimétrica de sus balances. También se sancionó una ley antievasión, dirigida a apuntalar la mejora en la situación fiscal.

Se han aprobado los decretos relativos al sector gasista que permitirán la normalización de precios de gas en Argentina.

En Brasil, la gestión del Presidente Lula ha mantenido la política económica, y la situación ha mejorado en la última parte del año 2003. En la medida en que la inflación tendió a estabilizarse, el Banco Central pudo progresar en la reducción de los tipos de interés, permitiendo una recuperación del consumo y la inversión. Si bien el PIB creció muy poco en el 2003 (alrededor del 0,5%), se espera un crecimiento cercano al 3,5% en el año 2004. En el plano externo, durante el 2003 Brasil obtuvo un superávit de cuenta corriente de 4.100 millones de dólares, el primero en los últimos once años. El resultado fiscal primario alcanzó al 4,32% del PIB; superando levemente las metas acordadas con el



FMI. Hacia finales de 2003, el gobierno logró aprobar en el Congreso dos importantes reformas estructurales: la reforma previsional y la reforma fiscal. Estos avances contribuyeron a la reducción del riesgo país, que cayó por debajo de los 500 puntos frente a un máximo de más de 2.000 puntos registrado en la crisis de septiembre de 2002.

Durante el último trimestre del año 2003 la moneda brasileña tendió a apreciarse levemente frente al dólar. El tipo de cambio pasó de 2,92 reales por dólar de fines de septiembre, a 2,88 reales por dólar a fines de diciembre del 2003. A fines del año 2002, el tipo de cambio era de 3,53 reales por dólar.

En síntesis, el año 2003 culminó con la economía argentina en franco crecimiento, que se espera se prolongue durante el año 2004. En Brasil el año 2003 fue un año de ajuste y bajo crecimiento, pero las proyecciones para el año que comienza indican una expansión mayor del PIB, en un escenario de baja inflación.

Madrid, 24 de febrero de 2004

TABLAS

RESULTADOS 4º TRIMESTRE 2003

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T02	3T03	4T03	2002	2003
EBITDA (1)	1.470	1.530	1.435	5.941	6.156
Resultado operativo	878	933	852	3.323	3.860
Resultado financiero	(126)	(125)	(105)	(786)	(400)
Resultado Sociedades participadas	20	19	47	(35)	146
Amortización fondo de comercio	(125)	(44)	(42)	(300)	(174)
Resultados extraordinarios	(419)	(48)	(74)	648	(154)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	228	735	678	2.850	3.278
Impuestos	(40)	(235)	(216)	(564)	(1.048)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	188	500	462	2.286	2.230
Socios externos	1	(57)	(50)	(334)	(210)
Resultado D.D.I.	189	443	412	1.952	2.020
Cash-flow D.D.I.	1.252	1.092	935	4.823	4.477
Resultado por acción (*)					
* Euros/acción	0,15	0,36	0,34	1,60	1,65
* \$/ADR	0,16	0,31	0,27	1,68	1,31
Cash-flow por acción (*)					
* Euros/acción	1,03	0,89	0,77	3,95	3,67
* \$/ADR	1,08	0,77	0,61	4,14	2,91

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

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

1,049 dólares por euro en 4T02
1,166 dólares por euro en 3T03
1,260 dólares por euro en 4T03

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

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T02	3T03	4T03	2002	2003
Exploración y Producción	1.470	1.691	1.534	5.580	6.419
España	58	158	193	123	523
Argentina	986	1.020	887	3.814	3.981
Resto de Latinoamérica	345	347	305	934	1.259
Resto del Mundo	81	166	149	709	656
Refino y Marketing	8.528	7.963	8.194	31.289	32.613
España	5.503	5.239	5.487	20.798	21.564
Argentina	1.859	1.548	1.490	6.003	6.254
Resto de Latinoamérica	737	753	757	2.824	2.974
Resto del Mundo	429	423	460	1.664	1.821
Química	544	467	507	2.109	2.107
España	418	340	404	1.714	1.641
Argentina	126	127	103	395	466
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
Gas natural y Electricidad	356	360	435	3.110	1.486
España	280	298	360	2.627	1.252
Argentina	41	13	17	76	44
Resto de Latinoamérica	33	41	49	394	163
Resto del Mundo	2	8	9	13	27
Corporación y otros	(1.732)	(1.328)	(1.255)	(5.598)	(5.419)
TOTAL	9.166	9.153	9.415	36.490	37.206

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

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T02	3T03	4T03	2002	2003
Exploración y Producción	589	613	526	1.785	2.352
España	11	7	4	(18)	(10)
Argentina	440	399	351	1.315	1.615
Resto de Latinoamérica	75	134	125	141	474
Resto del Mundo	63	73	46	347	273
Refino y Marketing	250	265	226	854	1.196
España	183	133	133	659	677
Argentina	63	116	79	134	466
Resto de Latinoamérica	2	15	13	51	41
Resto del Mundo	2	1	1	10	12
Química	4	12	34	97	155
España	(11)	(21)	10	41	43
Argentina	15	33	24	56	112
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
Gas natural y Electricidad	54	52	61	633	212
España	28	37	47	506	161
Argentina	16	5	-	34	9
Resto de Latinoamérica	4	4	6	27	16
Resto del Mundo	6	6	8	66	26
Corporación y otros	(19)	(9)	5	(46)	(55)
TOTAL	878	933	852	3.323	3.860

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T02	3T03	4T03	2002	2003
Exploración y Producción	928	962	846	3.236	3.688
Refino y Marketing	411	403	375	1.485	1.785
Química	61	53	78	270	328
Gas natural y Electricidad	56	74	91	872	293
Corporación y otros	14	38	45	78	62
TOTAL	1.470	1.530	1.435	5.941	6.156

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

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T02	3T03	4T03	2002	2003
Exploración y Producción	328	302	337	1.081	2.168
España	1	1	(3)	29	11
Argentina	207	165	164	627	604
Resto de Latinoamérica	100	112	118	352	1.435
Resto del Mundo	20	24	58	73	118
Refino y Marketing	229	158	256	584	663
España	102	92	153	308	403
Argentina	49	12	24	85	55
Resto de Latinoamérica	63	52	74	169	195
Resto del Mundo	15	2	5	22	10
Química	30	18	25	89	81
España	29	16	20	61	70
Argentina	1	2	5	28	11
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
Gas natural y Electricidad	132	103	148	694	511
España	82	91	94	354	421
Argentina	1	-	4	14	8
Resto de Latinoamérica	48	8	49	321	75
Resto del Mundo	1	4	1	5	7
Corporación y otros	101	29	323	225	414
TOTAL	820	610	1.089	2.673	3.837

(*) Sin incluir capitalización de gastos plurianuales.

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	DICIEMBRE
	2002	2003
Gastos de establecimiento	61	23
Inmovilizado inmaterial	898	992
Inmovilizado material	20.562	19.471
A. Instrumentos financieros a largo plazo	335	498
Otro inmovilizado financiero	883	963
Fondo de comercio de consolidación	2.934	2.496
Impuestos anticipados	616	924
Gastos a distribuir en varios ejercicios	683	662
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	4.465	5.278
Otros activos circulantes	6.627	6.726
TOTAL ACTIVO	38.064	38.033
C. Fondos propios	13.586	13.632
D. Socios externos	4.223	4.054
Diferencia negativa de consolidación	3	13
Provisiones para riesgos y gastos	1.165	1.454
E. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	262	336
Impuestos diferidos	503	674
F. Préstamos y deudas financieras a largo plazo	8.273	6.454
G. Financiación del Estado para inversiones en exploración	3	3
Deuda sin coste a largo plazo	1.111	1.228
H. Préstamos y deudas financieras a corto plazo	3.999	4.369
Otros acreedores a corto plazo	4.936	5.816
TOTAL PASIVO	38.064	38.033
I. DEUDA NETA (Suma de F+H-A-B)	7.472	5.047
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+G+I)	25.546	23.072
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+I)	25.281	22.733
ROACE antes de extraordinarios, no recurrentes y fondo de comercio (*)	14,3%	18,6%

(*) Corresponde al resultado neto ajustado entre el capital empleado menos el fondo de comercio al inicio del período.
En 2002 se ha ajustado por la venta de Gas Natural.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	4º trimestre		ENERO - DICIEMBRE	
	2002	2003	2002	2003
CASH-FLOW POR OPERACIONES				
Resultado d.d.i.	189	412	1.952	2.020
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:				
Amortizaciones	718	592	2.926	2.419
Provisiones netas dotadas	417	102	692	260
Intereses minoritarios	(1)	50	334	210
Resultados en enajenación de activos	(39)	3	(1.270)	(56)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	(32)	(224)	189	(376)
FONDOS GENERADOS	1.252	935	4.823	4.477
Variación en el fondo de maniobra operativo	387	970	(353)	896
	<u>1.639</u>	<u>1.905</u>	<u>4.470</u>	<u>5.373</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Inmovilizado material	(701)	(875)	(2.228)	(2.241)
Inmovilizado inmaterial	(18)	(50)	(57)	(80)
Inmovilizado financiero	(101)	(137)	(194)	(392)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	-	(27)	(194)	(1.124)
Total Inversiones	(820)	(1.089)	(2.673)	(3.837)
Capitalización de gastos plurianuales	(54)	(9)	(80)	(24)
	<u>(874)</u>	<u>(1.098)</u>	<u>(2.753)</u>	<u>(3.861)</u>
Desinversiones	65	50	2.558	228
	<u>(809)</u>	<u>(1.048)</u>	<u>(195)</u>	<u>(3.633)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	1.117	140	1.144	2.045
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	13	(62)	(288)	(714)
Variación del circulante financiero	(1.858)	(605)	(4.758)	(2.388)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	1	11	96	47
Aportación de socios externos	-	-	-	-
Provisiones aplicadas y otros	71	(31)	(76)	(44)
Dividendos distribuidos	(258)	(292)	(476)	(634)
	<u>(914)</u>	<u>(839)</u>	<u>(4.358)</u>	<u>(1.688)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>(84)</u>	<u>18</u>	<u>(83)</u>	<u>52</u>
Tesorería al inicio del periodo	279	229	278	195
Tesorería al final del periodo	<u>195</u>	<u>247</u>	<u>195</u>	<u>247</u>

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

4º TRIMESTRE 2003

MAGNITUDES FISICAS

	UNIDAD	2.002					2.003					%Var
		1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	03/02
-PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	KBep/día	945,6	1.039,0	1.058,3	957,5	1.000,3	1.002,7	1.161,9	1.224,1	1.138,6	1.132,5	13,2
Producción de Crudo y líquidos	KBep/día	587,3	583,8	591,6	574,2	584,2	575,6	604,9	605,0	591,9	594,4	1,7
-España	KBep/día	7,2	5,2	3,8	3,5	4,9	3,4	2,5	4,8	5,4	4,0	-17,1
-Argentina	KBep/día	436,4	434,5	444,5	435,6	437,8	426,9	439,1	440,6	421,3	432,0	-1,3
-Resto Latinoamérica	KBep/día	80,4	83,0	84,9	74,5	80,7	84,7	101,0	100,0	105,4	97,8	21,2
-Resto del mundo	KBep/día	63,3	61,1	58,3	60,7	60,8	60,6	62,3	59,5	59,7	60,5	-0,5
Producción de Gas Natural	KBep/día	358,4	455,2	466,8	383,3	416,1	427,1	557,0	619,2	546,8	538,1	29,3
-España	KBep/día	0,0	0,0	0,0	9,4	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
-Argentina	KBep/día	223,5	320,5	330,4	237,2	278,1	246,0	350,9	401,4	312,5	328,1	18,0
-Resto Latinoamérica	KBep/día	113,4	112,1	120,4	115,1	115,3	163,5	186,3	199,1	215,4	191,2	65,9
-Resto del mundo	KBep/día	21,5	22,6	15,9	21,6	20,4	17,6	19,9	18,7	18,8	18,7	-8,1

		2.002					2.003					%Var
	UNIDAD	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	03/02
-VENTAS PRODUCTOS												
PETROQUIMICOS	Kt	775,1	1.016,0	847,8	887,5	3.526,4	995,7	1.038,3	1.018,1	954,5	4.006,5	13,6
.Por tipos												
-Basicos	Kt	158,5	194,6	163,0	207,1	723,2	227,1	291,7	245,9	293,3	1.058,0	46,3
-España	Kt	30,2	26,6	26,4	23,9	107,1	6,8	6,6	5,0	5,2	23,6	-78,0
-Argentina	Kt	33,0	40,2	42,8	55,4	171,3	24,1	79,6	55,0	48,2	206,8	20,7
-Resto del Mundo	Kt	95,4	127,8	93,9	127,8	444,9	196,2	205,5	186,0	239,9	827,6	86,0
									0,0			
-Derivados	Kt	616,5	821,5	684,8	680,4	2.803,2	768,6	746,6	772,2	661,2	2.948,6	5,2
-España	Kt	287,4	305,3	267,4	289,4	1.149,5	305,8	276,5	284,2	270,9	1.137,3	-1,1
-Argentina	Kt	75,7	76,2	113,8	102,4	368,1	74,9	108,3	180,4	91,5	455,1	23,6
-Resto del Mundo	Kt	253,4	439,9	303,6	288,6	1.285,5	387,9	361,9	307,6	298,9	1.356,2	5,5

	UNIDAD	2.002					2.003					%Var
		1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	03/02
- VENTAS DE GAS NATURAL	bcm	6,65	6,60	6,50	7,12	26,87	7,54	7,11	7,40	8,29	30,34	12,9
-España	bcm	5,12	4,50	4,01	4,87	18,52	5,04	4,22	4,53	5,09	18,87	1,9
-Argentina	bcm	0,32	0,64	0,81	0,44	2,22	0,39	0,69	0,89	0,51	2,49	12,1
-Resto de Latinoamérica	bcm	1,08	1,05	1,18	1,14	4,45	1,17	1,13	1,16	1,20	4,67	4,8
-Resto del Mundo	bcm	0,12	0,40	0,50	0,66	1,68	0,95	1,07	0,82	1,49	4,32	156,5

MAGNITUDES FISICAS

	UNIDAD	2002					2003					%Var
		1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUM	03/02
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,3	12,0	12,8	13,9	50,9	12,9	13,9	13,1	13,5	53,4	4,9
- España	M tep	7,8	7,3	8,2	8,7	31,9	7,6	8,6	8,0	8,2	32,4	1,4
- Argentina	M tep	3,6	3,7	3,5	4,0	14,8	3,9	3,8	3,8	3,9	15,4	3,9
- Resto de Latinoamérica	M tep	0,9	1,0	1,1	1,2	4,2	1,4	1,5	1,3	1,4	5,6	34,4
-VENTAS PRODUCTOS	Kt	12.504,2	12.072,4	12.108,3	13.405,7	50.090,6	12.711,0	13.336,0	13.897,0	13.633,0	53.577,0	7,0
PETROLIFEROS												
.Ventas España	Kt	7.902,7	7.347,8	7.500,0	7.928,3	30.678,9	7.523,0	7.985,0	8.498,0	7.903,0	31.909,0	4,0
- Marketing propio	Kt	5.717,4	5.311,3	5.539,3	5.422,1	21.990,1	5.031,0	5.233,0	5.797,0	5.382,0	21.443,0	-2,5
- Productos Claros	Kt	3.903,4	3.875,7	4.085,5	4.141,4	16.006,0	4.084,0	4.087,0	4.179,0	4.200,0	16.550,0	3,4
- Otros Productos	Kt	1.814,0	1.435,6	1.453,8	1.280,7	5.984,2	947,0	1.146,0	1.618,0	1.182,0	4.893,0	-18,2
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.343,5	1.314,0	1.297,7	1.456,2	5.411,4	1.561,0	1.606,0	1.747,0	1.504,0	6.418,0	18,6
- Productos Claros	Kt	1.004,0	884,5	884,4	1.035,3	3.808,1	1.037,0	1.057,0	1.160,0	1.069,0	4.323,0	13,5
- Otros Productos	Kt	339,6	429,5	413,3	420,9	1.603,3	524,0	549,0	587,0	435,0	2.095,0	30,7
- Exportaciones	Kt	841,8	722,6	662,9	1.050,0	3.277,3	931,0	1.146,0	954,0	1.017,0	4.048,0	23,5
- Productos Claros	Kt	312,1	392,8	340,9	352,2	1.398,0	306,0	518,0	293,0	205,0	1.322,0	-5,4
- Otros Productos	Kt	529,7	329,8	322,1	697,8	1.879,4	625,0	628,0	661,0	812,0	2.726,0	45,0
- Ventas Argentina	Kt	2.989,7	3.046,4	2.801,2	3.560,0	12.397,3	3.173,0	3.050,0	3.222,0	3.320,0	12.765,0	3,0
- Marketing propio	Kt	1.677,4	1.849,3	1.706,1	1.736,4	6.969,2	1.696,0	1.695,0	1.685,0	1.729,0	6.805,0	-2,4
- Productos Claros	Kt	1.327,8	1.493,2	1.361,4	1.375,0	5.557,4	1.389,0	1.376,0	1.340,0	1.389,0	5.494,0	-1,1
- Otros Productos	Kt	349,6	356,1	344,7	361,4	1.411,8	307,0	319,0	345,0	340,0	1.311,0	-7,1
- Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	289,9	276,0	180,8	285,2	1.031,9	290,0	331,0	345,0	345,0	1.311,0	27,0
- Productos Claros	Kt	233,0	224,2	118,8	219,1	795,1	213,0	242,0	234,0	258,0	947,0	19,1
- Otros Productos	Kt	56,9	51,8	62,0	66,1	236,8	77,0	89,0	111,0	87,0	364,0	53,7
-Exportaciones	Kt	1.022,4	921,1	914,3	1.538,4	4.396,2	1.187,0	1.024,0	1.192,0	1.246,0	4.649,0	5,8
- Productos Claros	Kt	805,9	674,2	688,2	1.251,7	3.420,0	799,0	711,0	878,0	779,0	3.167,0	-7,4
- Otros Productos	Kt	216,5	246,9	226,1	286,7	976,2	388,0	313,0	314,0	467,0	1.482,0	51,8
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	1.426,6	1.517,8	1.615,0	1.719,7	6.279,2	1.802,0	2.032,0	1.900,0	2.159,0	7.893,0	25,7
- Marketing propio	Kt	660,4	766,4	849,0	861,7	3.137,6	780,0	851,0	984,0	983,0	3.598,0	14,7
- Productos Claros	Kt	534,5	623,8	690,8	694,6	2.543,6	663,0	684,0	795,0	797,0	2.939,0	15,5
- Otros Productos	Kt	125,9	142,7	158,2	167,1	593,9	117,0	167,0	189,0	186,0	659,0	11,0
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	497,0	504,5	565,1	661,6	2.228,2	752,0	895,0	816,0	838,0	3.301,0	48,1
- Productos Claros	Kt	342,6	338,8	379,1	459,2	1.519,6	556,0	643,0	589,0	608,0	2.396,0	57,7
- Otros Productos	Kt	154,5	165,7	186,0	202,4	708,6	196,0	252,0	227,0	230,0	905,0	27,7
-Exportaciones	Kt	269,2	246,9	201,0	196,3	913,5	270,0	286,0	100,0	338,0	994,0	8,8
- Productos Claros	Kt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
- Otros Productos	Kt	269,2	246,9	201,0	196,3	913,5	270,0	286,0	100,0	338,0	994,0	8,8
.Ventas Resto del Mundo	Kt	185,2	160,3	192,1	197,6	735,1	213,0	269,0	277,0	251,0	1.010,0	37,4
- Marketing propio	Kt	185,2	160,3	192,1	197,6	735,1	213,0	269,0	277,0	251,0	1.010,0	37,4
- Productos Claros	Kt	173,6	147,1	170,4	181,7	672,8	184,0	218,0	219,0	212,0	833,0	23,8
- Otros Productos	Kt	11,6	13,2	21,6	16,0	62,4	29,0	51,0	58,0	39,0	177,0	183,8
-VENTAS DE GLP												
. GLP Comercializado	Kt	927,4	804,9	693,0	811,6	3.237,0	958,0	761,0	656,0	818,0	3.193,0	-1,4
- Ventas España	Kt	658,3	485,5	365,8	520,4	2.030,1	684,0	447,0	331,0	530,0	1.992,0	-1,9
- Ventas Argentina	Kt	71,2	103,0	96,5	71,5	342,3	67,0	91,0	90,0	60,0	308,0	-10,0
- Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	173,2	197,3	213,9	198,6	783,1	181,0	205,0	218,0	205,0	809,0	3,3
- Ventas Resto del Mundo	Kt	24,7	19,1	16,8	21,0	81,5	26,0	18,0	17,0	23,0	84,0	3,1

- 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 cuarto trimestre del año 2003 y las variaciones correspondientes descontando REFAP y REFINOR.

Las cifras obtenidas son las siguientes: crudo procesado Argentina 15,0 Mtep (1,2%), ventas Argentina 12.428 Kt (0,2%); crudo procesado resto de Latinoamérica 4,1 Mtep (-1,6%), ventas resto de Latinoamérica 6.561 Kt (4,5%).