



**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

Nº de pág: 6

Madrid, 7 de noviembre 2003

**AVANCE DE RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2003**

**CON UN RECORD HISTÓRICO DE PRODUCCIÓN Y UN CRECIMIENTO  
EN EL BENEFICIO NETO AJUSTADO DEL 39%**

## **EL BENEFICIO NETO DE REPSOL YPF ASCIENDE A 1.608 MILLONES DE EUROS**

**Aumenta el resultado operativo un 23%**

**Crece la producción un 11,4%, hasta los 1.130.400 barriles equivalentes  
petróleo/día (bep/día)**

**Se reduce la deuda por debajo de los 6.000 millones de euros, un tercio de  
la existente hace dos años**

Repsol YPF obtuvo en los nueve primeros meses de 2003 un beneficio neto atribuible de 1.608 millones de euros, frente a los 1.763 millones de euros del mismo periodo del año anterior. El resultado operativo aumentó un 23% hasta los 3.008 millones de euros y el beneficio neto ajustado se incrementó un 38,8% alcanzando los 2.059 millones de euros. Estas diferencias se explican, fundamentalmente, por el impacto que tuvo en el beneficio neto del pasado año la plusvalía extraordinaria, de más de 1.000 millones de euros, por la venta de un paquete de Gas Natural Sdg. El cash flow del periodo alcanzó los 3.542 millones de euros.

Los resultados de Repsol YPF confirman el fuerte crecimiento de márgenes y volúmenes en negocios claves como el de exploración y producción de hidrocarburos, cuyo resultado operativo aumentó un 52,7%, el de refino y marketing, que se incrementó en un 61% y la química, con un crecimiento del resultado operativo del 30%. La producción de hidrocarburos alcanzó en el último trimestre el record histórico para la Compañía de 1.224.100 bep/día, un 15,7% superior al tercer trimestre de 2002, y fue debido, fundamentalmente, al aumento de producción en Trinidad y Tobago.

Esta evolución favorable de la actividad ha tenido un menor reflejo contable por efecto de la negativa evolución del dólar frente al euro y la mayor tasa impositiva aplicada a la Compañía.

El entorno en el que se desarrolló la actividad de Repsol YPF durante los nueve primeros meses del año se caracterizó por unos precios del crudo de referencia superiores a



los del ejercicio anterior (con una cotización media del crudo Brent de 28,65 \$/bbl frente a los 24,38 \$/bbl del mismo periodo de 2002), unos márgenes internacionales de refino muy superiores a los del mismo periodo del ejercicio pasado (3,23 \$/bbl frente a 1,19 \$/bbl en 2002), y una favorable evolución de los márgenes de la actividad química. En el área de gas, los resultados continuaron afectados por los cambios en el método de consolidación de Gas Natural Sdg y Enagas en el primer semestre del pasado año.

## **INVERSIONES Y DESINVERSIONES**

En el conjunto de los nueve primeros meses, las inversiones totales realizadas por Repsol YPF ascendieron a 2.748 millones de euros, un 48,3% superiores a las del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debió, fundamentalmente, a las adquisiciones realizadas en Trinidad y Tobago, que han permitido a la Compañía triplicar el volumen de reservas y producción en este país. Pese a la magnitud de las inversiones, la Compañía mantiene su objetivo de contención de costes fijado para el presente ejercicio.

En el tercer trimestre de 2003 no se ha producido desinversión significativa alguna. En el conjunto de los nueve primeros meses, las desinversiones ascienden a 178 millones de euros, correspondientes fundamentalmente a la venta de un 6,78% del capital de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH).

## **DEUDA Y LIQUIDEZ**

La deuda neta de la Compañía a septiembre de 2003 se situó en 5.951 millones de euros, cifra que representa algo menos de la tercera parte de la deuda existente hace dos años, y que supone una disminución en 7,4% , frente a los 6.424 millones de euros del trimestre anterior. Esta reducción ha sido posible gracias al cash-flow neto generado por la Compañía y, en menor medida, a la evolución del tipo de cambio euro/dólar. El ratio de endeudamiento se sitúa en el 24,3%, frente al 31,9% a septiembre de 2002.

La importante reducción de la deuda ha permitido que los gastos financieros se hayan reducido en un 55,3%, al situarse en 295 millones de euros frente a los 660 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Hay que destacar que dentro de la política de prudencia financiera llevada a cabo por la Compañía, se han refinanciado anticipadamente los vencimientos de deuda hasta mediados de 2005, manteniendo un elevado nivel de liquidez, 4.972 millones de euros a finales de septiembre.

## **RESULTADOS POR ACTIVIDADES**

### **EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**



El resultado operativo de la actividad de exploración y producción en los nueve primeros meses del año se incrementó en un 52,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, ascendiendo a 1.826 millones de euros. Este crecimiento es consecuencia de la mayor producción de crudo y gas, del incremento de los precios del crudo, de la mejora de los precios del gas y de la incorporación de los resultados obtenidos de la comercialización y transporte del gas de Trinidad y Tobago.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF fue de 25,49 \$/bbl, frente a los 19,80 \$/bbl del mismo periodo del año anterior. El precio medio del gas en los nueve primeros meses ha sido un 39% superior, 1,06 \$ dólares por mil pies cúbicos (\$/miles scf) frente a 0,76 \$/miles scf, reflejando el mayor peso de Trinidad y Tobago en las ventas totales de gas, así como la mejora del precio de realización en Argentina, que fue un 23,9% superior al acumulado del año anterior.

La producción de hidrocarburos ascendió en los nueve primeros meses del año a 1.130.400 bep/día, con un crecimiento del 11,4% respecto al mismo periodo de 2002. El incremento de la producción se localiza principalmente en Trinidad y Tobago y en Argentina, con un incremento sensible de la producción de gas, como consecuencia de una elevada demanda invernal. También contribuyeron a este aumento, aunque en menor medida, la mayor producción de gas en Bolivia y Argelia, así como de crudo y líquidos en Ecuador, tras la puesta en marcha del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).

Durante el tercer trimestre del año 2003, se han realizado descubrimientos relevantes en el Golfo de Méjico, Libia, Bolivia y Argentina. Por otro lado, la Compañía Nacional Libia (NOC) autorizó el desarrollo de un importante campo en la cuenca de Murzuk. Dicho campo, tiene unas reservas totales de 132 millones de barriles y se espera alcanzar una producción de 35.000 bep/día. Además, el pasado mes de octubre, Repsol YPF resultó adjudicataria de nuevo dominio minero en el Golfo de Méjico y en Sierra Leona. Asimismo, se han firmado contratos para la adquisición de nuevos bloques en Guinea Ecuatorial y Marruecos.

Las inversiones acumuladas en los nueve primeros meses de 2003 ascendieron a 1.831 millones de euros un 143,2% superiores a las del mismo periodo del pasado año. Las inversiones en desarrollo representaron un 41% del total y se realizaron principalmente en Argentina (55%), Ecuador (19%), Trinidad y Tobago (13%), Bolivia (5%) y Libia (2%).

## **REFINO Y MARKETING**

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2003 de refino y marketing ascendió a 970 millones de euros, un 60,6% más que en el mismo período del 2002. Este incremento se debió, principalmente, a los mayores márgenes internacionales de refino, que aumentaron un 171% respecto a 2002. Los márgenes de marketing se han mantenido en España y aumentaron en Argentina. Respecto a los márgenes de GLP, en España disminuyeron un 15%, mientras que en Latinoamérica aumentaron en todos los países excepto en Chile y en Perú.

Los resultados del área de refino se han visto afectados por el accidente en la refinería de Puertollano. La actividad estará normalizada en el mes de diciembre, y ya está en marcha el 30% de su capacidad de crudo y la planta de olefinas.



Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron los 39,9 millones de toneladas, con un incremento del 8,9%, un 5,5% en España, un 6,9% en Argentina y más de un 25% en el resto de países. Las ventas al marketing propio en España disminuyeron un 3,1% por el descenso de los fueloleos, derivado del buen año hidráulico. Por el contrario las ventas de gasolinas y gasoleos han mejorado un 5,9%. En Argentina las ventas al marketing propio descendieron un 3%, las gasolinas disminuyeron un 9,1% debido a la menor demanda en el país y a su sustitución por el GNC, mientras que los gasoleos se incrementaron un 1,2%. Las ventas de GLP en España disminuyeron un 3,3% mientras que en Latinoamérica se mantuvieron estables.

Las inversiones en refino y marketing en los nueve primeros meses de 2003 ascendieron a 407 millones de euros, un 14,6% más que en el mismo periodo del año anterior, y se destinaron, fundamentalmente, a proyectos de refino en curso, destacando el "mild hydrocracker" en Puertollano, una unidad de vacío y otra de visbreaking en La Pampilla; a la mejora de la red de estaciones de servicio, y al desarrollo de distintos productos comerciales de GLP en España y Latinoamérica.

## **QUIMICA**

El resultado operativo del área química acumulado a septiembre de 2003 ascendió a 121 millones de euros, un 30,1% superior al mismo periodo de 2002. Este resultado es consecuencia de los mayores márgenes internacionales, destacando la mejora del margen de la petroquímica básica y de la derivada en Latinoamérica (urea y metanol), así como por el mayor volumen de ventas.

Las ventas totales de productos petroquímicos ascendieron a 3.052 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 16% respecto al mismo periodo del año anterior. A este aumento ha contribuido, fundamentalmente, el funcionamiento a plena capacidad de la planta de metanol de Plaza Huincul, Argentina.

Las inversiones en química en los nueve primeros meses alcanzaron los 56 millones de euros, un 5,1% inferiores a las del mismo periodo de 2002 y se destinaron, principalmente, a la mejora de las unidades ya existentes.

## **GAS Y ELECTRICIDAD**

El resultado operativo de los nueve primeros meses del área del gas y electricidad ascendió a 151 millones de euros, frente a los 579 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Estas cifras no son comparables, ya que las correspondientes al año 2002, hasta el mes de mayo, incorporan el 100% del resultado operativo de Gas Natural Sdg. Por otra parte, se ha producido un descenso en el resultado operativo como consecuencia de la consolidación de Enagas por Gas Natural Sgd por puesta en equivalencia desde julio de 2002, de los cambios en el sistema de retribución del sector en España en febrero de 2002 y de la reclasificación de los resultados de algunas sociedades participadas en Latinoamérica.

Las inversiones en gas y electricidad a septiembre de 2003 fueron de 363 millones de euros, un 35,4% menos que el año anterior, consecuencia principalmente de los cambios ya mencionados en el método de consolidación.



## RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Septiembre		Variación
	2002	2003	%
Ingresos operativos	27.324	27.791	1,7
Resultado operativo	2.445	3.008	23,0
Resultado financiero	(660)	(295)	(55,3)
Resultado sociedades participadas	(55)	99	280,0
Amortización fondo de comercio	(175)	(132)	(24,6)
Resultados extraordinarios	1.067	(80)	(107,5)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	2.622	2.600	(0,8)
Impuestos	(524)	(832)	58,8
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	2.098	1.768	(15,7)
Socios externos	(335)	(160)	(52,2)
<b>Resultado D.D.I.</b>	<b>1.763</b>	<b>1.608</b>	<b>(8,8)</b>
Resultado neto ajustado <sup>(1)</sup>	1.483	2.059	38,8
<b>Cash-flow D.D.I.</b>	<b>3.571</b>	<b>3.542</b>	<b>(0,8)</b>

<sup>(1)</sup> 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
	2002	2003	%
Exploración y producción	1.196	1.826	52,7
Refino y Marketing	604	970	60,6
Química	93	121	30,1
Gas y electricidad	579	151	(73,9)
Corporación y otros	(27)	(60)	(122,2)
<b>TOTAL</b>	<b>2.445</b>	<b>3.008</b>	<b>23,0</b>

## PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS



	Enero-Septiembre		Variación
	2002	2003	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.014,7	1.130,4	11,4
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	36.685	39.944	8,9
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	2.639	3.052	15,7
Ventas de la actividad gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm) <sup>(1)</sup>	19,75	22,05	11,6
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	2.425	2.375	(2,1)

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

**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**(Millones de euros)**  
 (Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2002	2003
Inmovilizado neto	26.637	25.870
Instrumentos financieros a L/P	335	368
Fondos disponibilidad inmediata	4.465	4.604
Otros activos circulantes	6.627	6.718
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.064</b>	<b>37.560</b>
Recursos propios	13.586	14.143
Provisiones	1.165	1.259
Intereses minoritarios	4.223	4.130
Deuda sin coste a l/p	1.882	2.092
Deuda financiera a l/p	8.273	7.331
Deuda financiera a c/p	3.999	3.592
Otro pasivo circulante	4.936	5.013
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.064</b>	<b>37.560</b>