

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

2

AÑO

2001

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

Repsol YPF, S.A.

Domicilio Social:

Paseo de la Castellana, 278

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)

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

- I. Datos Identificativos del Emisor
- II. Variación del Grupo Consolidado
- III. Bases de Presentación y Normas de Valoración
- IV. Balance de Situación
- V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- VI. Distribución por Actividad I.N.C.N.
- VII. Número de Personas Empleadas
- VIII. Evolución de los Negocios
- IX. Dividendos Distribuidos
- X. Hechos Significativos
- XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos
- XII. Informe Especial de los Auditores

	Individual	Consolidada
0010	X	
0020		X
0030	X	X
0040	X	X
0050	X	X
0060		X
0070	X	X
0080		X
0090	X	
0100	X	X
0110	X	X
0120		

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

En el 2º semestre de 2001 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

El 18 de diciembre REPSOL YPF y la compañía Petrobras cerraron un intercambio de activos acordado a finales del año 2000. Esta operación tiene efecto desde el 1 de enero de 2001.

Como consecuencia del intercambio REPSOL YPF ha recibido un 30% de participación en la refinería REFAP que ha empezado a consolidar en el grupo por el método de puesta en equivalencia, una red de aproximadamente 240 estaciones de servicio concentradas en las regiones centro, sudeste y sur de Brasil y una participación del 10% en el campo de crudo Albacora Leste, el importe total de los activos incorporados al grupo ha ascendido a 625 millones de euros (559 millones de dólares). A cambio de los mismos Petrobras ha adquirido la participación del Grupo REPSOL YPF en Eg3, que a 31 de diciembre de 2000 fue excluida del perímetro de consolidación.

En 2001 REPSOL YPF junto con CEPSA y BP firmaron una promesa de compraventa con la compañía canadiense Enbridge Inc. sobre un 25% de las acciones de CLH. La firma del contrato está prevista para el día de hoy, 1 de marzo de 2002.

Según el acuerdo REPSOL YPF, S.A. y Petronor, S.A. venden un 14,59% y un 3,96%, respectivamente, de su participación en CLH.

Esta venta se realizará en cumplimiento del Real Decreto-Ley 6/2000 de 23 de junio sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios. Entre estas medidas y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH.

Por esta razón a partir de 2002, CLH cambiará su método de consolidación en el Grupo REPSOL YPF pasando de integración global a puesta en equivalencia. A 31 de diciembre de 2001 el 41% del patrimonio neto de CLH se encuentra clasificado en el Inmovilizado financiero, mientras que la participación que se va a vender (18,55%) se encuentra clasificada en el epígrafe Inversiones financieras temporales. Las operaciones realizadas por la sociedad hasta el cierre del ejercicio se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, REPSOL YPF llegó a un acuerdo con la compañía china CNOOC, Ltd. para la venta de las sociedades Repsol (Java) Exploración & Production, Ltd. Repsol (Sumatra) Exploration & Production, Ltd., Repsol Exploración Sunda BV, YPF Java Baratlaut, BV, YPF Maxus SE Sumatra, YPF Biora, Ltd., YPF Madura Barat, BV, YPF Poleng BV y PT IAPCO, a través de las que participaba en los bloques South East Sumatra, Offshore North West Java (ONWJ), Poleng Offshore West Madura y Biora situadas en Indonesia. Todas las sociedades enajenadas consolidaban por integración global en el Grupo REPSOL YPF.

La transacción una vez completada tendrá fecha efectiva de 1 de enero de 2002, por lo cual se ha modificado su método de consolidación a 31 de diciembre de 2001 y su patrimonio neto más los fondos de comercio pendientes de amortizar a esa fecha se encuentran clasificados en el epígrafe Inversiones financieras temporales del balance de situación consolidado. Las operaciones realizadas por estas sociedades hasta el cierre del ejercicio se incluyeron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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, excepto los aplicados como consecuencia de la situación en Argentina, descrita a continuación.

AJUSTES DERIVADOS DE LA SITUACIÓN EN ARGENTINA:

Como consecuencia de la devaluación del peso argentino frente al dólar, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en España (ICAC) ha publicado una normativa aplicable a las compañías españolas con intereses en este país. Siguiendo esta regulación REPSOL YPF ha decidido utilizar un tipo de cambio de 1,7 pesos por cada dólar al cierre del ejercicio (lo que implica una devaluación efectiva del 41,2%), para aquellos activos en Argentina cuya moneda funcional sea el peso (fundamentalmente asignados a los negocios de Marketing, GLP y Gas Natural y Electricidad). Los activos asignados a negocios con moneda funcional dólar (Exploración y Producción, Refino y Química) no han sufrido devaluación como consecuencia de la pérdida de valor de la moneda argentina.

La aplicación de esta normativa ha supuesto un saneamiento en el patrimonio neto del Grupo REPSOL YPF registrado en el epígrafe Diferencia de conversión de 1.450 millones de euros, de los cuales 833 se han generado como consecuencia de la devaluación de los activos netos de los negocios con moneda funcional peso en Argentina y 617 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 la cuenta de resultados del grupo del ejercicio 2001 se ha visto minorada en 957 millones de euros por efecto de la situación en Argentina, tanto por pérdidas generadas por la devaluación como por posibles minusvalías de los activos derivadas de las medidas del gobierno para el sector petrolero. Las principales partidas recogidas son las siguientes:

- 1) La dotación de una provisión por depreciación de los activos de Exploración y Producción en Argentina, afectados por las medidas del gobierno para el sector de hidrocarburos, de 653 millones de euros registrada en el epígrafe Resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 2) La contabilización de una provisión por insolvencias de 251 millones de euros para hacer frente a posibles contingencias por impagados derivadas de la situación económica del país.
- 3) Un gasto financiero de 189 millones de euros como consecuencia fundamentalmente de la pérdida generada por los pasivos netos en dólares de los negocios con moneda funcional peso y un resultado negativo en sociedades participadas de 27 millones de euros generado por el mismo concepto y que afecta a las compañías consolidadas por este método.

IV. BALANCE DE SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	0200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0210	99.668	137.998
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	15.740	11.732
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	15.740	11.732
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	139.284	53.424
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	18.416.410	18.204.993
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250		0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	8.148	173.927
B. INMOVILIZADO (1)	0260	18.679.250	18.582.074
C. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0300	2.026.594	1.394.805
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0310	0	0
II. Existencias	0300	0	0
III. Deudores	0310	470.664	939.586
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	2.736.863	1.474.806
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	0	0
VI. Tesorería	0340	39	138
VII. Ajustes por Periodificación	0350	102	0
D. ACTIVO CIRCULANTE	0360	3.207.668	2.414.530
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	23.913.512	22.391.409

PASIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	1.220.863	1.220.866
II. Reservas	0510	7.825.378	7.766.804
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	0	0
IV. Resultado del Periodo	0530	1.693.957	668.999
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	-256.381	-231.964
A. FONDOS PROPIOS	0560	10.483.817	9.424.705
B. INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	0	0
C. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	51.570	77.464
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	1.017.089	1.623.075
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	10.288.022	8.350.685
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	0	0
V. Otras Deudas a Largo	0630	39.986	293.294
D. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	11.345.097	10.267.054
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	940.537	1.773.334
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	709.642	504.435
IV. Acreedores Comerciales	0665	82.333	62.067
V. Otras Deudas a Corto	0670	300.516	50.389
VI. Ajustes por Periodificación	0680	0	231.961
E. ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	2.033.028	2.622.186
F. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695		0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	23.913.512	22.391.409

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800		0	
+ Otros Ingresos (6)	0810	294.608	170.597	
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820		0	
- VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	0830	294.608	170.597	
- Compras Netas	0840		0	
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850		0	
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-186.408	-186.163	
- VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	108.200	-15.566	
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880		0	
- Gastos de Personal	0890	-81.430	-65.162	
- RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	0900	26.770	-80.728	
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-54.086	-51.795	
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915	0	0	
- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	0	0	
- RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	0930	-27.316	-132.523	
+ Ingresos Financieros	0940	2.795.389	1.687.678	
- Gastos Financieros	0950	-1.601.322	-1.928.209	
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960	631.032	777.475	
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970	0	0	
- RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	1.797.783	404.421	
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	-155	0	
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023	-484.763	-52.077	
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025	0	0	
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	3.817	2.398	
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	10.789	-19.725	
- RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	1.327.471	335.017	
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	366.486	333.982	
- RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	1.693.957	668.999	

V. BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	1200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	1210	100.000	137.998
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	1.501.000	1.504.664
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	1.501.000	1.504.664
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	30.436.000	31.189.812
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	2.182.000	2.754.913
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	1260	34.219.000	35.587.387
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	4.497.000	4.733.283
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	616.000	480.545
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	0	0
II. Existencias	1300	2.106.000	2.659.587
III. Deudores	1310	5.765.000	6.833.976
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	3.909.000	1.697.012
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	0	0
VI. Tesorería	1340	278.000	360.764
VII. Ajustes por Periodificación	1350	49.000	66.237
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	12.107.000	11.617.576
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	51.439.000	52.418.791

PASIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	1.220.863	1.220.866
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	7.825.378	7.766.804
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	5.177.140	3.395.881
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-454.000	562.109
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	1.025.000	2.428.912
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	-256.381	-231.964
A) FONDOS PROPIOS	1560	14.538.000	15.142.608
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	6.591.000	3.521.979
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	12.000	13.120
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	877.000	939.123
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	1.397.000	1.576.136
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	9.134.000	9.874.118
II. Deudas con Entidades de Crédito	1613	4.354.000	5.011.311
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	1.446.000	1.872.213
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	14.934.000	16.757.642
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	4.186.000	3.491.436
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	3.377.000	3.695.305
III. Acreedores Comerciales	1665	2.516.000	2.324.427
IV. Otras Deudas a Corto	1670	2.937.000	4.895.075
V. Ajustes por Periodificación	1680	74.000	61.940
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	13.090.000	14.468.183
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	0	0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	51.439.000	52.418.791

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800 42.851.000	#####	44.043.128	#####
+ Otros Ingresos (6)	1810 984.000	2,30%	1.287.849	2,92%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820 -182.000	-0,42%	410.551	0,93%
- VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	1830 43.653.000	#####	45.741.528	#####
- Compras Netas	1840 -26.605.000	#####	-27.988.887	#####
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850 -316.000	-0,74%	93.824	0,21%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860 -6.803.000	#####	-6.840.425	#####
- VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870 9.929.000	23,17%	11.006.040	24,99%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880 0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	1890 -1.732.000	-4,04%	-1.647.585	-3,74%
- RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1900 8.197.000	19,13%	9.358.455	21,25%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910 -2.971.000	-6,93%	-2.864.069	-6,50%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915 -4.000	-0,01%	0	0,00%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920 -302.000	-0,70%	-252.467	-0,57%
- RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	1930 4.920.000	11,48%	6.241.919	14,17%
+ Ingresos Financieros	1940 1.740.000	4,06%	908.388	2,06%
- Gastos Financieros	1950 -3.092.000	-7,22%	-2.208.527	-5,01%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960 0	0,00%	0	0,00%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970 0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980 0	0,00%	0	0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990 35.000	0,08%	72.013	0,16%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000 -323.000	-0,75%	-270.425	-0,61%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010 0	0,00%	0	0,00%
- RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020 3.280.000	7,65%	4.743.368	10,77%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021 302.000	0,70%	-6.689	-0,02%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023 -714.000	-1,67%	-38.387	-0,09%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025 0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026 3.000	0,01%	-5.277	-0,01%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030 -368.000	-0,86%	-368.372	-0,84%
- RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040 2.503.000	5,84%	4.324.643	9,82%
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042 -988.000	-2,31%	-1.408.298	-3,20%
- RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044 1.515.000	3,54%	2.916.345	6,62%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050 -490.000	-1,14%	-487.433	-1,11%
- RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060 1.025.000	2,39%	2.428.912	5,51%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Exploración y producción	2100			6.252.000	8.328.904
Refino y marketing	2105			32.305.000	33.241.373
Química	2110			2.281.000	2.178.314
Gas natural y electricidad	2115			5.783.000	5.253.687
Corporación y ajustes	2120			-3.770.000	-4.959.150
	2125				
	2130				
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
Total A. O. C. N.	2150	0	0	42.851.000	44.043.128
Mercado Interior	2160			23.095.000	21.244.348
Exportación: Unión Europea	2170			2.259.000	5.937.507
Países O.C.D.E.	2173			921.000	907.949
Resto Países	2175			16.576.000	15.953.324

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	754	650	37.510	37.189

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de la cartera de valores; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

(VER ANEXO)

IX. 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	52,0	0,52	634.849
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 (G-8b)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 múltiplos)	3240	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3240	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 regularización 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.	3300	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.)	3350	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)

El 12 de julio de 2001 se distribuyó el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2000 por un importe de 378.468 miles de euros (0,31 euros brutos por acción calculados sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital de Repsol YPF, S.A.). Asimismo, el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 por un importe de 256.381 miles de euros (0,21 euros brutos por acción). Este dividendo fue pagado el 11 de enero del corriente año.

AVANCE DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2001

4T 2000	4T 2001	(%) Variac. E II	RESULTADOS 2001	Enc. Dic. 2000	Enc-Dic 2001	(%) Varia c- m
(0)	Antes de Ajustes (0)	Después de Ajustes	(Millones de euros)	(0)	Antes de Ajustes (0)	Después de Ajustes

Cifras no auditadas

924	501	44	-45,8	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD. Y FONDOS DE COMERCIO	3.268	2.629	2.172	-19,5
773	327	-130	-57,7	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	2.701	1.952	1.495	-27,7
657	305	-652	-53,6	RESULTADO NETO	2.429	1.982	1.025	-18,4
1.638	1.017	766	-37,9	RESULTADO OPERATIVO	6.242	5.171	4.920	-17,1
1.670	1.216	1.216	-27,2	CASH - FLOW	6.302	5.729	5.729	-9,1
Euros por acción								
0,63	0,27	-0,11	-57,1	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	2,25	1,60	1,22	-28,9
0,55	0,25	-0,53	-54,5	RESULTADO NETO	2,03	1,62	0,84	-20,2
1,37	1,00	1,00	-27,0	CASH - FLOW	5,26	4,69	4,69	-10,8
1.220,5	1.220,8			NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.196,1	1.220,8		

DATOS MÁS RELEVANTES

- El resultado neto del trimestre antes de los ajustes extraordinarios derivados de la situación de Argentina ascendió a 305 millones de euros, resultado inferior en un 53,6% al obtenido en el cuarto trimestre del año 2000. En estas mismas condiciones el resultado operativo ha ascendido a 1.017 millones de euros, un 38% inferior al del mismo periodo del año anterior. El resultado antes de la amortización de los fondos de comercio y de los resultados extraordinarios hubiese alcanzado 501 millones de euros.
- Los ajustes realizados como consecuencia de la crisis argentina en el resultado antes de impuestos y minoritarios han ascendido a 1.288 millones de euros.
- Adicionalmente, 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 saneado 1.450 millones de euros contra la reserva de conversión dentro de los Recursos Propios en el Balance al 31 de diciembre de 2001.
- La Compañía ha superado su objetivo de producción, al alcanzar un nivel medio en el año 2001 de 1.015.000 barriles equivalentes al día. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del cuarto trimestre de 2001 fue un 10,1% superior a la del mismo trimestre de 2000.
- La deuda financiera neta al final del año 2001 ascendía a 16.555 millones de euros, con una reducción de 3.155 millones de euros en el trimestre, de los que 1.845 millones de euros corresponden a las emisiones de acciones preferentes realizadas en el periodo.
- Las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de diciembre 2001 alcanzaron los 5.606 millones de barriles equivalentes lo que supone un incremento del 13,4 % respecto a los 4.942 millones de barriles equivalentes a 31 de diciembre del año 2000. Del total de reservas probadas un 40,9 % corresponde a líquidos y un 59,1% a gas. La tasa de reemplazo se situó en el 279% de la producción anual.

LA SITUACION ARGENTINA

El 9 de enero de 2002, el Gobierno Nacional promulgó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario. Dicha ley ha dispuesto, entre otras medidas, la derogación del régimen de la convertibilidad del peso argentino con el dólar estadounidense, la modificación del régimen de precios de la Ley N° 24.076, por vía de la pesificación de las tarifas que estaban hasta la fecha dolarizadas, y la prohibición de su ajuste basado en el PPI de los Estados Unidos.

Asimismo, el 3 de febrero de 2002 el Gobierno Nacional promulgó el decreto N° 214/02 por medio del cual establece la pesificación total de la economía argentina.

Por último, el 12 de febrero de 2002, el Gobierno Nacional aprobó 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%.

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.

Para mayor claridad a la hora de explicar los efectos de estos ajustes en las cuentas del ejercicio 2001 se ha elaborado la siguiente tabla que compara los resultados de la Compañía antes y después de los ajustes:

Millones de euros	4T 2001			AÑO 2001	
	ANTES AJUSTE	AJUSTE	DESPUÉS AJUSTE	ANTES AJUSTE	DESPUÉS AJUSTE
RESULTADO OPERATIVO	1.017	-251	766	5.171	4.920
E&P	330	-26	304	2.583	2.557
R&M	422	-189	233	1.595	1.406
QUIMICA	-39	-11	-50	- 44	- 55
G&E	314	-25	289	1.087	1.062
Otros	-10		-10	-50	-50
RESULTADO FINANCIERO	-265	-189	-454	- 1.163	- 1.352
RDO. SOCIEDADES PARTICIPADAS	32	-27	5	62	35
AMORTIZ. FONDO DE COMERCIO	-95		-95	-323	-323
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-35	-821	-856	44	-777
RDO. ADI Y DE MINORITARIOS	654	- 1.288	-634	3.791	2.503
IMPUESTOS	-153	232	79	- 1.220	-988
RDO. DDI Y ANTES DE MINORITARIOS	501	-1.056	-555	2.571	1.515
SOCIOS EXTERNOS	-196	99	-97	-589	-490
RESULTADO DDI	305	-957	-652	1.982	1.025
RDO. NETO ANTES EXTRAORDINARIOS Y FONDO DE COMERCIO	501	-457	44	2.629	2.172

a) La Compañía ha dotado unas provisiones antes de impuestos y minoritarios de 1.288 millones de euros, con cargo a los beneficios del ejercicio 2001 para hacer frente a la situación que se produce tras la aprobación de las medidas en Argentina que afectan al sector petrolero:

- Para hacer frente a posibles contingencias por impagados derivados de la situación económica del país, se ha dotado una provisión con cargo al resultado operativo de 251 millones de euros.
- Con cargo al resultado financiero se ha registrado una provisión de 189 millones de euros para sanear una parte de la deuda en dólares contraída por YPF en Argentina. Por el mismo concepto,



en lo que afecta a sociedades participadas, se ha registrado una provisión por importe de 27 millones de euros.

- En resultados extraordinarios se ha registrado 821 millones de euros de provisiones para cubrir la valoración de los activos de upstream en Argentina aplicando el "ceiling test" (653 millones de euros) y para cubrir posibles contingencias derivadas de la situación actual (168 millones de euros).

- b) Adicionalmente, siguiendo la normativa que el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en España (ICAC) ha publicado para las compañías españolas con intereses en Argentina respecto del tipo de cambio a aplicar como consecuencia de la devaluación del peso argentino frente al dólar, la Compañía ha utilizado un tipo de cambio de 1,7 pesos por cada dólar (lo que implica una devaluación efectiva del 41,2%), para aquellos activos en Argentina cuya moneda funcional sea el peso. Ello ha supuesto un saneamiento de los activos de 1.450 millones de euros que se han registrado contra la cuenta del Balance Consolidado de "Reservas de Conversión". El saneamiento de los activos antes mencionado ascendería a 1.920 millones de euros en el caso de considerar un tipo de cambio de 2,20 pesos por cada dólar que es el que está cotizando en la actualidad.

Sin estos ajustes, el beneficio operativo del cuarto trimestre de 2001 hubiese ascendido a 1.017 millones de euros, un 37,9% menos que en el mismo período de 2000, mientras que el resultado operativo acumulado de todo el año 2001 hubiese sido de 5.171 millones de euros, un 17,1% inferior al del año 2000.

Por las mismas razones, el beneficio neto reportado hubiese ascendido a 305 millones de euros en el cuarto trimestre de 2001 y en el acumulado del año hubiese alcanzado 1.982 millones de euros, frente a los 657 millones de euros en el mismo trimestre de 2000 y los 2.429 millones de euros en el acumulado de 2000.

1- INTRODUCCIÓN

1.1 Resultados trimestrales

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio ascendió a 44 millones de euros, un 95,2% menos que en el mismo período de 2000. El resultado operativo ha ascendido a 766 millones de euros frente a los 1.638 millones de euros obtenidos en 2000 y el cash-flow del cuarto trimestre ascendió a 1.216 millones de euros.

El resultado neto atribuible del cuarto trimestre de 2001 tuvo un valor negativo de 652 millones de euros frente a los 657 millones de euros de beneficios obtenidos en el cuarto trimestre de 2000, como consecuencia de los ajustes ya comentados anteriormente. En términos de euros por acción, se ha pasado de 0,55 euros en el cuarto trimestre de 2000 a un valor negativo de 0,53 euros en el mismo período de 2001. El cash-flow por acción en el trimestre ha descendido desde 1,37 euros en 2000 a 1,00 euros en 2001.

El trimestre se ha caracterizado por la caída de los precios de venta de la cesta de crudos producida por Repsol YPF y por una importante disminución de los márgenes de refino, particularmente en las refinerías españolas. A estas circunstancias que han afectado a todo el sector petrolero se une la circunstancia específica, en nuestro caso, de la repercusión que la situación económica en Argentina ha tenido en la demanda de productos petrolíferos en dicho país. Como ha venido ocurriendo en trimestres anteriores, por el contrario, los márgenes comerciales han continuado con sus niveles habituales. La actividad química siguió afectada por la debilidad de los márgenes internacionales y en el área de gas y electricidad habría continuado el crecimiento de los últimos trimestres de no haber sido por los ajustes en el resultado derivados de la crisis argentina.

1.2 Resultados acumulados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 2.172 millones de euros en el año 2001, lo cual representa una reducción del 33,5% respecto al año 2000.

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2001 ha ascendido a 4.920 millones de euros frente a los 6.242 millones de euros del mismo período del año 2000. El cash-flow ascendió a 5.729 millones de euros frente a los 6.302 millones de euros del año 2000.

El beneficio neto atribuible fue de 1.025 millones de euros, un 57,8% inferior al registrado en 2000. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 2,03 euros en el año 2000 a 0,84 euros por acción en 2001. El cash-flow por acción, que ha alcanzado 4,69 euros se ha reducido un 10,8% frente al obtenido en 2000.

El año 2001 se ha caracterizado por un importante descenso de los precios de los crudos de referencia. Los márgenes de refino también han seguido una evolución descendente a lo largo del año, particularmente en España. Los márgenes comerciales, sin embargo, se han mantenido en unos niveles normales tras la caída que sufrieron a lo largo del año 2000. En el área química los resultados se han visto afectados por la debilidad de los márgenes internacionales que se mantienen en un entorno de ciclo bajo. Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad continuaron su crecimiento debido fundamentalmente al incremento de ventas en el sector doméstico/comercial, tanto por el mayor número de clientes como por las menores temperaturas del ejercicio comparadas con el año anterior.

1.3 Inversiones y desinversiones

La inversión ha ascendido a 4.456 millones de euros, de los que 154 millones de euros corresponden a la adquisición del 9,5% de la participación de Pluspetrol en Andina, por lo que la inversión del ejercicio sin incluir esta adquisición ha ascendido a 4.302 millones de euros.

Las desinversiones realizadas en el año han ascendido a 1.237 millones de euros, por encima de las inicialmente previstas por la Compañía. Con ello se afronta la actual situación en Argentina con una mayor flexibilidad financiera.

1.4 Endeudamiento financiero

La deuda financiera neta al final del cuarto trimestre de 2001 ascendía a 16.555 millones de euros, frente a los 19.710 millones de euros de finales del trimestre anterior.

La importante caída de la deuda neta, particularmente en el último trimestre del año, se ha debido fundamentalmente a:

- La emisión de acciones preferentes que tuvo lugar en diciembre de 2001, por un importe neto de 1.845 millones de euros. Dichas acciones, dado su carácter perpetuo y subordinado, se reflejan en el balance de la Compañía bajo el epígrafe de accionistas minoritarios.
- El acuerdo alcanzado para la venta del 18,55% de nuestra participación en CLH que ha supuesto, ya en el cuarto trimestre de 2001, la desconsolidación de la deuda financiera de CLH (159 millones de euros) y la reclasificación del valor en libros de la inversión (48 millones de euros), que ha pasado a tener la consideración de activo financiero líquido, quedando pendiente de registrar la plusvalía obtenida hasta el momento efectivo de la venta, que tiene lugar precisamente en el día de hoy.
- El acuerdo alcanzado para la venta de los activos de exploración y producción en Indonesia que ha originado asimismo la reclasificación del valor en libros de la inversión, con un efecto sobre la deuda neta reportada de 559 millones de euros.
- La variación del Fondo de Maniobra comercial, que se ha visto reducido en 883 millones de euros en el trimestre, con el consiguiente impacto positivo en la deuda financiera.
- El cash-flow neto generado en el trimestre, 1.216 millones de euros, más las desinversiones contabilizadas, 190 millones de euros, y que, una vez aplicados 1.265 millones de euros a la financiación de inversiones, ha sido destinado a reducir deuda financiera por importe de 141 millones de euros.
- Por último y de signo contrario, la apreciación del dólar frente al euro, que ha tenido un impacto incremental de 480 millones de euros en el trimestre.

El ratio de endeudamiento a 31 de diciembre de 2001, antes de los saneamientos llevados a cabo por la devaluación del peso argentino, se hubiera situado en el 40,1%, frente al 46,9% con que cerró el tercer trimestre del año y al 51,0% de finales del año 2000. Después de los saneamientos ya mencionados, el ratio de endeudamiento se ha situado en el 42,9%.

Repsol YPF continúa dando absoluta prioridad a la reducción del endeudamiento, teniendo previsto, entre otras medidas, realizar a corto plazo desinversiones entre las que destaca la venta por Gas Natural SDG del 65% de su participación en Enagas. El total de las desinversiones previstas contribuirán a reducir el endeudamiento en 2.500 millones de euros aproximadamente.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

CUARTO TRIMESTRE				ENERO - DICIEMBRE		
2000	2001	% Variac.		2000	2001	% Variac.
947	304	-67,9	RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	3.864	2.557	-33,8
1.019	1.017	-0,2	PRODUCCIÓN (k bep/d)	1.030	1.015	-1,5
1.148	545	-52,5	INVERSIONES (M euros)	2.281	1.951	-14,5

Resultados trimestrales

El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2001 ascendió a 330 millones de euros, lo que supone una disminución del 65,1% respecto del obtenido en el cuarto trimestre de 2000, y un 54,0% inferior al del trimestre anterior. En el trimestre se han provisionado 26 millones de euros por la crisis Argentina para posibles aumentos de la morosidad en las ventas de gas, por lo que el resultado operativo reportado ha alcanzado 304 millones de euros. Por otro lado, el resultado del cuarto trimestre de 2000 incluía el proveniente de la producción acumulada de Trinidad y Tobago de todo el año 2000 (46 millones de euros).

El crudo de calidad Brent se ha situado en el último trimestre en una media de 19,4 \$/bbl frente a 29,5 \$/bbl del cuarto trimestre de 2000, siendo también inferior a los 25,3\$/bbl del tercer trimestre de 2001. El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 16,87 \$/bbl, frente a los 27,83 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y los 22,9 \$/bbl del tercer trimestre del año 2001. En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éstos han sido un 5,9% inferiores a los del mismo trimestre del pasado año.

La producción total en el cuarto trimestre de 2001 ascendió a 1.017.000 barriles equivalentes al día (bep/d) con lo que se mantuvo un nivel similar al del cuarto trimestre del año anterior que alcanzó 1.019.000 barriles equivalentes y fue inferior a los 1.065.000 bep/d que se produjeron en el tercer trimestre de 2001, por la estacionalidad de las ventas de gas en el hemisferio sur. En términos homogéneos para las mismas participaciones de activos del año 2001, la producción total del cuarto trimestre hubiese sido un 10,1% superior a la del mismo periodo del año anterior.

La producción de crudos y líquidos se situó en 665.500 barriles por día, cifra que representa un incremento del 3,4% respecto de la producción del mismo periodo del año anterior. Este incremento es consecuencia de las crecientes aportaciones de Venezuela, Argentina (Chubut, Las Heras y Mendoza), Bolivia y España, y particularmente significativa si se tiene en cuenta que las cifras del año 2001 no incluyen las producciones de Santa Cruz I y II en Argentina, ni de Egipto, que si estaban incluidas en el año 2000 compensándose entre sí el resto de los cambios de participación en los activos. A sí en términos homogéneos, la producción de crudo y líquidos hubiera crecido un 10,3%, con un incremento en Argentina del 9,1%, y en el resto de los países del 12,9%.

Por lo que se refiere a la producción de gas, esta se situó en 55,9 millones de metros cúbicos por día (351.700 bep/d), un 6,1% inferior al cuarto trimestre de 2000 que incluyó la producción de Trinidad & Tobago de todo el año 2000. La producción de gas en términos homogéneos hubiera crecido un 9,8% registrándose una reducción de la misma en Argentina del 1,7% (consecuencia de una menor generación eléctrica térmica debido a una alta hidráulidad del periodo) y un incremento de la producción en el resto de los países de un 42%. Es de destacar en este apartado la producción del campo Quiriquire en Venezuela, que ya produjo en diciembre 7,3 millones de metros cúbicos al día (muy próximo a los 7,8 millones de metros cúbicos día del "plateau").

Resultados acumulados

El resultado operativo en el año 2001 ascendió a 2.583 millones de euros, lo que se compara con los 3.864 millones de euros obtenidos en el mismo período del año pasado. El resultado reportado asciende a 2.557 millones de euros como consecuencia de las provisiones ya comentadas en los resultados trimestrales. El resultado acumulado a diciembre incorpora el procedente de las ventas de activos que ascendió a 201 millones de euros, fundamentalmente por la venta de los activos de Egipto. El resultado operativo acumulado hasta diciembre de 2000 incluía a su vez las plusvalías procedentes de la venta de los activos del Reino Unido, que alcanzaron 301 millones de euros.

La disminución del resultado acumulado se explica por los mismos factores antes mencionados para el trimestre que ha hecho que la cesta de crudos producidos se vendiese a un precio medio de 21,9 \$/bbl frente a los 26,9 \$/bbl del año 2000. Lo anterior no se ha visto compensado totalmente con el incremento de la producción de líquidos, ni con el mejor precio de venta del gas acumulado a diciembre.

La producción total del año 2001 es de 1.015.000 bep/d, inferior en un 1,5% a la producción del mismo período del año 2000. En términos homogéneos, para las mismas participaciones de activos del año 2001, la producción total media diaria se hubiera incrementado un 1,9% respecto al año anterior, estando soportado por el incremento de la producción de crudo y líquidos que es un 5,8% superior al año 2000, mientras la producción de gas fue un 4,2% inferior. De esta forma el compromiso de superar un millón de barriles equivalentes que había tomado la Compañía ha sido alcanzado a pesar de los efectos negativos en la producción de gas en Argentina derivados de las altas temperaturas en el período invernal y la crisis económica en dicho país.

Las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de Diciembre 2001 alcanzaron los 5.606 millones de barriles equivalentes lo que supone un incremento del 13,4 % respecto a los 4.942 millones de barriles equivalentes del año 2000, situándose la tasa de reemplazo en el 279% de la producción anual. La evolución de estas cifras es consecuencia de un incremento total neto de 664 millones de bep y de una producción de 370 millones de bep. El incremento se desdobra en 191 millones de bep como saldo de compras y desinversiones, 542 millones de bep por la consolidación de Andina, 42 millones de bep por revisiones y 259 millones de bep por descubrimientos, extensiones y mejoras.

De los 5.606 millones de barriles equivalentes de reservas probadas netas, 2.295 millones de barriles corresponde a líquidos (40,9%) y 526,5 millones de m³ (59,1%) corresponden a reservas de gas.

En cuanto a los costes hay que destacar que los finding costs se han situado en 1 \$/ bep en el período 1999-2001 y los finding & development costs han alcanzado 2,75 \$/bep y el lifting cost ha ascendido a 2,46 \$/bep para el mismo período considerado.

Inversiones

Las inversiones del cuarto trimestre han ascendido a 545 millones de euros, un 52,5% inferiores a las del pasado año.

Las inversiones en el año 2001 han ascendido a 1.951 millones de euros un 14,5% inferiores a las del mismo período el pasado año. Las inversiones fundamentalmente han estado relacionadas con las actividades de perforación de desarrollo, proyectos de recuperación secundaria y construcción de plantas de procesado y tratamiento de gas. Adicionalmente a las inversiones relacionadas con las operaciones de exploración y desarrollo, las inversiones incluyen el pago del precio de compra del 9,5% de participación de Pluspetrol en Andina, que ascendió a 154 millones de euros.

La inversión en desarrollo ha representado el 66% de la inversión total del año 2001 y ha sido destinada fundamentalmente a Argentina (57%), Venezuela (15%), Bolivia (7%), Indonesia (7%) y España (4%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

CUARTO TRIMESTRE				ENERO - DICIEMBRE		
2000	2001	% Variaz		2000	2001	% Variaz
431	233	-45,9	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	1.323	1.406	6,3
12.924	13.183	2,0	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	51.456	49.682	-3,4
814	888	9,1	VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	3.230	3.245	0,9
461	320	-30,6	INVERSIONES (M Euros)	1.256	877	-30,1

Resultados trimestrales

El resultado operativo se elevó en el cuarto trimestre de 2001 a 422 millones de euros, un 2,1% menos que en el mismo período del año 2000, y un 22,0% superior al del trimestre anterior. El resultado reportado incorpora unas provisiones que ascienden a 189 millones de euros para contingencias derivadas de una previsible mayor morosidad en Argentina, así como el menor valor de determinadas garantías con clientes tras la devaluación del peso argentino frente al dólar.

Los resultados reflejan la caída de los márgenes de refino producida en el trimestre, así como la caída de la demanda experimentada en Argentina. Por otro lado, continúa la recuperación los márgenes comerciales que siguen en niveles habituales de los últimos años.

El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en 2,69 \$/barril, inferior al del pasado año de 4,73 \$/barril, y superior a los 2,49 \$/barril del tercer trimestre de este año. El nivel de destilación en el cuarto trimestre fue superior en un 1,5% respecto al trimestre anterior.

En España, las ventas totales de Repsol YPF al marketing propio en el cuarto trimestre se incrementaron en un 10,9%. Las ventas de gasolinas y gasóleos, que son las de mayor valor añadido, se incrementaron un 5%. En Argentina, por la situación económica del país, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio disminuyeron un 15%.

Por lo que se refiere a los GLP, sus ventas en España han aumentado un 1,5% con respecto al año anterior gracias a la favorable evolución de las temperaturas en noviembre y diciembre. Los márgenes han sido muy superiores a los del año anterior como consecuencia del decalaje de la fórmula de precios máximos y el descenso de las cotizaciones internacionales de materia prima. En 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 31,7% con respecto al año anterior a pesar de la crisis económica argentina debido a la incorporación de Chile (enero 2001) y Bolivia (octubre 2001). Los márgenes reales se han deteriorado como consecuencia de la mencionada crisis.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado en el año 2001 fue de 1.595 millones de euros frente a los 1.323 millones de euros del año 2000, un 20,6% superior respecto del año 2000. Con los ajustes ya mencionado el resultado reportado asciende a 1.406 millones de euros.

Como consecuencia del intercambio de activos con Petrobras la capacidad de refino instalada del Grupo es de 1.176 mil barriles día, al considerarse REFAP por puesta en equivalencia, mientras que Eg3 se consolidaba globalmente.



Los indicadores del margen de refino de la Compañía han disminuido en 0,34 \$/bbl respecto de los obtenidos en el año 2000, situándose en 3,14 \$/bbl. Los márgenes comerciales unitarios se han recuperado tanto en España como en el área latinoamericana.

Las ventas de gasolinas y gasóleos de Repsol YPF al marketing propio en España aumentaron un 4,2% respecto al año 2000. En Argentina esas ventas se redujeron el 8,5%, debido a la menor demanda en el país como ya se ha mencionado anteriormente.

Las ventas de GLP en España han disminuido un 6,5% con respecto al año anterior debido a la competencia de energías sustitutivas como el gas natural o la electricidad. Los márgenes han sido muy superiores a los del año anterior como consecuencia de la aplicación de la nueva fórmula de precios máximos y el descenso de las cotizaciones internacionales de materia prima.

En Latinoamérica las ventas han crecido un 17,6% con respecto al año anterior a pesar de la crisis económica argentina debido a la incorporación de Chile (enero 2001) y Bolivia (octubre 2001). Los resultados han sido mejores gracias al ahorro de costes y al buen comportamiento de los negocios fuera de Argentina.

Inversiones

Las inversiones en el cuarto trimestre de 2001 ascendieron a 320 millones de euros y un 30,6% inferiores a las del pasado año.

En el conjunto del año, las inversiones se han destinado, fundamentalmente, a incrementar la conversión, como es el caso del hidrocracker de Tarragona, que entrará en funcionamiento durante 2002, a mejorar la eficiencia energética de las refinerías, y al reforzamiento del vínculo de las estaciones de servicio.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

CUARTO TRIMESTRE				ENERO - DICIEMBRE		
2000	2001	% Varac		2000	2001	% Varac
20	-50	-350,0	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	152	-55	-136,2
729	846	16,0	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	2.812	3.375	20,0
117	37	-68,4	INVERSIONES (M Euros)	268	218	-18,7

Resultados trimestrales

El área química ha registrado unos resultados negativos de 39 millones de euros que se comparan con unos resultados también negativos de 13 millones de euros en el tercer trimestre de 2001 y unos beneficios de 20 millones de euros en el cuarto trimestre de 2000. En esta área las provisiones para compensar el aumento de la morosidad por la crisis argentina han ascendido a 11 millones de euros por lo que las pérdidas reportadas han sido de 50 millones de euros después de las mismas.

El descenso en resultados frente al tercer trimestre se debe a la fuerte desaceleración del crecimiento de la demanda tras los acontecimientos del 11-S que ha afectado tanto a la química básica como a la derivada.

Frente al mismo trimestre del año anterior, el menor resultado se justifica por el menor crecimiento de la demanda que ha supuesto menor producción y venta de la química básica, y una menor utilización de capacidad de las plantas de derivada, si bien la cifra total de ventas de la química derivada ha incrementado por la entrada en producción de las nuevas unidades.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 846 miles de toneladas, inferiores en un 3% a las del trimestre anterior y un 16% superiores a las del mismo trimestre del año anterior (729 miles de toneladas), como consecuencia de la entrada en producción de las nuevas unidades.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2001 ascendió a 44 millones de euros de pérdidas, antes de la dotación de las provisiones ya mencionadas de 11 millones de euros, un 128,9% menos que en el mismo período del año 2000. El menor resultado se justifica por el descenso de los márgenes internacionales, tanto en química básica como en derivada y la desaceleración del crecimiento de la demanda, especialmente acusada tras los acontecimientos del 11-S.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 3.375 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 20,0% respecto del mismo período del año anterior, por las mismas razones ya comentadas en el cuarto trimestre del año.

Inversiones

Las inversiones en química en el cuarto trimestre de 2001 han ascendido a 37 millones de euros, similares a las del pasado trimestre y un 68,4% inferiores a las del pasado año.

La inversión en el año 2001 ascendió a 218 millones de euros, lo que representa un descenso del 18,7% respecto al mismo período de hace un año. Destaca como principal proyecto de inversión, la nueva planta de 400.000 toneladas de Metanol en Plaza Huincul (Argentina) y la nueva planta de polioles poliméricos que cuenta con una tecnología en continuo muy competitiva desarrollada por Repsol YPF.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

CUARTO TRIMESTRE				ENERO - DICIEMBRE		
2000	2001	% Varac.		2000	2001	% Varac.
299	289	-3,3	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	1.006	1.062	5,6
63.712	65.849	3,4	VENTAS DE GAS (Millones de termias)	238.601	244.516	2,5
462	453	-1,9	INVERSIONES (Millones de Euros)	2.047	1.265	-38,2

Resultados trimestrales

En el negocio de gas y electricidad, Repsol YPF ha registrado, en el cuarto trimestre de 2001, un resultado operativo de 314 millones de euros, un 5,0% superior al del mismo periodo de 2000. Teniendo en cuenta los ajustes derivados de las provisiones por la crisis en Argentina de 25 millones de euros, por el previsible aumento de la morosidad, el resultado operativo reportado ha ascendido a 289 millones de euros, lo que ha significado una disminución del 3,3% frente al mismo periodo de 2000. Este descenso es reflejo de los menores resultados obtenidos en el exterior, fruto de la crisis en Argentina, que no han podido ser contrarrestados por el aumento experimentado en las ventas D/C en el mercado español.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado negativo de 4 millones de euros en el cuarto trimestre, un resultado muy inferior al del año 2000. Esta disminución en la cifra de resultados ha venido provocada, fundamentalmente, por las menores ventas de gas en todos los sectores y las mencionadas dotaciones por aumento de la morosidad en Argentina derivadas de la coyuntura económica que atraviesa. El incremento de ventas en el resto de países no ha podido contrarrestar dichos efectos.

Las ventas de gas natural de Repsol YPF, 65.849 millones de termias, han aumentado un 3,4% respecto al cuarto trimestre de 2000, y provienen de la compañía Gas Natural SDG en España y Latinoamérica y de las que le corresponden por la participación en la compañía argentina Metrogas.

De las actividades realizadas por Gas Natural SDG destacan en el cuarto trimestre de 2001:

- Las ventas totales del cuarto trimestre han ascendido a 60.251 millones de termias, un 3,9% superiores a las del mismo periodo del año 2000.
- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 15.028 millones de termias, un 18,0% superiores las de 2000. Este aumento es fruto de la incorporación de nuevos clientes y de las bajas temperaturas registradas en España durante el trimestre.
- En términos consolidados Gas Natural SDG distribuye gas a 6.428.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 470.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 300.000 han sido en España, 107.000 México, y el resto en Colombia, Argentina y Brasil.
- Las ventas al sector industrial han ascendido a 32.737 millones de termias, en línea con las del último trimestre de 2000 (32.876 millones de termias), como consecuencia del aumento en las ventas en Brasil y México, que compensan los descensos en las ventas en España y Argentina.
- El resto de ventas de Gas Natural SDG, 12.485 millones de termias, han crecido un 0,8%. Este incremento es fruto de los crecimientos registrados en las ventas a centrales térmicas que compensan el descenso que se ha producido en el trimestre de las ventas de la actividad de "trading".



De las actividades realizadas por Metrogas, las ventas atribuibles a Repsol YPF en el sector doméstico-comercial han ascendido a 1.263 millones de termias, un 8,5% superiores a las de 2000 y las relativas a los sectores industriales y de centrales térmicas ascendieron a 4.335 millones de termias, un 4,8% inferiores a las del mismo período de 2000, consecuencia de la debilidad de la coyuntura industrial. Los clientes atribuibles a la participación en Metrogas ascienden a 878.000.

Resultados acumulados

En el acumulado del año 2001 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 1.087 millones de euros frente a los 1.006 millones registrados en igual período del 2000, lo que representa un incremento de un 8,1%. Teniendo en cuenta los ajustes por Argentina, el resultado operativo reportado ha ascendido a 1.062 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,6% frente al obtenido en 2000.

La mejora en los resultados se debe fundamentalmente al incremento de ventas en el sector doméstico/comercial, tanto por el mayor número de clientes como por las menores temperaturas del ejercicio comparadas con el año anterior.

La apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales del mercado regulado al no regulado, que ha experimentado un notable incremento en el período y alcanza aproximadamente un total de 70.000 millones de termias, un 38% del mercado español, frente a 16.000 millones de termias en 2000 (9% del mercado). Las ventas de gas de Gas Natural Comercializadora, S.A. durante 2001 se han elevado hasta 56.275 millones de termias en el mercado no regulado y suponen una cuota superior al 80% del total del mercado liberalizado.

Las ventas totales de Repsol YPF del año 2001 han ascendido a 244.516 millones de termias, un 2,5% superiores a las del año 2000, de las que 218.775 millones de termias corresponden a Gas Natural SDG y 25.741 en la participación en Metrogas.

En área de electricidad, hay que destacar que los dos proyectos de generación eléctrica del Grupo Gas Natural en curso, 400 MW en San Roque (Cádiz) y 400 MW en Sant Adrià de Besòs (Barcelona), avanza de acuerdo con los calendarios establecidos y está previsto inicien su operación comercial en el primer semestre de 2002.

Por otro lado, y en lo que a comercialización de electricidad se refiere, la Compañía a través de Gas Natural Comercializadora, S.A., contaba a finales de 2001 con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en el entorno del 3%, tras haber cerrado 1.085 contratos desde que inició, a finales de 2000, la actividad de comercialización de electricidad en España. Los clientes contratados suponen un consumo anualizado de 2.008 GWh y las ventas en el año 2001 alcanzaron los 809 GWh.

De esta forma, Repsol YPF se ha convertido en la primera comercializadora eléctrica independiente que opera en el mercado energético español.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del cuarto trimestre de 2001 fueron 453 millones de euros un 1,9% inferior a la del mismo trimestre del pasado año.

En el conjunto del año 2001 ascendió a 1.265 millones de euros, lo que representa una reducción del 38,2% respecto al mismo período del año anterior. Las inversiones se han destinado fundamentalmente al desarrollo de infraestructura de transporte y distribución de gas natural en España y Latinoamérica, a la construcción de ciclos combinados y plantas de licuación de GNL.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el cuarto trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 10 millones de euros.

En cuanto a los datos acumulados del año 2001, este epígrafe recoge un resultado negativo de 50 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del cuarto trimestre de 2001 han ascendido a 454 millones de euros, cifra que se compara con los 382 millones de euros registrados en el mismo período del año 2000. Los gastos del trimestre incorporan 189 millones de euros correspondientes a diferencias de cambio producidas por la deuda en dólares que financia activos en Argentina denominados en pesos y otras diferencias de cambio en operaciones comerciales por importe de 45 millones de euros. Prescindiendo de estas partidas, el coste financiero propiamente dicho, que guarda una relación directa con el endeudamiento, ha sido de 259 millones de euros, frente a los 280 millones de euros del trimestre anterior, equivalente a una reducción del 7,5%.

En el conjunto del año, el coste del endeudamiento ha ascendido a 1.193 millones de euros, lo que supone una reducción del 14,7% con respecto al registrado en el año anterior.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el cuarto trimestre de 2001 a 5 millones de euros, frente a los 19 millones del mismo período del año anterior. Los resultados en 2001 incorporan una pérdida de 27 millones generada por el efecto de la situación en Argentina en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, y 25 millones de euros de beneficio por la participación en la refinería REFAP, intercambiada con Petrobras en el cuarto trimestre con fecha efectiva desde el 1 de enero de 2001.

En el acumulado del año 2001, el resultado ha ascendido a 35 millones de euros frente a los 72 millones de euros del ejercicio 2000. El resultado antes de ajustes en 2001 hubiera ascendido a 62 millones de euros.

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del cuarto trimestre de 2001 asciende a 95 millones de euros frente a 74 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 76 millones de euros del trimestre anterior. La principal diferencia es, de nuevo, la inclusión por primera vez del fondo de comercio generado en la transacción de la refinería REFAP, que asciende a 18 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 183 millones de euros en el cuarto trimestre del año y 690 millones en el acumulado del año 2001.

Tras los saneamientos llevados a cabo en el balance de la compañía con ocasión de la crisis en Argentina, los fondos de comercio de Repsol YPF que se generaron tras la compra de YPF y que no se asignaron a activos se reducirán en 617 millones de euros, con lo que los fondos ascienden al cierre del ejercicio a 3.422 millones de euros.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el cuarto trimestre de 2001 se ha registrado un resultado extraordinario negativo de 856 millones de euros, de los que, como se ha ido comentando a lo largo de esta nota, 821 millones de euros se han generado por la situación actual de Argentina.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2001 ascendió a 97 millones de euros, frente a 126 millones registrados en 2000. Esta cifra hubiese sido de 196 millones de euros antes de los ajustes derivados de la situación en Argentina.

La principal diferencia al margen de la ya comentada, está en la inclusión del devengo del cupón de las dos últimas emisiones de acciones preferentes que tuvieron lugar en 2001, y que como ya se ha comentado en anteriores ocasiones se contabiliza dentro de este apartado.

8.- IMPUESTOS

La tasa impositiva sobre el beneficio anual, calculado antes de las provisiones y otros saneamientos efectuados como consecuencia de la situación argentina, ha sido del 32'2 por 100. La diferencia con el tipo del 34 por 100 que se había estimado en los trimestres anteriores obedece principalmente a la aplicación en el cuarto trimestre de los beneficios fiscales aprobados en España en diciembre de 2001.

La tasa efectiva anual, después de los ajustes por Argentina, asciende al 39'5 por 100, al no haberse otorgado efecto fiscal alguno a buena parte de las provisiones y saneamientos realizados.

9.- HECHOS RELEVANTES

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

- **En el área de Exploración y Producción**, hay que destacar que Repsol YPF llegó en el mes de enero de 2002 a un acuerdo con la compañía china CNOOC Ltd para la venta de sus participaciones en los Bloques South East Sumatra, Offshore North West Java (ONWJ), Poleng, Offshore West Madura y Blora situados en Indonesia, donde opera desde el año 1986, por un importe de 662 millones de euros (585 millones de dólares). La transacción, que una vez completada tendrá fecha efectiva de 1 de enero de 2002, incluye una producción neta del orden de 70.300 barriles día, de los cuales el 79,2% es petróleo y líquidos y el 20,8% gas. Con esta desinversión la Compañía continúa el proceso de reducción de la deuda que se mantiene como uno de sus principales compromisos.

Repsol YPF sigue manteniendo una importante presencia en Indonesia como operador en el bloque Jambi Merang, donde recientemente se descubrieron reservas de gas y condensado en la estructura Sungai Kenawang con dos sondeos perforados.

Por otro lado, Repsol YPF realizó en Libia un nuevo descubrimiento de crudo con el pozo D-1 situado en el bloque de exploración NC-186 en la cuenca de Murzuq. Las pruebas de producción le otorgan un caudal próximo a los 2.300 barriles/día de crudo de 41° API.

En Venezuela, la Compañía realizó la última fase del desarrollo del proyecto de gas en el campo Quiriquire, que ha permitido incrementar la producción en diciembre hasta los 7,3 millones de metros cúbicos diarios de gas. En esta fase, se ha finalizado el gasoducto de Orocuai a Jusepine, que posibilita completar los volúmenes de la venta de gas a PDVSA.

Repsol YPF ha recibido en Brasil una participación del 10% en el campo de crudo Albacora Leste, como parte del intercambio de activos con Petrobras que se detalla a continuación en el área de Refino y Marketing.

Por último, el descubrimiento realizado en el bloque Capachos en Colombia, está en fase de evaluación. El pozo descubridor fue el Capachos-1 y Repsol YPF tiene una participación del 60% en el bloque. En Trinidad y Tobago el sondeo Red Mango 2 en la cuenca marina Columbus también se encuentran en la fase de evaluación.

- **En el área de Refino y Marketing**, Repsol YPF y la compañía Petrobras cerraron el pasado 18 de diciembre con efectos desde el 1 de enero de 2002, la operación de intercambio de activos entre ambas compañías. La valoración del total de los activos implicados en el intercambio ha sido superior a los mil millones de dólares, intercambiando cada una activos equivalentes valorados en unos 500 millones de dólares.

Según lo acordado, Repsol YPF ha recibido un 30% de participación en la refinería REFAP situada en el sur de Brasil con una capacidad de refino de 180.000 barriles/día; una red de unas 240 estaciones de servicio concentradas en las regiones centro, sudeste y sur de Brasil, con unas ventas de 480 millones de litros al año; y una participación del 10% en el campo de crudo Albacora Leste, con unas reservas totales de alrededor de 1.300 millones de barriles equivalentes de petróleo. De esta manera, Repsol YPF se convierte en la segunda compañía refinadora del país, con una capacidad

cercana a los 60.000 barriles/día y aumenta significativamente su presencia en el área de marketing en dicho país

Por otro lado, Repsol YPF junto con Cepsa y BP procedieron a finales de noviembre a la firma de una promesa de compraventa con la compañía canadiense Enbridge Inc. sobre un 25% de las acciones de CLH. Hace unos días han finalizado las diligencias normalmente requeridas por el comprador, sin detectar anomalías o diferencias de alguna significación respecto a toda la información aportada por los vendedores, por lo que se procederá a la firma del contrato de compraventa definitivo precisamente hoy día 1 de marzo de 2002.

Esta venta se realiza en cumplimiento del Real Decreto Ley 6-2000 de 23 de junio sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios. Entre estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

A finales de diciembre, CLH procedió a la venta de su participación en Petronor (3,07%) a la BBK en 52,5 millones de euros. Como consecuencia de esa operación se generó en CLH una importante plusvalía, lo que le permitió repartir el último día del año 2001 un dividendo de 75 ptas/acción. Previamente el Consejo de Administración de CLH celebrado el 20 de diciembre también aprobó el reparto de un dividendo de 260 ptas/acción a cuenta de los resultados del ejercicio de 2001, que se hizo efectivo el 28 de diciembre. Ambos dividendos han sido recibidos en su totalidad por los actuales socios de CLH.

- **En el área de Gas y Electricidad**, es importante mencionar que el Gobierno español aprobó el pasado 15 de febrero las tres órdenes ministeriales que establecen la retribución de las actividades reguladas del sector gasista, las tarifas de gas natural y los peajes y cánones de acceso de terceros a las instalaciones gasistas. Tras esta publicación Repsol YPF considera que se eliminan las incertidumbres sobre el marco regulatorio, lo que permitirá el desarrollo rentable del sector y la venta del 65% de ENAGAS, que se espera completar en los próximos meses.

Por otro lado hay que destacar que Pacífico LNG (PLNG), el consorcio formado por Repsol YPF (37,5%), BG (37,5%) y Pan American Energy LLC, con un 25%, firmó un principio de acuerdo (MOU) con la compañía Semptra Energy para negociar el suministro de gas natural licuado (GNL) desde Bolivia al noroeste de México y el sur de California, (EE.UU), mercados en rápida expansión y considerados estratégicos por Repsol YPF.

- **En el área de financiera**, Repsol YPF concluyó en la última fase del año 2001 dos emisiones que han contribuido a fortalecer su estructura financiera y le permiten afrontar la actual crisis argentina con mayor garantía. En primer lugar, la emisión de bonos por un importe de 1.650 millones de euros en noviembre de 2001 y en segundo lugar la emisión de participaciones preferentes por valor de 2.000 millones de euros, que finalmente se cerró en el mes de diciembre.

Por último, el Consejo de Administración de Repsol YPF acordó el pago de un dividendo bruto a cuenta del definitivo, correspondiente al ejercicio 2001, de 0,21 euros por acción, lo que representó un incremento del 10% respecto al dividendo a cuenta correspondiente al año 2000. El dividendo complementario se decidirá en la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas a la vista de la evolución de las circunstancias.

Madrid, 1 de marzo de 2002

TABLAS

RESULTADOS 4º TRIMESTRE 2001

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES					ENERO - DICIEMBRE			
	4T00	3T01	4º trimestre 2001			2000	2001		
			Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado		Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado
Resultado operativo	1.638	1.234	1.017	(251)	766	6.242	5.171	(251)	4.920
Resultado financiero	(362)	(323)	(265)	(189)	(454)	(1.300)	(1.163)	(189)	(1.352)
Resultado Sociedades participadas	19	18	32	(27)	5	72	62	(27)	35
Amortización fondo de comercio	(74)	(76)	(95)	0	(95)	(270)	(323)	0	(323)
Resultados extraordinarios	(179)	(22)	(35)	(821)	(856)	(419)	44	(821)	(777)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.042	831	654	(1.288)	(634)	4.325	3.791	(1.288)	2.503
Impuestos	(259)	(283)	(153)	232	79	(1.408)	(1.220)	232	(988)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	783	548	501	(1.056)	(555)	2.917	2.571	(1.056)	1.515
Socios externos	(126)	(116)	(196)	99	(97)	(488)	(589)	99	(490)
Resultado D.D.I.	657	432	305	(957)	(652)	2.429	1.982	(957)	1.025
Cash-flow D.D.I.	1.670	1.412	1.216	0	1.216	6.302	5.729	0	5.729
Resultado por acción (1)									
* Euros/acción	0,55	0,35	0,25	-0,78	-0,53	2,03	1,62	-0,78	0,84
* \$/ADR	0,51	0,32	0,22	-0,70	-0,48	1,89	1,45	-0,70	0,75
Cash-flow por acción (1)									
* Euros/acción	1,37	1,16	1,00	0,00	1,00	5,26	4,69	0,00	4,69
* \$/ADR	1,28	1,06	0,89	0,00	0,89	4,92	4,18	0,00	4,18

(1) Los datos correspondientes al cuarto trimestre del año 2000 se han calculado considerando que el número medio de acciones fueron 1.220,5 millones. El número medio de acciones en el ejercicio 2000 fue 1.198 millones.

Los datos correspondientes al ejercicio 2001 se han calculado considerando que actualmente el capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

1,07 euros por dólar en 4T00
1,09 euros por dólar en 3T01
1,12 euros por dólar en 4T01

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES					ENERO - DICIEMBRE			
	4T00	3T01	4º trimestre 2001			2000	2001		
			Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado		Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado
Exploración y Producción (1)	947	717	330	(26)	304	3.864	2.583	(26)	2.557
Refino y Marketing (2)	431	346	422	(189)	233	1.323	1.595	(189)	1.406
Química (3)	20	(13)	(39)	(11)	(50)	152	(44)	(11)	(55)
Gas natural y Electricidad (4)	299	197	314	(25)	289	1.006	1.087	(25)	1.062
Corporación y otros (5)	(59)	(13)	(10)	0	(10)	(103)	(50)	0	(50)
TOTAL	1.638	1.234	1.017	(251)	766	6.242	5.171	(251)	4.920

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T00	3T01	4T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	1.407	1.098	772	5.443	4.161
Refino y Marketing (2)	698	554	543	2.201	2.334
Química (3)	45	22	(2)	229	99
Gas natural y Electricidad (4)	397	309	436	1.414	1.524
Ajustes y otros (5)	(57)	16	(14)	(31)	16
TOTAL	2.490	1.999	1.735	9.256	8.134

(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, CLH, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. 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.

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	ENERO-DICIEMBRE											
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA				RESTO DEL MUNDO		TOTAL			
	2000	2001	2000	2001			2000	2001	2000	2001		
				Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado				Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado
Exploración y Producción	280	(4)	2.948	1.997	(26)	1.971	628	590	3.864	2.583	(26)	2.557
Refino y Marketing	1.344	1.167	160	405	(189)	216	19	23	1.323	1.595	(189)	1.406
Química	147	(41)	2	(3)	(11)	(14)	3	-	152	(44)	(11)	(55)
Gas natural y Electricidad	686	791	223	217	(25)	192	97	79	1.006	1.087	(25)	1.062
Corporación y otros	(103)	(50)	-	-	-	-	-	-	(103)	(50)	-	(50)
TOTAL	2.164	1.863	3.333	2.616	(251)	2.365	746	692	6.242	5.171	(251)	4.920

	DATOS TRIMESTRALES																
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL							
				4º trimestre 2001									4º trimestre 2001				
	4T00	3T01	4T01	4T00	3T01		Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado	4T00	3T01	4T01	4T00	3T01		Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina
Exploración y Producción	(28)	9	(2)	786	508	259	(26)	233	189	200	73	947	717	330	(26)	304	
Refino y Marketing	421	242	341	4	100	72	(189)	(117)	6	4	9	431	346	422	(189)	233	
Química	17	(11)	(39)	1	(2)	0	(11)	(11)	2	-	-	20	(13)	(39)	(11)	(50)	
Gas natural y Electricidad	225	82	274	37	96	21	(25)	(4)	37	19	19	299	197	314	(25)	289	
Corporación y otros	(59)	(13)	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(59)	(13)	(10)	-	(10)	
TOTAL	576	309	564	828	702	352	(251)	101	234	223	101	1.638	1.234	1.017	(251)	766	

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T00	3T01	4T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	2.518	1.922	1.571	9.084	7.305
Refino y Marketing (2)	9.686	8.009	7.945	34.874	32.491
Química (3)	673	619	501	2.445	2.355
Gas natural y Electricidad (4)	1.639	1.274	1.609	5.430	5.900
Ajustes y otros (5)	(1.540)	(1.180)	(1.078)	(6.091)	(4.398)
TOTAL	12.976	10.644	10.548	45.742	43.653

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T00	3T01	4T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	1.148	444	545	2.281	1.951
Refino y Marketing (2)	461	170	320	1.256	877
Química (3)	117	45	37	268	218
Gas natural y Electricidad (4)	462	243	453	2.047	1.265
Corporación y otros	27	155	(90)	84	145
TOTAL	2.215	1.057	1.265	5.936	4.456

(*) 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, CLH, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. 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 2000	DICIEMBRE 2001		
		Antes de ajustes	Ajustes por crisis Argentina	Reportado
Inmovilizado neto	40.585	41.401	(2.378)	39.023
Instrumentos financieros a L/P	217	309	0	309
Fondos disponibilidad inmediata	2.058	4.231	(44)	4.187
Otros activos circulantes	9.559	8.788	(868)	7.920
TOTAL ACTIVO	52.419	54.729	(3.290)	51.439
Recursos propios	15.143	16.945	(2.407)	14.538
Provisiones	1.576	1.350	47	1.397
Intereses minoritarios	3.522	6.888	(297)	6.591
Deuda sin coste a l/p	2.824	2.488	(153)	2.335
Deuda financiera a l/p	14.886	13.488	0	13.488
Deuda financiera a c/p	7.187	7.642	(79)	7.563
Otro pasivo circulante	7.281	5.928	(401)	5.527
TOTAL PASIVO	52.419	54.729	(3.290)	51.439

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

			4º Trimestre	
	2000	2001	2000	2001
CASH-FLOW POR OPERACIONES				
Resultado d.d.i.	2.429	1.025	657	(652)
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:				
Amortizaciones	3.135	3.294	819	868
Provisiones netas dotadas	422	1.138	192	1.043
Intereses minoritarios	487	490	125	97
Resultados en enajenación de activos	7	(302)	(1)	(117)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	(178)	84	(122)	(23)
FONDOS GENERADOS	6.302	5.729	1.670	1.216
Variación en el fondo de maniobra operativo	(834)	(240)	372	1.098
	5.468	5.489	2.042	2.314
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Inmovilizado material	(4.002)	(3.894)	(1.626)	(1.351)
Inmovilizado inmaterial	(100)	(91)	(41)	(30)
Inmovilizado financiero	(501)	(301)	(230)	118
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(1.333)	(170)	(318)	(2)
Total Inversiones	(5.936)	(4.456)	(2.215)	(1.265)
Capitalización de gastos plurianuales	(182)	(361)	(75)	(233)
	(6.118)	(4.817)	(2.290)	(1.498)
Desinversiones	265	1.237	166	190
	(5.853)	(3.580)	(2.124)	(1.308)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	7.162	4.014	2.228	2.247
Ampliación de capital	397	-	7	-
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(1.339)	(1.075)	186	(78)
Variación del circulante financiero	(5.203)	(7.055)	(2.094)	(5.177)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	121	71	52	20
Aportación de socios externos	16	3.002	9	2.002
Provisiones aplicadas y otros	41	172	56	349
Dividendos distribuidos	(783)	(1.121)	(312)	(425)
	412	(1.992)	132	(1.062)
Variación neta en Tesorería	27	(83)	50	(56)
	334	361	311	334
Tesorería al final del periodo	361	278	361	278

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

AVANCE DE MAGNITUDES

24

MAGNITUDES FÍSICAS	UNIDAD	2001				2001 Enero-Diciembre	2000				2000 Enero-Diciembre	% Variación 2001/2000
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.		
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS (1)	K Bop/día	946	1.030	1.065	1.017	1.065	969	1.085	1.048	1.019	1.030	-1,5%
- Producción en España	K Bop/día	8	3	7	7	6	11	18	10	11	11	-42,6%
- Crudo	K Bop/día	2	3	7	7	5	3	2	2	2	2	120,8%
- Gas	K Bop/día	5	0	0	0	1	8	8	8	9	9	-84,2%
- Producción en Argentina	K Bop/día	565	798	798	682	719	787	828	799	680	753	-6,3%
- Crudo	K Bop/día	434	685	658	449	444	438	438	425	425	453	3,0%
- Gas	K Bop/día	241	315	310	233	275	372	387	373	255	322	-14,5%
- Producción resto	K Bop/día	273	267	290	328	290	198	247	240	329	267	8,6%
- Crudo	K Bop/día	195	183	197	209	194	202	194	194	217	202	-3,2%
- Gas	K Bop/día	77	84	93	119	94	49	51	48	112	65	65,0%
GRUPO PROCESADO (2)	M top	12,5	12,3	12,8	13,2	51,0	12,5	13,5	12,6	14,1	52,7	-3,1%
- España	M top	7,4	7,4	8,3	8,9	32,3	7,4	8,5	7,7	9,1	33,0	-1,9%
- Argentina	M top	3,7	3,9	3,8	3,3	14,5	4,9	4,0	4,0	4,1	16,1	-9,4%
- Resto	M top	1,0	1,1	1,0	1,0	4,2	0,9	1,0	0,9	0,9	3,6	14,3%
VENTAS PRODUCTOS PETROLÍFEROS (2)	Kl	11.923	12.388	12.188	12.183	49.682	12.356	12.918	13.284	12.924	51.466	-3,4%
- Ventas en España	Kl	889	1.081	1.194	1.314	4.389	1.637	1.332	1.265	1.038	4.472	-2,1%
- Gasolinas	Kl	3.664	3.587	3.337	3.341	14.929	3.777	3.644	3.679	3.887	14.996	-0,5%
- Gasoil/Keroseno	Kl	814	793	781	1.431	4.019	844	835	861	841	3.510	14,5%
- Fueloil	Kl	516	593	628	575	2.313	495	544	572	568	2.198	5,2%
- Resto	Kl	395	345	350	346	1.438	553	515	528	534	2.119	-32,2%
- Ventas en Argentina (3)	Kl	1.368	1.444	1.333	1.231	5.388	1.828	1.825	1.845	1.781	7.115	-24,3%
- Gasolinas	Kl	26	28	34	7	72	31	53	53	101	238	-49,7%
- Gasoil/Keroseno	Kl	423	423	424	384	1.654	507	390	454	372	1.725	-6,0%
- Fueloil	Kl	727	1.193	1.077	1.204	4.350	883	1.181	1.116	834	4.012	3,4%
- Resto	Kl	1.041	1.182	1.202	1.386	4.712	965	1.193	978	1.038	4.195	12,3%
- Gasol/Keroseno	Kl	1.341	1.258	991	1.056	4.685	1.076	1.093	1.187	1.257	4.853	0,3%
- Fueloil	Kl	422	468	537	596	1.973	413	467	489	441	2.220	-31,1%
- Resto	Kl	846	832	868	846	3.375	743	473	647	729	2.832	20,1%
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS (4)	Kl	291	379	293	280	1.148	287	269	273	282	1.113	3,3%
- España	Kl	83	151	129	148	632	107	97	98	90	293	98,3%
- Argentina	Kl	439	382	347	382	1.515	349	307	283	157	1.308	22,0%
- Resto	Kl	190	181	170	191	732	225	193	209	191	818	-12,9%
- Bases	Kl	658	651	699	625	2.463	518	486	458	538	1.964	33,8%
VENTAS DE GAS	Km³	926	772	839	868	3.345	977	770	869	814	3.238	0,5%
- Comercializado	Km³	676	465	352	599	2.202	754	508	395	590	2.247	-6,5%
- España	Km³	74	115	104	70	383	80	116	119	78	391	-7,3%
- Argentina	Km³	176	292	193	229	780	143	146	155	148	592	31,8%
- Resto (5)	Km³	415	595	572	499	1.839	527	246	125	157	1.066	44,4%
GAS NATURAL	Mte	41.485	59.978	57.204	65.889	244.515	61.308	56.236	57.261	63.732	238.603	2,5%
- España	Mte	47.536	62.331	38.845	52.348	180.260	46.958	39.628	36.748	49.255	172.589	4,4%
- Argentina	Mte	9.551	14.853	14.785	9.835	48.725	10.356	14.504	17.338	10.737	52.739	-6,4%
- Resto (6)	Mte	3.898	2.594	3.573	4.846	15.531	4.800	2.288	3.274	3.728	13.282	19,9%

(1) Las cifras corresponden a la producción neta. Se ha modificado desde 1 de Enero de 2001 el factor de conversión para la producción de Gas a (561Sec/Bop) y se ha realizado el ajuste a las cifras del año 2000 a los fines comparativos.

A partir del 1 de Enero de 2001 Andina se consolida al 100% de la producción.

(2) Desde el 1 de Enero de 2001 no se incluye la actividad correspondiente a Eg3 S.A. (Argentina).

(3) En esta nota y a efectos comparativos se ha determinado las ventas acumuladas al cuarto trimestre del año 2000 descontando Eg3. Las cifras obtenidas son las siguientes: 1.422 Kbs para Gasolinas, 5.818 para Gasoil/Keroseno, 122 para Fueloil y 1.417 para Resto.

Esto implica que la variación porcentual 2001/2000 es la siguiente: -11,5% para Gasolinas, -9,0% para Gasoil/Keroseno, -41,2% para Fueloil y 2,4% para Resto.

(4) Se ha añadido en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestre de 2001 las ventas correspondientes a las filiales de PMA.

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

(6) Incluye desde el 1 de Junio de 2000 el 42,7% de las ventas de Hidrocarburos en México DF y desde el 1 de Septiembre de 2000 el 100%.