

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE

1

AÑO

2002

Denominación Social:

REPSOL YPF, S.A.

Domicilio Social:

Paseo de la Castellana, 278

C.I.F.

A-78374725

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

CHIEF FINANCIAL OFFICER

(D. Carmelo de las Morenas)

Escritura de poder nº 4.440 de 1989 Notario de Madrid Sr. Mestanza (Inscripción 41 en el Registro Mercantil)

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA OPERACIÓN DE NEGOCIO	0800	0	0	8.968.000	10.703.800
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1940	-116.966	70.951	605.000	1.112.600
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1944	-84.128	136.477	472.000	735.500
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			-170.000	-140.700
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			302.000	594.800
CAPITAL SUSCRITO	0500	1.220.863	1.220.863		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	867	618	35.122	36.317

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

Además de todos los hechos destacados en el anexo adjunto, en la evolución de los negocios ha tenido una gran influencia la situación en Argentina, cuyos efectos se describen a continuación:

EFFECTOS DERIVADOS DE LA SITUACIÓN EN ARGENTINA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

El tipo de cambio utilizado para elaborar los estados financieros a 31 de marzo de 2002 ha sido de 2,95 pesos por cada dólar americano (2,57 pesos por cada euro).

La devaluación de Argentina en los estados financieros individuales de REPSOL YPF, S.A. a 31 de marzo de 2002 no ha tenido impacto alguno.

El impacto en los estados financieros consolidados del grupo a 31 de marzo de 2002 ha supuesto un ajuste en el patrimonio neto del Grupo REPSOL YPF registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" de 1.011 millones de euros, de los cuales 618 se han generado como consecuencia de la devaluación de los activos netos de los negocios con moneda funcional peso en Argentina y 393 derivados de la devaluación de la parte del fondo de comercio puro generado en la compra de YPF asignado a negocios con moneda funcional peso.

Adicionalmente, el efecto en la cuenta de resultados del grupo ha supuesto una pérdida de 15 millones de euros. Aplicar la cotización actual del peso argentino (3,20 pesos por dólar) supondría un impacto negativo adicional de 6 millones de euros en la cuenta de resultados consolidada. El efecto de esta nueva depreciación en la divisa argentina sobre el fondo de comercio sería de 25 millones de euros.

El impacto en el epígrafe "Diferencias de conversión" del grupo hubiera sido de 73 millones de euros, respectivamente, en el caso de considerar un tipo de cambio de 3,20 pesos por cada dólar, último disponible antes de la fecha de presentación de esta información pública periódica.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

El Grupo REPSOL YPF aplica los mismos criterios y políticas contables que en ejercicios anteriores.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	euros por acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	21,0	0,21	256.381
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (B-3 bis)

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del Inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso

(*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

La junta general de accionistas correspondiente al ejercicio 2001, celebrada el 21 de abril de 2002, aprobó repartir un dividendo total de 256.381 miles de euros (0,21 euros brutos por acción calculados sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital de REPSOL YPF, S.A.). Este dividendo fue pagado el 11 de enero del año corriente.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

3. Firma de la escritura de compraventa de acciones del 25% del capital de COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS, CLH, S.A., entre Repsol YPF, S.A., Petróleos del Norte S.A. (Sociedades pertenecientes al Grupo Repsol YPF), Compañía Española de Petróleos, S.A. y B.P. Oil España, S.A. y ENBRIDGE CAPITAL, ApS, Sociedad constituida con arreglo Derecho Danés (filial 100% de la Compañía Canadiense ENBRIDGE INC.) de otra. 01.03.02

14. REPSOL YPF proporciona un dividendo bruto por acción de 0,21 euros correspondiente al ejercicio 2001. 27-03-02

14. Primeros ganadores del programa "Educación para jóvenes" de la Fundación YPF. 12-04-02

6. José Ignacio Goirigolzarri, sustituye a Emilio Ybarra como consejero de Repsol YPF. 18.04.02

14. Junta General de Accionistas de Repsol YPF. 21-04-02

14. Repsol YPF y Gas Natural SDG potencian su estrategia en la integrada de Gas y Electricidad. 22.04.02

14. Nueva visa Repsol Platinum. 03-05-02

14. Principio de acuerdo para la venta de un 5% de CLH a la compañía China Aviation Oil. 08-05-02

14. El III Foro económico MERCOSUR-UNIÓN EUROPEA reunirá en Madrid el 15 y 16 de mayo a más de 200 líderes empresariales y políticos. 09-05-02

14. El III Foro económico MERCASUR-UNIÓN EUROPEA de Madrid sentará las bases para alcanzar un acuerdo de libre comercio. 13-05-02

14. Mañana comienza en la sede de la CEOE en Madrid el III Foro económico MERCOSUR-UNIÓN EUROPEA con la presencia de Aznar, Lamy, Liikanen, Loyola de Palacio, Patten y Solbes. 14-05-02

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION
DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

(GENERAL)

- Se incluirán en este modelo todas las sociedades así definidas en el párrafo segundo del artículo primero del R.D. 1298/1986, de 28 de junio, sobre adaptación del Derecho vigente en materia de entidades de crédito al de las Comunidades Europeas.

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- Definiciones:

(1) El importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

AVANCE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

PRIMER TRIMESTRE 2002	RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2002 (Millones de Euros)	PRIMER TRIMESTRE 2001	(%) Variación
-----------------------	---	-----------------------	------------------

Cifras no auditadas

696	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD., NO RECURRENTES . Y AMORT. FONDOS DE COMERCIO	442	(36,5)
595	RESULTADO NETO	302	(49,2)
1.503	RESULTADO OPERATIVO	889	(40,8)
1.578	CASH – FLOW	1.154	(26,8)

Euros por acción

0,57	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD., NO RECURRENTES . Y AMORT. FONDOS DE COMERCIO	0,36	(36,5)
0,49	RESULTADO NETO	0,25	(49,2)
1,29	CASH – FLOW	0,95	(26,8)
1.220,8	NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.220,8	

DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

- La Compañía ha obtenido en el primer trimestre del año 2002 un beneficio neto antes de resultados extraordinarios y no recurrentes así como de la amortización de los fondos de comercio de 442 millones de euros, frente a 696 millones obtenidos en el primer trimestre de 2001. El beneficio reportado alcanza 302 millones de euros, lo que supone una disminución del 49,2% frente al año anterior.
- Como ya ocurrió en el cuarto trimestre de 2001, como consecuencia de la devaluación del peso argentino frente al dólar y el efecto que ésta ha tenido sobre los activos de la compañía en Argentina cuya moneda funcional es el peso; la Compañía ha dotado 1.011 millones de euros adicionales contra la reserva de conversión dentro de los Recursos Propios en el Balance al 31 de marzo de 2002. El tipo de cambio del peso frente al dólar ascendió a 2,95 pesos por dólar al final del trimestre.
- La Compañía mantiene la misma producción total del primer trimestre del año anterior incluso tras la venta de parte de los activos de Indonesia, al alcanzar una producción de 945.600 barriles equivalentes al día. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del primer trimestre de 2002 fue un 7,9% superior a la del mismo trimestre de 2001.
- La deuda financiera neta al final del primer trimestre de 2002 ascendía a 16.669 millones de euros, lo que supone un aumento de 113 millones de euros en el trimestre. A pesar de que el cash-flow libre generado en el trimestre ha ascendido a 214 millones de euros, la apreciación del dólar frente al euro, con un efecto en la deuda de 368 millones de euros, ha impedido que la deuda disminuyera en el trimestre. El ratio de endeudamiento se ha situado en el 43,3% frente al 42,9% del cierre del año 2001.
- La tasa impositiva del trimestre alcanzó el 22%, muy por debajo del 34% del primer trimestre de 2001 como consecuencia del tratamiento fiscal favorable de las plusvalías por las ventas de CLH y Enagas así como por la aplicación de los créditos fiscales que surgieron en Argentina como consecuencia de las pérdidas producidas por la devaluación del peso.

LA SITUACION ARGENTINA

Las medidas que el Gobierno argentino aprobó a comienzos de año y que ya fueron comentadas en la nota de resultados del cuarto trimestre de 2001, han continuado afectando a la actividad de la Compañía en dicho país. La Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario así como el Decreto N° 214/02 por medio del cual se establece la pesificación total de la economía argentina y el Decreto 310/2002 sobre exportaciones que desarrolla el artículo 6° de la Ley 25.561, estableciendo un impuesto a la exportación de crudo del 20% y de productos refinados del 5%, han incidido en gran medida en los resultados de la Compañía durante este primer trimestre del año.

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía siguiendo los requerimientos de la normativa contable española, ha dotado una serie de provisiones y saneamientos con cargo a los resultados del ejercicio y con cargo a la Reserva de Conversión, como consecuencia del tipo de cambio del peso argentino frente al dólar al cierre del primer trimestre de 2002, que se ha elevado a 2,95 pesos por cada dólar.

La Compañía, como ya hizo en el trimestre anterior, ha registrado con cargo al resultado financiero una provisión de 178 millones de euros para sanear una parte de la deuda en dólares contraída por algunas filiales en Argentina, como consecuencia de las diferencias de cambio generadas por la devaluación. Por el mismo concepto, en lo que afecta a sociedades participadas, se ha registrado una provisión por importe de 66 millones de euros.

Adicionalmente, como ya se hizo en el cuarto trimestre de 2001, como consecuencia del nuevo tipo de cambio de cierre del peso frente al dólar, que ha supuesto una devaluación efectiva del 66,1%, se ha producido un saneamiento adicional de 1.011 millones de euros en aquellos activos en Argentina cuya moneda funcional es el peso contra la cuenta del Balance Consolidado de "Reservas de Conversión", y que se añaden a los 1.450 millones ya provisionados en el trimestre anterior. Hay que recordar que los activos totales de la Compañía a 31/12/2001, antes de los ajustes por Argentina, ascendían a 54.729 millones de euros, y que, tras los ajustes realizados en diciembre y marzo, ascienden a 50.157 millones de euros. Los activos susceptibles de estos ajustes por la devaluación se elevan a 3.571 millones de euros, de los que por tanto ya se han provisionado 2.461 millones de euros.

El saneamiento de los activos antes mencionados ascendería a 73 millones de euros adicionales en el caso de considerar un tipo de cambio de 3,2 pesos por cada dólar que es al que está cotizando dicha moneda a fecha 14/5/2002.

1.- INTRODUCCION

1.1 Resultados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y no recurrentes y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 442 millones de euros en el primer trimestre de 2002, lo cual representa una disminución del 36,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Se incluye a continuación una tabla con la reconciliación del resultado ajustado de la compañía en el primer trimestre de 2001 y 2002.

(Millones de Euros)		1T02	1T01
Resultado d.d.i.		302	595
Amortización Fondo de Comercio		139	160
	Puro	64	77
	Resto	75	83
Resultado Extraordinario d.d.i. (sin Impacto Argentina)		(156)	6
Resultados no recurrentes d.d.i.		157	(65)
TOTAL Rdos. Ddi antes de A.F.C. Extraordinario y No Recurrentes		442	696

El beneficio neto atribuible del primer trimestre de 2002 fue de 302 millones de euros, un 49,2% menos que en el mismo trimestre de 2001.

El resultado operativo ha ascendido a 889 millones de euros un 40,8% menos que en el mismo periodo de 2001 y el cash-flow neto del mismo periodo ha ascendido a 1.154 millones de euros, un 26,8% menos que en 2001.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,49 euros en el primer trimestre de 2001 a 0,25 euros por acción en el mismo periodo de 2002. El cash-flow por acción en el trimestre ha descendido desde 1,29 euros en 2001 a 0,95 euros en 2002.

El trimestre se ha caracterizado por una evolución ascendente de los precios del crudo respecto a los del último trimestre, tendencia que se acentuó a partir del mes de marzo. No obstante los precios medios de los crudos de referencia fueron muy inferiores a los del primer trimestre de 2001. Los márgenes internacionales de refinado han continuado descendiendo y se han situado en los niveles mínimos de los últimos quince años. Por el contrario, los márgenes comerciales mantuvieron en su conjunto sus niveles habituales. Finalmente la actividad química siguió afectada por la debilidad de los márgenes internacionales, aunque apuntándose una cierta mejoría, sobre todo al final del trimestre. En cuanto al área de gas y electricidad continuó el crecimiento en los resultados de los últimos trimestres.

Por otro lado la situación económica en Argentina continúa afectando negativamente a los resultados de la Compañía. La demanda en dicho país se ha visto seriamente debilitada por la crisis económica y las medidas que el Gobierno argentino introdujo a comienzos de año tras la devaluación del peso han provocado grandes caídas en los márgenes. Al describirse cada área de negocio en esta nota, se comentarán los impactos que la crisis argentina ha ocasionado a cada línea operativa.

Es importante resaltar que la Compañía ha conseguido generar, a pesar de las circunstancias extremadamente difíciles en Argentina, un cash-flow neto de 1.154 millones de euros en el trimestre, gracias a la fortaleza de los negocios fuera de Argentina y de la evolución favorable de los precios del crudo.

1.2 Inversiones y desinversiones

Las inversiones han ascendido a 720 millones de euros, un 31,3% inferiores a las del primer trimestre de 2001, en línea con la contención anunciada para el año 2002.

Las desinversiones realizadas en el primer trimestre han ascendido a 417 millones de euros. El día 1 de marzo los accionistas vendedores firmaron el contrato de compraventa del 25% de CLH con la compañía canadiense Enbridge, el 18,55% de CLH por parte del Grupo Repsol YPF, lo que le supuso una plusvalía de 175 millones de euros.

Por otro lado la compañía Gas Natural SDG vendió el 13,25% de la compañía Gas Natural México a la compañía Iberdrola por 159 millones de euros.

1.3 Endeudamiento financiero

La evolución de la deuda neta en el trimestre es consecuencia de los siguientes factores:

- El cash-flow neto generado en el trimestre, 1.154 millones de euros.
- Las desinversiones realizadas por importe de 417 millones de euros.
- Las inversiones efectuadas por importe de 720 millones de euros.
- El pago de dividendos por parte de Repsol YPF, S.A., Gas Natural SDG y Petronor, que ha supuesto un desembolso total de 304 millones de euros.
- El efecto en caja de la variación del fondo de maniobra comercial, que ha tenido un impacto negativo en la deuda de 329 millones de euros.
- Los cambios en el perímetro de consolidación (Gasa, EMPL, etc) que ha supuesto en conjunto un descenso de la deuda reportada de 37 millones de euros.
- Por último, la apreciación del dólar frente al euro, que al pasar de un tipo de cambio de 0,890 a 31/12/2001 a 0,872 a 31/03/2002, ha originado un incremento en la deuda financiera de 368 millones de euros.

El ratio de endeudamiento a 31 de marzo de 2002 se ha situado en el 43,3% frente al 42,9% registrado al cierre del año 2001.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

CIFRAS TRIMESTRALES	1T01	4T01	1T02	Variac. (%) 1T02/1T01
RESULTADO OPERATIVO (Millones de Euros)	801	304	256	(68,0)
PRODUCCION (k bep/d)	946	1.017	946	0,0
INVERSIONES (Millones de Euros)	511	545	240	(53,0)

Resultados

El **resultado operativo** en el primer trimestre de 2002 ascendió a 256 millones de euros, lo que supone una disminución del 68 % respecto del obtenido en el primer trimestre de 2001. El resultado del primer trimestre de 2001 incluía las plusvalías generadas por la venta de los activos de Egipto que ascendieron a 99 millones de euros.

Por primera vez, en este trimestre no se deducen del resultado operativo parte de los impuestos pagados en Dubai y Argella que gravan el resultado de las actividades de exploración y producción, impuestos que de ahora en adelante se incluirán dentro de la partida de Impuesto sobre Sociedades. Estos impuestos, que gravan los resultados en dichos países y no la producción, ascendieron en el primer trimestre de 2002 a 36 millones de euros frente a 48 millones de euros en el mismo trimestre de 2001. Se incluye al final de la nota una tabla que reconcilia los resultados de la Compañía con el nuevo criterio de estos impuestos para todos los trimestres del año 2001.

El crudo de calidad Brent se ha situado en una media en el trimestre de 21,1 \$/barril frente a 25,8 \$/barril del primer trimestre de 2001 y a los 19,4 \$/barril del cuarto trimestre de 2001. El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 15,4 \$/bbl, frente a los 24,5 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y los 16,9 \$/bbl del cuarto trimestre del año 2001. El aumento del diferencial respecto del crudo de referencia que se produce en el primer trimestre 2002 es debido a dos causas principales: una primera relacionada con el descuento aplicado en el tipo de cambio peso argentino/dólar a las ventas internas de crudo en Argentina y una segunda por el mayor porcentaje que tienen los crudos pesados en la cesta de crudos de Repsol YPF a partir de la venta de los activos de Indonesia.

En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éstos han sido un 43,4% inferiores a los del mismo trimestre del pasado año. Debido a los Decretos del gobierno argentino que pesificaron las tarifas del gas, la Compañía ha tenido en Argentina durante el primer trimestre del 2002 los precios de venta de gas en pesos sin haberse realizado ningún ajuste tras la devaluación.

La devaluación ha repercutido favorablemente en un menor coste en euros de las inversiones y los lifting costs de la Compañía. El Lifting cost para el primer trimestre 2002 es de 1,61 \$/bep que significa una mejora del 40% sobre el obtenido en el primer trimestre del año anterior por efecto de la pesificación de parte de los costes en Argentina, cuyos lifting costs se han reducido hasta 1,69 \$/barril, y tras la venta de los activos de Indonesia.

La producción total en el primer trimestre de 2002 alcanzó 945.600 bep/día, igualando la del mismo trimestre del año pasado y resultando inferior a los 1.017.000 bep/d que se produjeron en el cuarto trimestre de 2001. El trimestre refleja la venta de los activos de Indonesia que contribuyeron con 69.000 y 80.000 bep/día en el primer y cuarto trimestre del 2001 respectivamente. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del primer trimestre de 2002 fue un 7,9% superior a la del mismo trimestre de 2001 y un 0,9% superior a la del cuarto trimestre de 2001.



La producción de crudo y líquidos se situó en 587.300 bep/día, lo que supone una disminución del 5,5% respecto de la del mismo período del año pasado. Los campos vendidos de Indonesia contribuyeron con 54.900 bep/día en el primer trimestre de 2001. La producción de crudo y líquidos en términos homogéneos hubiera crecido respecto al mismo trimestre del año anterior un 3,7% , con un incremento en Argentina del 3,0%, y en el resto de los países del 5,7%. Los más importantes incrementos de producción de crudo respecto al mismo trimestre del año anterior tuvieron lugar en Venezuela, en Argentina (Las Heras y Mendoza Norte) y en España.

Por lo que se refiere a la producción de gas, ésta se situó en 57 millones de metros cúbicos por día (358.300 bep/d), un 10,5% superior al primer trimestre de 2001 y un 2% superior a la del cuarto trimestre de 2001. La producción de gas en términos homogéneos respecto al primer trimestre de 2001 hubiera crecido un 15,6% a pesar de la caída en Argentina del 7,4% ya que la producción del resto de los países mostraría un incremento de un 96%. Hay que destacar en este apartado la producción del campo Quiriquire en Venezuela, que ya alcanzó en el primer trimestre del año el "plateau" de 7,8 millones de metros cúbicos al día y el incremento de producción en Bolivia del 67% respecto al mismo trimestre del año anterior como consecuencia del aumento de las exportaciones de gas a Brasil.

En el primer trimestre se han producido siete descubrimientos entre los que destacan los que la compañía realizó en Libia en la Cuenca de Murzuk con el Sondeo A1 que es el primer sondeo perforado en el bloque NC 190, en Trinidad y Tobago con el sondeo Red Mango 2 y en Argentina en la Cuenca de Neuquén con los sondeos Rincón Chico xp-101 y Cerro Negro x-1.

Inversiones

Las inversiones de este primer trimestre han ascendido a 240 millones de euros, un 53,0% inferiores a las del mismo período del pasado año.

Las inversiones de Desarrollo representaron un 82% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (66%), Venezuela (10%), Bolivia (9%), Trinidad y Tobago (5%) y España (2%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

CIFRAS TRIMESTRALES	1T01	4T01	1T02	Varia- ción 1T02/1T01 (%)
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	358	233	296	(17,3)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	11.923	13.183	12.504	4,9
VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	926	888	927	0,2
INVERSIONES (Millones de Euros)	187	320	84	(55,1)

Resultados

El resultado operativo ascendió en el primer trimestre de 2002 a 296 millones de euros, un 17,3% menos que en el mismo período del año 2001. Dichos resultados reflejan la desconsolidación de CLH, la desfavorable coyuntura de los márgenes internacionales de refino así como la negativa evolución en Argentina. Estos efectos negativos se han visto parcialmente compensados por el positivo efecto de los precios de transferencia aplicados en Argentina, por la favorable evolución de los márgenes comerciales en España y por los buenos resultados de la división de GLP.

El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en 1,22 \$/barril, inferior al del pasado año de 3,70 \$/barril, e inferior a los 2,69 \$/barril del cuarto trimestre de 2001. El nivel de destilación en el primer trimestre fue inferior en un 7% respecto al trimestre anterior y en un 2% respecto al mismo período del año anterior.

En España, las ventas totales de Repsol YPF en el primer trimestre se incrementaron en un 14,2% con respecto al mismo período del año anterior debido a que las ventas de fueloil aumentaron más del doble por el mayor consumo eléctrico y la baja pluviometría. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio cayeron un 3,5% y fueron más que compensadas con un aumento de las ventas a otros operadores. En Argentina, por la situación económica del país, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio disminuyeron un 9,8%.

La devaluación del peso argentino, el impacto de la crisis argentina así como de las consecuencias de las medidas aprobadas por el Gobierno argentino han ocasionado que los resultados de la actividad han disminuido en 15 millones de euros. Además, como consecuencia de la subvención de precios por parte del "upstream" en Argentina, los resultados de la actividad hubiesen sido 134 millones de euros inferiores.

Como ya se informó en el 4º trimestre de 2001, como consecuencia del acuerdo alcanzado para la venta del 18,55% de la participación de CLH, a final del ejercicio 2001 se reclasificó el valor en libros de la inversión en esa compañía, que pasó a tener la consideración de activo financiero líquido, contabilizándose a partir de ese momento como participada. Eso supone una disminución de 41 millones de euros en el Resultado Operativo del 1º trimestre de 2002, pues ese fue concretamente el de CLH en el mismo período de 2001.

Por lo que se refiere a los GLP, sus ventas en España han caído un 2,7% con respecto al año anterior a pesar de la favorable evolución de las temperaturas y debido a la competencia del gas natural y la electricidad. Los márgenes han sido muy superiores a los del año anterior como consecuencia del descenso de las cotizaciones internacionales de materia prima. Desde enero de 2002 se ha restablecido el IVA al tipo normal del 16% en lugar del reducido del 7% en vigor desde octubre de 1999.



Las ventas en Latinoamérica han crecido un 9,4% con respecto al año anterior debido, entre otras cosas, a la incorporación de Repsol Gas de Bolivia (octubre 2001) y han mas que compensado la caída de las ventas en Argentina. Los márgenes se han deteriorado como consecuencia de la mencionada crisis argentina.

Inversiones

La inversión en el primer trimestre de 2002 ascendió a 84 millones de euros, un 55,1% inferior a la del mismo periodo del año anterior. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a: mejoras de las unidades de refino de producción de destilados medios (hidrocrqueo catalítico) y otras unidades existentes; ampliación de la capacidad de almacenamiento en refinerías; al proyecto de cogeneración en Pampilla; y al desarrollo de los distintos productos comerciales de GLP.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

CIFRAS TRIMESTRALES	1T01	4T01	1T02	Varia- 1T02/1T01 (%)
RESULTADO OPERATIVO (Millones de Euros)	17	(50)	(17)	(200,0)
VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	846	846	775	(8,6)
INVERSIONES (Millones de Euros)	92	37	22	(76,1)

Resultados

El resultado operativo en el área química del primer trimestre de 2002 ha ascendido a 17 millones de euros de pérdidas frente a unos beneficios de 17 millones de euros en el mismo trimestre de 2001 y unas pérdidas de 50 millones de euros en el cuarto trimestre de 2001.

El descenso en resultados respecto del mismo periodo del año anterior, se debe principalmente a los menores márgenes en los mercados internacionales, destacando los de química básica, y al bajo crecimiento de la demanda que se intensificó en el último trimestre del año anterior. Cabe resaltar el incremento de resultados en Argentina derivado de la mayor competitividad tras la devaluación del peso.

La mejora del resultado de este trimestre frente al último del año anterior se debe a una mayor venta de las líneas de poliolefinas, Intermedios y básica en Europa, a la mejora significativa de márgenes y costes fijos en Argentina, derivados de la pesificación de los mismos, y a las provisiones realizadas por la crisis argentina en el último trimestre del año anterior. Estos efectos positivos han compensado con creces el descenso de márgenes en los mercados internacionales, especialmente pronunciados en básica y poliolefinas.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 775 Kt, inferiores en un 8% respecto a las del mismo periodo del año anterior y frente al cuarto trimestre del año 2001. Frente al primer trimestre la menor venta se justifica por la fuerte caída de la demanda asociada a la desaceleración de la economía a nivel global. Frente al cuarto trimestre, la menor venta es consecuencia de la caída de la demanda en el mercado argentino y las paradas puntuales de las plantas de urea / amoniaco y aromáticos.

Inversiones

Las inversiones en química en el primer trimestre de 2002 han ascendido a 22 millones de euros, un 76,1% inferiores a las del 1er. trimestre de 2001. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte en proyectos en curso (planta de metanol) y en mejoras de las unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

CIFRAS TRIMESTRALES	1T01	4T01	1T02	Varia- 1T02/1T01 (%)
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	340	289	355	4,4
VENTAS DE LA ACTIVIDAD DE GAS (GWh) (*)	90.358	103.507	105.463	16,7
VENTAS DE GAS (GWh) (*)	69.334	77.040	77.277	11,5
INVERSIONES (millones de euros)	222	453	338	52,3

1GWh = 860.111 termias

(*) Se ha eliminado, a efectos de comparación en bases homogéneas, la actividad de Metrogas en el año 2001 y se presentan las magnitudes de Gas Natural al 100% en todas las filiales.

Resultados

En el negocio de **gas y electricidad**, Repsol YPF ha registrado, en el primer trimestre de 2002, un incremento del resultado operativo del 4,4% sobre el mismo periodo de 2001, llegando a 355 millones de euros. Este incremento es consecuencia, fundamentalmente, del aumento del número de clientes doméstico-comerciales, de las mayores ventas a centrales térmicas en España y de la creciente aportación de la actividad en México, Colombia y Brasil, que han permitido compensar parcialmente el efecto de la crisis en Argentina.

En el primer trimestre del año 2002 se ha procedido a consolidar Metrogas por puesta en equivalencia al ser ésta actualmente inmaterial para el Grupo debido a las provisiones realizadas con motivo de la crisis en Argentina. Por tanto, su aportación al resultado operativo del trimestre ha sido nula. Adicionalmente, desde 1 de marzo de 2002, se ha modificado el porcentaje de consolidación de las distribuidoras en Brasil (28,8% frente al 18,9% en CEG y 38,3% frente a 25,1% de CEG RIO) y Colombia (100% de Gas Natural ESP frente al 44,4%) como consecuencia del incremento de la participación de Gas Natural en dichas compañías.

Las ventas de la actividad gas en el primer trimestre de 2002, han ascendido a 105.463 GWh, un 16,7% superiores a las del primer trimestre de 2001 como consecuencia del incremento en las ventas a clientes doméstico – comerciales, a centrales térmicas en España y a la creciente aportación de la actividad en México, Colombia y Brasil.

De la actividad de gas realizada en España destacan en el primer trimestre de 2002:

- Las ventas totales del primer trimestre han ascendido a 77.986 GWh, un 20,4% superiores a las del mismo periodo del año 2001.
- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 13.736 GWh, un 16,6% superiores a las de 2001. Este aumento es fruto de la incorporación de nuevos clientes y de las menores temperaturas registradas en España durante este trimestre. El número de clientes doméstico-comerciales se ha elevado a 3.971.000, lo que supone un incremento de 293.000 durante los últimos doce meses.
- Las ventas al sector industrial han ascendido a 32.661 GWh, un 2,7% inferiores a las de 2001, como consecuencia del trasvase de clientes al mercado no regulado y la creciente competencia en este mercado.

- El resto de ventas de Gas Natural SDG, 31.589 GWh, han crecido un 62,6%. Este incremento es fruto de los crecimientos registrados en las ventas de transporte y ATR y las ventas de gas a centrales térmicas que compensan el descenso que se ha producido en este trimestre de las ventas de la actividad de "trading", debido a los bajos precios del gas en EEUU en el período.

La apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales del mercado regulado al no regulado, que ha alcanzado un total de 27.835 GWh, un 44% del mercado español. Las ventas de gas de Gas Natural Comercializadora S.A. durante el primer trimestre suponen una cuota en el entorno del 72% del mercado liberalizado. El descenso registrado en la cuota viene motivado por la comercialización por parte de terceros del 25% del gas de Argella subastado a finales del año 2001.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la compañía contaba con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en el entorno del 4% tras haber conseguido 1.394 contratos que suponen un consumo anualizado de 2.605 GWh. Las ventas en el primer trimestre de 2002 alcanzaron los 543 GWh.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 18 millones de euros en el primer trimestre, un 33,3% inferior al del año 2001. Esta disminución en la cifra de resultados ha venido provocada, fundamentalmente, por las menores ventas de gas en todos los sectores derivadas de la coyuntura económica que atraviesa Argentina y de la devaluación experimentada por la moneda local. El incremento de ventas en el resto de países no ha podido contrarrestar dicho efecto. La crisis en Argentina ha tenido un impacto negativo en los resultados de 18 millones de euros.

De la actividad de gas realizada en Latinoamérica destacan en el primer trimestre de 2002:

- Las ventas totales del primer trimestre han ascendido a 27.477 GWh, un 7,4% superiores a las del mismo periodo del año 2001.
- Las ventas en Argentina han alcanzado 12.279 GWh, un 9,9% inferiores a las de 2001. Esta disminución es fruto del menor consumo doméstico e industrial derivado de la crisis que atraviesa el país. Gas Natural SDG distribuye gas a 1.227.000 clientes doméstico-comerciales en Argentina, lo que supone un incremento de 2.000 durante los últimos doce meses.
- Las ventas en Brasil suponen 7.244 GWh, un 49,8% superiores a las de 2001. Este aumento se debe al incremento en las ventas en todos los sectores, a excepción del industrial que ha disminuido en un 1,2%. Gas Natural SDG distribuye gas a 596.000 clientes doméstico-comerciales en Brasil, lo que supone un incremento de 5.000 durante los últimos doce meses.
- Las ventas en Colombia han ascendido a 1.660 GWh, un 9,1% superiores a las de 2001. Este incremento se debe principalmente al aumento en las ventas a todos los sectores. Gas Natural SDG distribuye gas a 1.142.000 clientes doméstico-comerciales en Colombia, lo que supone un incremento de 131.000 durante los últimos doce meses.
- Las ventas en México han supuesto 6.294 GWh, un 12,2% superiores a las de 2001. Gas Natural SDG distribuye gas a 719.000 clientes doméstico-comerciales en México, lo que supone un incremento de 116.000 durante el último año.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del primer trimestre de 2002 fueron 338 millones de euros, un 52,3% superiores a las del mismo periodo del año anterior. De esta cifra, 156 millones de euros se destinaron a los incrementos de participación en Brasil y Colombia, que se ha visto compensada por los 159 millones de euros obtenidos en la desinversión del 13% de Gas Natural México. El resto de la inversión se dedicó a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el primer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 1 millón de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del primer trimestre de 2002 han ascendido a 389 millones de euros, cifra que supone un incremento de 81 millones de euros con respecto a los 308 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior. Los gastos del trimestre incorporan 178 millones de euros por diferencias de cambio producidas por la deuda en dólares que financia activos en Argentina denominados en pesos, compensadas en parte por otras diferencias de cambio de signo contrario en operaciones comerciales por importe de 5 millones de euros. Prescindiendo de estas partidas, el coste financiero propiamente dicho, que guarda una relación directa con el volumen de endeudamiento, ha sido de 219 millones de euros, que, comparado con los 336 millones de euros del primer trimestre de 2001, supone una reducción del 35%.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2002 a unas pérdidas de 31 millones de euros, frente a los 5 millones del mismo período del año anterior. Los resultados en 2002 incorporan unos beneficios de 4 millones de euros de sociedades de Exploración y Producción, unos beneficios de 24 millones de euros por sociedades de Refino y Marketing, incluyendo por primera vez la participación en CLH (6 millones de euros), unas pérdidas de 42 millones de euros de sociedades del área Química (principalmente Petroquímica Bahía Blanca) y unas pérdidas de 18 millones de euros de sociedades del área de Gas y Electricidad (unas pérdidas de 20 millones de euros de Metrogas).

5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del primer trimestre de 2002 asciende a 64 millones de euros frente a 77 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 95 millones de euros del trimestre anterior. La principal diferencia respecto al mismo período del ejercicio anterior se debe a que a partir de enero de 2002 una parte del Fondo de Comercio de YPF se considera en pesos, y por tanto su amortización es menor. El efecto de esta partida representa una menor amortización en el período de 12 millones de euros.

Si se añadiesen los fondos de comercio asignados a las reservas y otros activos de la Compañía y por tanto no incluidos en este epígrafe, la amortización total hubiese alcanzado 146 millones de euros en el primer trimestre del año.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el primer trimestre de 2002 se ha contabilizado un resultado extraordinario positivo de 200 millones de euros frente a un resultado negativo de 10 millones de euros en el primer trimestre de 2001. La principal partida de dicho resultado corresponde a la plusvalía generada por la venta del 18% de CLH a la compañía canadiense Enbridge (175 millones de euros). Además también se recoge la plusvalía por la venta de la participación de Gas Natural México (105 millones de euros) y otras pérdidas menores, entre las que se incluye un ajuste en YPF de 28 millones de euros consecuencia de la devaluación.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2002 ascendió a 170 millones de euros, frente a 141 millones registrados en 2001. La principal variación corresponde a la incorporación de los dividendos de las acciones preferentes emitidas en mayo y diciembre de 2001 que han alcanzado un importe de 45 millones de euros.

8.- IMPUESTOS

La tasa impositiva del primer trimestre de 2002 se ha elevado al 22%, frente al 34% del mismo trimestre de 2001. Como ya se ha comentado en la parte de Exploración y Producción, se incluyen por primera vez, los impuestos pagados en Dubái y Argelia, que ascendieron a 36 millones de euros frente a 48 millones de euros en el mismo trimestre de 2001.

El significativo descenso del tipo efectivo al que se calcula el gasto por impuesto sobre beneficios devengado se debe principalmente a dos motivos: a) La aplicación del régimen fiscal especial aprobado en España para eliminar cualquier carga fiscal en las desinversiones exigidas por la política de competencia, lo que afecta a las ventas de CLH y ENAGAS; y b) la aplicación de los créditos fiscales que surgieron en Argentina como consecuencia de las pérdidas producidas por la devaluación del peso.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2001 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

- **En el área de Exploración y Producción**, la Compañía obtuvo en el mes de enero el otorgamiento de los permisos gubernamentales necesarios para realizar tareas de exploración en aguas situadas al este de las Islas Canarias. En la actualidad se está trabajando en el diseño de la campaña sísmica que se continuará con la adquisición e interpretación de los datos de esta campaña. Estas labores se prolongarán durante los años 2002 y 2003, lo que permitiría realizar dos pozos de exploración en 2004.

Por otro lado, el pasado 19 de abril se completó la operación de venta de activos en Indonesia a la compañía CNOOC por un importe de 671 millones de euros.

Durante este trimestre, se incorpora una participación del 10% en el campo Albacora Leste en Brasil donde se han iniciado los sondeos de evaluación y desarrollo.

- **En el área de Refino y Marketing**, como ya se ha comentado anteriormente, la Compañía completó dentro de este primer trimestre la venta del 18,55% de su participación en CLH a la compañía canadiense Enbridge.

Por otra parte, en los últimos días de abril, el Grupo Repsol YPF, Cepsa y BP firmaron sendas promesas de compraventa por el 5% de CLH cada una con la compañía española DISA y otra con CHINA AVIATION OIL con sede en Singapur. La firma de los correspondientes contratos de compraventa definitivos previsiblemente se realizará antes de finalizar el próximo mes de junio. La firmada con CHINA AVIATION OIL incluye asimismo la opción por otro 5% adicional con fecha límite para ejercerla el 31 de julio de 2002.

Tras las ventas de los dos 5% ya comprometidos, la participación del Grupo Repsol YPF en CLH será del 35,5%, que se reduciría al 31,79% de llegar a ejercer CHINA AVIATION OIL su comentada opción de compra.

- **En el área Química**, Repsol YPF puso en marcha una nueva unidad de Polioles Poliméricos. Esta planta, que tiene una capacidad de 20.000 toneladas, forma parte del Complejo de Producción de OP/SM y Derivados de Tarragona.

Con esta nueva instalación, Repsol YPF dispone de un total de 35.000 toneladas de polirol polimérico, con una concentración en polímero superior al 40%, que puede diluirse, por mezcla, a cualquier otra concentración requerida por el mercado. Los polioles poliméricos se utilizan, principalmente, para la elaboración de espumas flexibles que se aplican en la fabricación de asientos de automóviles, colchones, sofás, etc.

- **En el área de Gas y Electricidad**, Repsol YPF y Gas Natural SDG acordaron una serie de medidas organizativas optimizando la estructura de gestión del Grupo.

Esta reorganización se concreta mediante la creación de una nueva sociedad, SG Midstream, participada paritariamente por Repsol YPF y Gas Natural SDG, cuya principal actividad va a ser desarrollar toda la cadena de valor del gas natural licuado de forma integrada desde las plantas de licuación, situadas en las zonas de producción de gas, la gestión de una de las mayores flotas de barcos metaneros del mundo y los terminales de regasificación, hasta la comercialización y trading de



gas natural en los principales mercados mayoristas globales salvo en España que será realizado directamente a través de Gas Natural SDG.

Con esta medida, el Grupo Repsol YPF- Gas Natural SDG crea una compañía líder en comercialización y trading de gas, que se situará entre las tres primeras a nivel mundial.

Gas Natural SDG será la compañía del Grupo que integre las actividades de distribución y comercialización de gas y electricidad, incluyendo la generación eléctrica, en todos los mercados minoristas. De esta manera se potencia el desarrollo de la estrategia "multiutility" de Gas Natural SDG, que hasta la fecha ha sido la más exitosa en el mercado español.

Por otro lado Gas Natural SDG formalizó la venta del 13% de su distribuidora mexicana, Gas Natural México, a la compañía Iberdrola a finales del mes de marzo por un importe de 159 millones de euros. Asimismo formalizó la compra de las participaciones gasistas que Iberdrola tenía en Brasil y Colombia, por un importe muy similar a la venta de México.

Gas Natural SDG puso en operación la planta de ciclo combinado de San Roque (Cádiz), siendo la primera central de generación eléctrica a partir del gas natural en España.

Finalmente el Consejo de Administración de Gas Natural SDG aprobó el diseño de la operación de OPV del 65% de Enagas que será completada antes de finalizar el próximo mes de junio.

- **Nueva estructura organizativa.** El Grupo Repsol YPF está implantando un nuevo modelo de gestión que supone una importante transformación y cambio cultural cuyo eje fundamental es la orientación al cliente. Este modelo es más descentralizado y potencia la capacidad de gestión de los negocios del Grupo especializando los recursos y acercando las decisiones a los mercados.

La nueva estructura organizativa y operativa de Repsol YPF se basará en tres grandes áreas estratégicas:

- Upstream : Exploración y Producción de petróleo y gas
- Downstream: Refino, Marketing, GLP y Química
- Gas y Electricidad: Gas Natural SDG y nueva sociedad de Midstream

- **Junta General de Accionistas.** El pasado 21 de abril, la Compañía celebró su Junta General. Entre otros puntos aprobados, se decidió la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2001, de 0,21 euros por acción, un 58% inferior al del año anterior. Esta medida, tomada como consecuencia de la situación en Argentina, es temporal y tan pronto se despejen las incertidumbres actuales se normalizará la retribución al accionista.

También se ratificó el nombramiento de José Ignacio Golrizgoizari, Consejero Delegado de BBVA, como Vicepresidente y consejero de Repsol YPF en representación del banco en sustitución de Emilio Ybarra, y de Gregorio Villalabeitia como consejero en representación de BBVA.

Madrid, 16 de mayo de 2002

TABLAS

RESULTADOS 1er. TRIMESTRE 2002

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T01	4T01	1T02
Resultado operativo	1.503	766	889
Resultado financiero	(308)	(454)	(389)
Resultado Sociedades participadas	5	5	(31)
Amortización fondo de comercio	(77)	(95)	(64)
Resultados extraordinarios	(10)	(856)	200
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.113	(634)	605
Impuestos	(377)	79	(133)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	736	(555)	472
Socios externos	(141)	(97)	(170)
Resultado D.D.I.	595	(652)	302
Cash-flow D.D.I.	1.578	1.216	1.154
Resultado por acción (1)			
* Euros/acción	0,49	-0,53	0,25
* \$/ADR	0,43	-0,48	0,22
Cash-flow por acción (1)			
* Euros/acción	1,29	1,00	0,95
* \$/ADR	1,14	0,89	0,82

(1) Los datos correspondientes al ejercicio 2002 se han calculado considerando que actualmente el capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

1,14 euros por dólar en 1T01

1,12 euros por dólar en 4T01

1,15 euros por dólar en 1T02

GRUPO REPSOL YPF

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

Impuestos E&P Reclasificados

	Año 2001			
	1er Trimestre	2º Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre
RTDO. OPERATIVO POR ACTIVIDADES	1.551	1.470	1.280	812
. Exploración y producción	849	788	763	350
. Refino, marketing y GLP	358	469	346	233
. Química	17	(9)	(14)	(50)
. Gas Natural y Electricidad	340	236	198	289
. Ajustes y otros	(13)	(14)	(13)	(10)
RESULTADO FINANCIERO	(308)	(267)	(323)	(454)
RTDO. SD. PARTICIPADAS	5	7	18	5
AMORT. FONDO DE COMERCIO	(77)	(75)	(76)	(95)
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(10)	111	(22)	(856)
RESULTADO (A.D.I Y A.D.M.)	1.161	1.246	877	(588)
IMPUESTOS	(425)	(460)	(329)	33
<i>Tasa fiscal</i>	36,6%	36,9%	37,5%	
RESULTADO (D.D.I Y A.D.M.)	736	786	548	(555)
RTDO. SOCIOS EXTERNOS	(141)	(136)	(116)	(97)
RESULTADO (D.D.I.)	595	650	432	(652)
CASH FLOW (D.D.I.)	1.578	1.523	1.412	1.216

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T01	4T01	1T02
Exploración y Producción (1)	801	304	256
Refino y Marketing (2)	358	233	296
Química (3)	17	(50)	(17)
Gas natural y Electricidad (4)	340	289	355
Corporación y otros (5)	(13)	(10)	(1)
TOTAL	1.503	766	889

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T01	4T01	1T02
Exploración y Producción (1)	1.167	772	589
Refino y Marketing (2)	550	543	462
Química (3)	51	(2)	23
Gas natural y Electricidad (4)	446	436	479
Ajustes y otros (5)	12	(14)	34
TOTAL	2.226	1.735	1.587

(1) Incluye Repsol Exploración y la actividad de exploración de YPF. Desde 2001 incluye la actividad de Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.

(2) La actividad de refino y marketing incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla e YPF. Desde 2001 incluye también Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.

La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas, Repsol YPF Gas y Duragas. Desde 2001 incluye también la actividad de Lipigas.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

(5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.

(Millones de Euros)
{Cifras no auditadas}

DATOS TRIMESTRALES											
ESPAÑA		LATINOAMÉRICA				RESTO DEL MUNDO				TOTAL	
1T01	4T01	1T02	1T01	4T01	1T02	1T01	4T01	1T02	1T01	4T01	1T02
Exploración y Producción	(9)	(2)	585	233	190	225	73	68	801	304	256
Refino y Marketing	261	341	89	(117)	102	8	9	6	358	233	296
Química	16	(39)	1	(11)	8	-	-	-	17	(50)	(17)
Gas natural y Electricidad .	314	274	27	(4)	18	(1)	19	32	340	289	355
Corporación y otros	(13)	(10)	-	-	13	-	-	(16)	(13)	(10)	(1)
TOTAL	569	564	702	101	331	232	101	90	1.503	766	889

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T01	4T01	1T02
Exploración y Producción (1)	1.822	1.571	1.106
Refino y Marketing (2)	8.042	7.945	7.223
Química (3)	581	501	408
Gas natural y Electricidad (4)	1.645	1.609	1.499
Ajustes y otros (5)	(1.128)	(1.078)	(1.056)
TOTAL	10.962	10.548	9.180

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T01	4T01	1T02
Exploración y Producción (1)	511	545	240
Refino y Marketing (2)	187	320	84
Química (3)	92	37	22
Gas natural y Electricidad (4)	222	453	338
Corporación y otros	36	(90)	36
TOTAL	1.048	1.265	720

(*) Sin incluir capitalización de gastos plurianuales.

(1) Incluye Repsol Exploración y la actividad de exploración de YPF. Desde 2001 incluye la actividad de Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.

(2) La actividad de refino y marketing incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla e YPF. Desde 2001 incluye también Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.
La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas, Repsol YPF Gas y Duragas. Desde 2001 incluye también la actividad de Lipigas.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

(5) Incluye básicamente los ajustes por ventas entre las distintas actividades.

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	2001	2002
Inmovilizado neto	39.023	38.418
Instrumentos financieros a L/P	309	331
Fondos disponibilidad inmediata	4.187	3.540
Otros activos circulantes	7.920	7.868
TOTAL ACTIVO	51.439	50.157
Recursos propios	14.538	14.032
Provisiones	1.397	1.274
Intereses minoritarios	6.591	6.901
Deuda sin coste a l/p	2.335	2.109
Deuda financiera a l/p	13.488	12.722
Deuda financiera a c/p	7.563	7.818
Otro pasivo circulante	5.527	5.301
TOTAL PASIVO	51.439	50.157

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ENERO - MARZO 2001 y 2002

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	2001	2002
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	595	302
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	783	763
Provisiones netas dotadas	56	64
Intereses minoritarios	141	170
Resultados en enajenación de activos	(26)	(285)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	29	140
FONDOS GENERADOS	1.578	1.154
	176	(329)
	1.754	825
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Inmovilizado material	(764)	(519)
Inmovilizado inmaterial	(17)	(15)
Inmovilizado financiero	(106)	(28)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(161)	(158)
Total Inversiones	(1.048)	(720)
Capitalización de gastos plurianuales	(15)	(13)
	(1.063)	(733)
Desinversiones	595	417
	(468)	(316)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	360	24
Ampliación de capital	-	-
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(396)	(238)
Variación del circulante financiero	(834)	(150)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	39	28
Aportación de socios externos	-	-
Provisiones aplicadas y otros	(91)	(54)
Dividendos distribuidos	(446)	(14)
	(1.368)	(404)
Variación neta en Tesorería	(82)	105
Tesorería al inicio del periodo	361	278
Tesorería al 31 de marzo	279	383

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2.002	2.001	% Variación 2002/2001
		1º. Tr.	1º. Tr.	
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/dia	948	948	0,0%
.Produccion en España	K Bep/dia	7	8	-9,4%
-Crudo	K Bep/dia	7	2	194,1%
-Gas	K Bep/dia	0	5	-100,0%
.Produccion en Argentina	K Bep/dia	660	665	-0,8%
-Crudo	K Bep/dia	436	424	3,0%
-Gas	K Bep/dia	224	241	-7,4%
.Produccion resto	K Bep/dia	279	273	2,2%
-Crudo	K Bep/dia	144	195	-26,4%
-Gas	K Bep/dia	135	77	74,1%
GRUPO PROCESADO	M tep	12,3	12,5	-2,1%
-España	M tep	7,8	7,8	-0,3%
-Argentina	M tep	3,6	3,7	-3,6%
-Resto	M tep	0,9	1,0	-10,9%
VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	12.504	11.923	4,9%
.Ventas en España				
-Gasolinas	Kt	966	969	-0,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	3.921	3.864	1,5%
-Fueloil	Kt	1.716	814	110,9%
-Resto	Kt	438	516	-15,2%
.Ventas en Argentina				
-Gasolinas	Kt	355	395	-10,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.206	1.368	-11,8%
-Fueloil	Kt	16	26	-37,8%
-Resto	Kt	390	421	-7,2%
.Resto				
-Gasolinas	Kt	896	727	23,4%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.272	1.041	22,2%
-Fueloil	Kt	819	1.341	-38,9%
-Resto	Kt	488	422	15,6%
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	775	848	-8,6%
.Por zonas				
-España	Kt	318	291	9,3%
-Argentina	Kt	109	83	30,5%
-Resto	Kt	349	475	-26,5%
.Por tipos				
-Basicos	Kt	159	190	-16,6%
-Derivados	Kt	617	658	-6,3%
VENTAS DE GAS	Kt	927	926	0,2%
GAS COMERCIALIZADO	Kt	658	676	-2,6%
-España	Kt	71	74	-3,7%
-Resto (1)	Kt	198	176	12,5%
GAS NATURAL	GWh	70.982	71.486	-0,7%
-España	GWh	61.009	55.733	9,5%
-Argentina (2)	GWh	3.760	11.221	-66,5%
-Resto (3) (4) (5)	GWh	6.213	4.532	37,1%

(1) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano y desde el 1 de Enero de 2001 el 45% de las ventas de Lipigas (Chile). También, desde 1 de octubre de 2001 se incluye las ventas en Bolivia.

(2) A partir de 1 de enero de 2002 las ventas correspondientes al 45,3% de Metrogas SA en Argentina no se incluye, ya que la sociedad pasa a consolidar por puesta en equivalencia.

(3) Incluye desde el 1 de marzo de 2002 el 100% de las ventas de Gas Natural ESP en Colombia, y el 44,4% con anterioridad a dicha fecha.

(4) Incluye desde el 1 de marzo de 2002 el 28,8% de las ventas de CEG en Brasil, y el 18,9% con anterioridad a dicha fecha.

(5) Incluye desde el 1 de marzo de 2002 el 38,3% de las ventas de CEG Rio en Brasil, y el 25,1% con anterioridad a dicha fecha.