

AVANCE DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002

2T 2001	2T 2002	Variac. (%)	RESULTADOS 2002 (Millones de euros)	1S 2001	1S 2002	Variac. (%)
------------	------------	----------------	---	------------	------------	----------------

Cifras no auditadas

742	471	-36,5	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD., NO RECURRENTES Y AMORT. FONDOS DE COMERCIO	1.439	913	-36,6
650	1.000	53,8	RESULTADO NETO	1.245	1.302	4,6
1.417	844	-40,4	RESULTADO OPERATIVO	2.920	1.733	-40,7
1.523	1.267	-16,8	CASH – FLOW	3.101	2.421	-21,9

Euros por acción

0,61	0,39	-36,5	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD., NO RECURRENTES Y AMORT. FONDOS DE COMERCIO	1,18	0,75	-36,6
0,53	0,82	53,8	RESULTADO NETO	1,02	1,07	4,6
1,25	1,04	-16,8	CASH – FLOW	2,54	1,98	-21,9

1.220,8	1.220,8	---	NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.220,8	1.220,8	---
---------	---------	-----	----------------------------------	---------	---------	-----

DATOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002

- Repsol YPF ha obtenido en el segundo 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 471 millones de euros, frente a 442 millones obtenidos en el primer trimestre de 2002. El beneficio reportado alcanza 1.000 millones de euros, lo que supone un incremento del 53,8% frente al mismo período del año anterior y del 231,1% frente al primer trimestre de 2002.
- La Compañía superó la producción total del segundo trimestre del año anterior incluso tras la venta de parte de los activos de Indonesia, al alcanzar una producción de 1.039.000 barriles equivalentes al día frente a los 1.029.500 barriles equivalentes al día del segundo trimestre del año 2001. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del segundo trimestre de 2002 fue un 7,3% superior a la del mismo trimestre de 2001.
- En este trimestre se ha producido la venta del 23% de la compañía Gas Natural SDG y la posterior venta mediante OPV de Enagas. Estas desinversiones han ascendido a 2.228 millones de euros, que unido al cambio de método de consolidación han tenido un impacto muy positivo en la reducción del endeudamiento neto de Repsol YPF.
- La deuda financiera neta al final del segundo trimestre de 2002 ascendía a 8.960 millones de euros, lo que supone una disminución de 7.709 millones de euros en el trimestre. A esta reducción de deuda han contribuido la fortaleza del cash-flow generado en el trimestre, la moderación del programa inversor, las desinversiones realizadas, los cambios en el perímetro de consolidación (Gas Natural y Enagás principalmente) y la favorable evolución del euro frente al dólar. Como consecuencia de todo ello, el ratio de endeudamiento se ha situado en el 32,8% frente al 43,3% del primer trimestre de 2002 con lo que el objetivo que la Compañía se había fijado para el año 2005 ya ha sido alcanzado.
- La tasa impositiva estimada es del 22%. Aunque la tasa impositiva se ha estimado, de manera prudente, en el mismo tipo que el utilizado en el primer trimestre, es posible que se produzca un significativo descenso de la misma en los próximos períodos si continúa la actual evolución de los tipos de cambio entre el dólar estadounidense y el euro, el peso y el real.
- El pasado 21 de abril, la Compañía celebró su Junta General de Accionistas. 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.

LA SITUACION ARGENTINA

Pese al contexto de alta incertidumbre política, durante las últimas semanas la situación económica en Argentina muestra signos de relativa estabilización. Por un lado, tras una contracción del PIB del 14,3% en el primer trimestre, se espera una leve mejoría en el segundo. Los indicadores de producción industrial exhiben un cierto crecimiento desestacionalizado en el mes de junio que podría indicar el fin de la caída sostenida de la producción industrial.

Por otro lado, la desaceleración en la salida de depósitos de los bancos ha permitido al Banco Central disminuir los niveles de asistencia de liquidez a las entidades y estabilizar el tipo de cambio en niveles cercanos a 3,60 pesos por dólar sin perder reservas de forma sistemática. Con el tipo de cambio más estable, las tasas de inflación han cedido, pasando de un máximo de inflación mensual del 10,4% en abril al 4,0% en mayo y al 3,6% en junio. Los precios minoristas (IPC) acumulan un incremento del 30,5% en el primer semestre.

Por último, los mejores resultados fiscales de la Nación han permitido una reducción del déficit desde los 2.518 millones de pesos en el primer trimestre a 776 en el segundo.

Tras unos primeros meses de incertidumbre en cuanto a las medidas que el Gobierno argentino ha ido imponiendo al sector petrolero y que ya han sido objeto de comentarios en los dos últimos informes trimestrales, el pasado 14 de junio se acordaron una serie de medidas entre el Gobierno argentino y el sector petrolero que disiparon gran parte de dichas incertidumbres y confirmaron la posición que Argentina ha mantenido en el sector petrolero, de no-intervencionismo y de libertad de precios. (Ver anexo 1 con más detalles).

Dichos acuerdos alcanzados con el Gobierno argentino pueden resumirse en:

- Mantenimiento de la libre disponibilidad en el exterior del 70% de las divisas procedentes de la exportación.
- Limitación de las exportaciones de crudo al 36% de la producción, y la eliminación de ésta restricción una vez solucionado el problema de desabastecimiento, habiendo sido firmada su derogación el pasado día 26 de julio, con efecto desde el 31 de julio.
- Mantenimiento de la libertad de precios de productos refinados en el mercado interno, con el compromiso de no superar el nivel de precios medio del MERCOSUR.
- Eliminación de las retenciones del 5% a la exportación de las gasolinas. Este impuesto fue finalmente eliminado el pasado 4 de julio, con lo que su aplicación ha sido sólo de 4 meses.
- Reducción del 20% al 5% de las retenciones al gasóleo. Se espera que en breve sea aprobada la reducción de este impuesto.
- Reducción de las retenciones a la exportación de GLP del 20% a un 5%, finalmente ratificado el pasado 11 de julio, con carácter retroactivo al 1 de junio. El impuesto del 20% ha sido de aplicación sólo durante 1 mes.
- Mantenimiento de los precios de gas natural para consumo residencial en pesos. Se espera un incremento general de las tarifas en las próximas semanas. Los precios de exportaciones son libres y se está negociando los diferentes incrementos de precios en función del sector de consumo (generación eléctrica, industria y comercial).

Se espera que próximamente, el Gobierno argentino siga adoptando las medidas necesarias para la entrada en vigor de todos los acuerdos.

Por otro lado, la Compañía, como ya hizo en los dos trimestres anteriores, ha registrado con cargo al resultado financiero una provisión de 60 millones de euros para ajustar el valor de una parte de la deuda en dólares contraída por algunas filiales en Argentina, como consecuencia de las diferencias de cambio generadas por la devaluación, al haber quedado fijada la paridad del peso con el dólar en 3,75 pesos por dólar al 30 de junio de 2002. Por el mismo concepto, en lo que afecta a sociedades participadas, se ha registrado una provisión por importe de 37 millones de euros.

Como consecuencia de la devaluación en el trimestre, del peso argentino frente al dólar se ha realizado un nuevo ajuste de 154 millones de euros en el patrimonio de la compañía. Habida cuenta de los ya realizados por el mismo concepto en trimestres anteriores por importe total de 2.461 millones de euros, los activos en pesos han quedado saneados en el 73,2%.

A fecha 29 de julio de 2002 la paridad del peso frente al dólar fue de 3,61, por lo que no procedería hacer saneamientos adicionales.

1.- INTRODUCCION

1.1 Resultados del segundo trimestre

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y no recurrentes y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 471 millones de euros en el segundo 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 segundo trimestre de 2001 y primer y segundo trimestres de 2002.

(Millones de Euros)	2T01	1T02	2T02		1S01	1S02
Resultado d.d.i.	650	302	1.000		1.245	1.302
Amortización Fondo de Comercio	169	139	147		329	286
Puro	75	64	58		152	122
Resto	94	75	89		177	164
Resultado Extraordinario d.d.i.	-73	-156	-696		-67	-852
Resultados no recurrentes d.d.i.	-4	157	20		-68	177
TOTAL Rdos. Ddi antes de A.F.C. Extraordinario y No Recurrentes	742	442	471		1.439	913

El beneficio neto atribuible del segundo trimestre de 2002 fue de 1.000 millones de euros, un 53,8% más que en el mismo trimestre de 2001, como consecuencia fundamentalmente de las plusvalías generadas por la venta del 23% de Gas Natural SDG y de la venta de Enagas.

El resultado operativo ha ascendido a 844 millones de euros un 40,4% menos que en el mismo periodo de 2001 y el cash-flow neto del mismo período ha ascendido a 1.267 millones de euros, un 16,8% menos que en 2001.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,53 euros en el segundo trimestre de 2001 a 0,82 euros en el mismo período de 2002. El cash-flow por acción en el trimestre ha descendido desde 1,25 euros en 2001 a 1,04 euros en 2002.

El trimestre se ha caracterizado por una evolución ascendente de los precios del crudo respecto a los del último trimestre si bien todavía por debajo de los del segundo trimestre de 2001. El impacto de la crisis en Argentina continúa afectando negativamente a los resultados de la Compañía aunque, como se analizará en cada área de negocio, se ha experimentado progresivamente una mejoría. El indicador del margen de refino de la compañía ha registrado el nivel más bajo de los últimos 10 años mientras que los márgenes comerciales mantuvieron en su conjunto sus niveles habituales como ya ocurrió en el primer trimestre del año. La actividad química ha continuado la mejoría apuntada en el primer trimestre y, tras un año, ha vuelto a dar resultados operativos positivos. En cuanto al área de gas y electricidad, continua la tendencia de crecimiento de los resultados en España y de la debilidad en Argentina, aunque en su presentación, se han visto afectados por la consolidación proporcional del 24% del Grupo Gas Natural desde finales de mayo como consecuencia de la venta del 23% de la participación de Repsol YPF en esta compañía.

Es importante resaltar que la Compañía ha conseguido generar, a pesar de las circunstancias extremadamente difíciles en Argentina, un cash-flow neto de 1.267 millones de euros en el trimestre, un 9,8% superior al del primer trimestre, gracias a la fortaleza de los negocios fuera de Argentina, a la mejoría gradual experimentada en dicho país y a la evolución favorable de los precios del crudo.

1.2 Resultados acumulados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y no recurrentes y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 913 millones de euros en el primer semestre de 2002, lo cual representa una disminución del 36,6% respecto al mismo periodo del año anterior. El resultado operativo del semestre ha ascendido a 1.733 millones de euros, un 40,7% menos que en 2001. El cash-flow del semestre ascendió a 2.421 millones de euros.

El beneficio neto atribuible fue de 1.302 millones de euros, un 4,6% superior al del primer semestre de 2001. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 1,02 euros en el primer semestre de 2001 a 1,07 euros en el mismo periodo de 2002. El cash-flow por acción alcanzó 1,98 euros por acción en los seis primeros meses de 2002 frente a los 2,54 millones de euros del mismo periodo del año 2001.

El semestre se ha caracterizado por un progresivo aumento de los precios de los crudos de referencia, aunque siempre por debajo de los precios del primer semestre de 2001, y por una caída importante de los precios de realización como consecuencia de la crisis argentina, hecho que se ha ido atenuando conforme ha ido transcurriendo el semestre. Los márgenes de refino se han situado en unos niveles muy por debajo de los de los últimos años y los márgenes comerciales se han recuperado hasta alcanzar niveles medios históricos. En el área química los resultados han ido mejorando a lo largo del semestre conforme los márgenes internacionales se han ido recuperando. Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad, han seguido mostrando la fortaleza en el mercado español, mientras que en Latinoamérica se han visto afectados por el impacto de la crisis en Argentina.

1.3 Inversiones y desinversiones

Las inversiones del segundo trimestre de 2002 han ascendido a 602 millones de euros, un 44,5% inferiores a las del segundo trimestre de 2001. Este descenso es consecuencia principal de cuatro razones: finalización de importantes proyectos de inversión en 2001 (OP/SM, Mega, Profertil, etc.), contención de la inversión decidida por la compañía para el año, menor volumen de inversiones en Argentina por el efecto de la devaluación del peso y finalmente, por el cambio en el método de consolidación de Gas Natural. En el conjunto del semestre, las inversiones totales han ascendido a 1.322 millones de euros, un 41% inferiores a los de hace un año.

Las desinversiones realizadas en el segundo trimestre han ascendido a 2.330 millones de euros. El día 16 de mayo se anunció la venta del 23% de la compañía Gas Natural SDG que supuso una desinversión de 2.008 millones de euros. Por otro lado, como consecuencia de la venta de Enagas por parte de Gas Natural SDG, la Compañía desinvirtió adicionalmente 221 millones de euros. Finalmente, se realizó la venta del 3,71% de CLH a DISA. Así en el acumulado del semestre, la compañía ha realizado desinversiones por un total de 2.698 millones de euros, principalmente por las realizadas en este segundo trimestre más la desinversión adicional del 18,55% de CLH a la compañía canadiense Enbridge, y del 13,25% de Gas Natural México a Iberdrola.

1.4 Endeudamiento financiero

La reducción de la deuda neta en 7.709 millones de euros en el trimestre es consecuencia de los siguientes factores:

- El cash-flow neto generado en el trimestre 1.267 millones de euros.
- Las inversiones efectuadas por importe de 602 millones de euros.
- Las desinversiones realizadas por un importe de 2.330 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 194 millones de euros.
- Los cambios en el perímetro de consolidación (Gas Natural y Enagas principalmente) que han supuesto en su conjunto un descenso de la deuda de 3.017 millones de euros.
- Por último, la depreciación del dólar frente al euro, que al pasar de un tipo de cambio de 0,872 a 31/03/2002 a 0,997 a 30/6/2002, ha originado una disminución de la deuda financiera de 2.019 millones de euros.

El ratio de endeudamiento a 30 de junio de 2002 se ha situado en el 32,8% frente al 43,3% registrado al cierre del primer trimestre de 2002, con lo que ya se ha alcanzado el objetivo de endeudamiento que la Compañía se había fijado para el año 2005.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T01	2T02	% Variac.		1S01	1S02	% Variac.
735	435	-40,8	RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	1.536	691	-55,0
1.029,5	1.039,0	0,9	PRODUCCIÓN (k bep/d)	987,8	992,6	0,5
451	264	-41,5	INVERSIONES (M euros)	962	504	-47,6

Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad en el segundo trimestre del año 2002 ascendió a 435 millones de euros frente a 735 millones de euros en igual periodo del año anterior, lo que supone una disminución del 41% y un aumento del 70% respecto de los 256 millones de euros del primer trimestre de 2002.

Para realizar una comparación homogénea de ambos trimestres es preciso tener en cuenta los siguientes hechos: la reclasificación en el primer y segundo trimestres de 2002, ya explicada de los impuestos de Dubai y Argelia por importe de 39 millones de euros, la desinversión de los activos de Indonesia que, en el segundo trimestre de 2001 aportaron al resultado operativo 67 millones de euros, y por último, la plusvalía generada por la venta de éstos que, se recoge en este trimestre y, asciende a 50 millones de euros. Sin estos tres efectos la caída de resultados hubiese sido del 48%.

Parte de la disminución está motivada por circunstancias generales bien conocidas por el mercado y por las circunstancias excepcionales de Argentina. El crudo de calidad WTI se ha situado en este periodo en una media de 26,3 dólares barril, por debajo de los 27,9 dólares del mismo periodo del año anterior. El crudo Brent se ha situado en 25,1 \$/barril en media en el segundo trimestre, un 8,5% inferior al del mismo periodo del año anterior y, un 18,1% superior al primer trimestre de este año. Por otra parte, el euro, en promedio, ha tenido una mayor fortaleza al cambiarse por 0,92 dólares frente a los 0,87 dólares del mismo periodo del año anterior.

El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 20,7 \$/bbl, frente a los 23,8 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y los 15,4 \$/bbl del primer trimestre del año 2002. El aumento del diferencial respecto del crudo de referencia que presenta el año 2002, comparado con el año 2001, es debido a varias razones. La primera es que en el segundo trimestre de 2002 ha comenzado a aplicarse la retención del 20% a las exportaciones de crudo de Argentina (7,4 millones bep en el segundo trimestre). La segunda surge de la decisión de la industria productora de petróleo en Argentina de vender su producción a las empresas refineras, utilizando un tipo de cambio del peso frente al dólar inferior al del mercado. Como consecuencia, las ventas nacionales de crudo se han realizado con descuentos sobre el precio internacional de alrededor del 20% en el mes de abril y del 10% a partir de mayo. Una tercera razón es 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 55% inferiores a los del mismo trimestre del pasado año. El gas en Argentina continua básicamente pesificado (congelado su precio en pesos) sin haber realizado ningún ajuste tras la devaluación, excepto los realizados en las exportaciones. El impacto de esta situación ha sido superior en el segundo trimestre que en el primero, pues la devaluación se ha profundizado, pasando el tipo de cambio del peso frente al dólar de 2,95 a 3,75.

Estos efectos negativos han sido compensados, parcialmente, por el importante ahorro en gastos operativos derivados de la pérdida del valor de la moneda argentina. Todos estos factores hacen difícil la comparación de un ejercicio a otro, sin embargo, si se puede señalar que la situación es ahora mejor que en el primer trimestre del ejercicio en curso.

La devaluación ha repercutido favorablemente, entre otros en un menor coste en euros de las inversiones y los lifting costs de la Compañía. El lifting cost global para Repsol YPF para el segundo trimestre 2002 ha sido de 1,35 \$/bep que significa una mejora del 45% sobre el obtenido en el segundo trimestre del año anterior por el efecto de la venta de los activos de Indonesia y por el efecto de la pesificación de parte de los costes en Argentina, cuyos lifting costs se han reducido un 40% hasta 1,28 \$/barril.

La producción total en el segundo trimestre de 2002 alcanzó 1.039.000 bep/día, superando la del mismo trimestre del año pasado en un 0,9% y resultando superior a los 945.600 bep/día que se produjeron en el primer trimestre de 2002. Para valorar estos resultados hay que considerar que a principios de año se produjo la venta de los activos de Indonesia, que contribuyeron con 61.000 bep/día en el segundo trimestre de 2001. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del segundo trimestre de 2002 fue un 7,3% superior a la del mismo trimestre de 2001 y un 9,8% superior a la del primer trimestre de 2002.

La producción de crudo y líquidos se situó en 583.800 bep/día, lo que supone una disminución del 7,4% respecto de la del mismo período del año pasado. Los campos vendidos de Indonesia contribuyeron con 46.100 bep/día en el segundo trimestre de 2001. La producción de crudo y líquidos en términos homogéneos hubiera presentado una leve disminución de un 0,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. Los incrementos más importantes de producción de crudo respecto al mismo trimestre del año anterior tuvieron lugar en: Quiriquire, Venezuela; Las Heras, Mendoza Norte, Mendoza Sur, en Argentina, Cravo Norte en Colombia y Chipirón en España.

Por lo que se refiere a la producción de gas, ésta se situó en 72 millones de metros cúbicos por día (455.200 bep/día), un 14,1% superior al segundo trimestre de 2001 y un 26% superior a la del primer trimestre de 2002. La producción de gas en términos homogéneos respecto al segundo trimestre de 2001 hubiera crecido un 18,6%. En Argentina el crecimiento fue del 1,6% y la producción del resto de los países muestra un incremento de un 96,8%. Hay que destacar en este apartado la producción del campo Quiriquire en Venezuela, que superó en el segundo trimestre del año el "plateau" de 7,8 millones de metros cúbicos al día alcanzando una producción de 8,3 millones de metros cúbicos al día y el incremento de producción en Bolivia del 30% respecto al mismo trimestre del año anterior como consecuencia del aumento de las exportaciones de gas a Brasil.

En la Cuenca Murzuk de Libia se continúan produciendo descubrimientos importantes de petróleo y se está construyendo una sólida base de reservas para Repsol YPF. En este sentido el sondeo de avanzada D2 del bloque NC-186 ha incorporado una importante cantidad de reservas de petróleo a la categoría de probadas en la estructura "D", donde se está perforando un tercer sondeo y donde se planteará en breve la autorización para su desarrollo. Aparte existen otros descubrimientos pendientes de evaluación, y un amplio trabajo sísmico en curso, pues se trata de explorar en esta cuenca bloques de gran tamaño y con alto potencial exploratorio.

En el trimestre también se han producido dos descubrimientos en Argentina en la cuenca del Golfo San Jorge con los sondeos Grimbeek x-610 en el área Manantiales Behr y Estancia Saraí Oeste x-1 en el área Los Perales-Las Mesetas.

Tal y como se describe posteriormente en el apartado de Resultados Extraordinarios, en este periodo se ha registrado una provisión por los activos de exploración y producción de Mene Grande (Venezuela) por importe de 206 millones de euros, como consecuencia de las revisiones al alza de las regalías realizadas por el gobierno de este país y por la revisión de las reservas.

Resultados acumulados

El resultado operativo en el primer semestre de 2002 ascendió a 691 millones de euros, lo que se compara con los 1.536 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado. El resultado del semestre incorpora la plusvalía generada por la venta de activos de Indonesia que ascendió a 50 millones de euros. El resultado del primer semestre de 2001 incluía a su vez los ingresos provenientes de la venta de los activos de Egipto, que ascendieron a 99 millones de euros y los impuestos de Dubai y Argelia.

La disminución del resultado acumulado se explica por los mismos factores antes mencionados para el trimestre que han hecho que la cesta de crudos producidos se vendiese a un precio medio de 18,4 \$/bbl frente a los 24,2 \$/bbl del año 2001. Es de reseñar que el cash flow generado después de inversiones a lo largo del primer semestre es comparable al del mismo periodo del año anterior.

La producción total del primer semestre de 2002 es de 992.600 bep/día, superior en un 0,5% a la producción del mismo período del año 2001. En términos homogéneos, para las mismas participaciones de activos del año 2002, la producción total media diaria se hubiera incrementado un 7,6% respecto al año anterior. El incremento en líquidos en términos homogéneos hubiera sido un 1,7%, 9.900 barriles/día incrementales; y un 17,3% en gas, 9,5 millones m3/día adicionales. La producción total en Argentina del primer semestre de 2002 es de 707.700 bep/día, inferior en un 0,8% a la de 2001. Mientras la producción de crudo y líquidos fue superior en un 0,2% la producción de gas fue inferior en un 2,3% respecto al mismo período del año anterior. La Compañía mantiene el nivel de producción tras la venta de parte de los activos de Indonesia y a pesar de la crisis económica en Argentina.

Inversiones

Las inversiones del segundo trimestre han ascendido a 264 millones de euros, un 41,5% inferiores a las del mismo período del pasado año. Las inversiones de desarrollo representaron un 88% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (60%), Venezuela (4%), Bolivia (16%), y Trinidad & Tobago (4%). En el semestre la inversión ha ascendido a 504 millones de euros, inferiores en un 47,6% a las del primer semestre de 2001.

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T01	2T02	% Variac.		1S01	1S02	% Variac.
469	173	-63,1	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	827	469	-43,3
12.388	12.072	2,5	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	24.311	24.577	1,1
772	805	4,2	VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	1.698	1.732	2,0
199	133	-33,2	INVERSIONES (M Euros)	386	217	-43,8

Resultados trimestrales

El resultado operativo ascendió en el segundo trimestre de 2002 a 173 millones de euros, frente a 469 millones de euros en el mismo período del año 2001, y 296 millones de euros del trimestre anterior. Dichos resultados reflejan la debilidad de los márgenes de refino así como la negativa evolución en Argentina que ha sido parcialmente compensada por la favorable evolución de los márgenes comerciales en España y por los buenos resultados de la división de GLP. Por otro lado, como ya ocurrió en el primer trimestre, reflejan la desconsolidación de CLH, que en el segundo trimestre de 2001 contribuyó con 37 millones de euros al resultado operativo. También se ha incluido la reversión de 18 millones de euros de la provisión por incobrables.

El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en 0,80 \$/barril, muy inferior al del pasado año de 3,74 \$/barril (superior a los niveles históricos), e inferior también a los 1,22 \$/barril del primer trimestre de 2002. Para el caso de España y Perú, el indicador se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado, pero algo superiores a los del trimestre anterior, mientras que en Argentina el indicador trimestral es muy inferior tanto al del mismo periodo del año anterior como al del primer trimestre de este año. El nivel de destilación en el segundo trimestre fue inferior en un 2,0% respecto al trimestre anterior y en un 2,5% respecto al mismo período del año anterior.

En España, las ventas totales de Repsol YPF en el segundo trimestre se incrementaron en un 4,3% con respecto al mismo período del año anterior debido a las mayores ventas de fuelóleo. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio cayeron un 1,9%. En Argentina, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio aumentaron un 4,5%. Esta cifra contrasta con la caída de la demanda del primer trimestre del 10%, por el incremento de la demanda aparente de gasóleo durante los meses de abril y mayo, y en menor medida en junio, por un acaparamiento de este producto. Éste provocó la implantación de nuevas medidas por el Gobierno argentino (ver apéndice).

La situación de crisis Argentina ya descrita ha ocasionado que los resultados de la actividad hayan disminuido en cerca de 60 millones de euros.

Por lo que se refiere a los GLP, sus ventas en Europa han crecido un 4,5% respecto al mismo periodo del año anterior por la favorable evolución de las temperaturas a pesar de la competencia del gas natural y la electricidad.

A partir del 1 de abril la administración revisó los costes de comercialización del sistema de fijación de precios máximos para el GLP envasado, incrementándolos un 12,9%. Este efecto ha posibilitado el mantenimiento de los resultados en un nivel similar a los del mismo periodo del año anterior a pesar del peor comportamiento de las cotizaciones internacionales respecto a la materia prima fijada por la fórmula de precios máximos.

Las ventas en Latinoamérica han crecido un 4,4% con respecto al año anterior a pesar de la crisis argentina debido, entre otras cosas, a la incorporación de la compañía de GLP de Bolivia adquirida el pasado año.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a junio de 2002 ascendió a 469 millones de euros, un 43,3% menos que en el mismo período del año 2001.

Este empeoramiento se debe principalmente a la debilidad de los márgenes internacionales de refino que han caído un 73% respecto del primer semestre de 2001 así como a la situación económica en Argentina. Por el contrario, los márgenes comerciales recuperaron sus niveles habituales como también ha ocurrido con los GLP.

Las ventas al marketing propio de gasolinas y gasóleos en España disminuyeron un 2,7% respecto al primer semestre del año 2001, debido a la menor demanda nacional de gasolinas y a la reducción de las ventas de gasóleo efectuada a canales de bajo margen. En Argentina esas ventas se redujeron el 2,8%, fundamentalmente en gasolinas, debido a la menor demanda en el país.

Las ventas de GLP en Europa se han mantenido estables respecto al primer semestre del año 2001 gracias al buen comportamiento de las temperaturas, más bajas que en el mismo periodo de hace un año, y a pesar de la competencia de las energías alternativas. Los resultados presentan un importante incremento por los mejores márgenes del año 2002 respecto a los del año 2001 muy ligados con la evolución de las cotizaciones internacionales y la fórmula de precios máximos de envasado.

En Latinoamérica las ventas se incrementaron en un 6,6%. Los resultados son mejores a pesar de la crisis argentina por el buen comportamiento del mercado mayorista y la reducción de costes.

Inversiones

La inversión en el segundo trimestre de 2002 ascendió a 133 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a mejoras de las unidades de producción de destilados medios (hidrocraqueo catalítico), a la mejora de la red de estaciones de servicio y al desarrollo de los distintos productos comerciales de GLP, tanto en España como en Latinoamérica. La inversión en el primer semestre de 2002 ascendió a 217 millones de euros.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas						
SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T01	2T02	% Variac.		1S01	1S02	% Variac.
(9)	66	833	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	8	49	512
812	1.016	25,1	VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles Toneladas)	1.660	1.791	7,9
44	20	-54,5	INVERSIONES (M Euros)	136	42	-69,1

Resultados trimestrales

El resultado operativo en el segundo trimestre de 2002 ha ascendido a 66 millones de euros, que se compara con unas pérdidas de 17 millones de euros en el primer trimestre de 2002 y de 9 millones de euros en el segundo trimestre de 2001. Este resultado incluye la reversión de 4 millones de euros de la provisión por incobrables.

El importante aumento de resultados, tanto frente al primer trimestre de 2002 como al segundo trimestre del año anterior, se debe principalmente a una mejora generalizada de los márgenes internacionales, que desde el mes de abril reflejan un cambio de tendencia en el ciclo petroquímico, y a un mayor volumen de ventas.

Frente al trimestre anterior destaca la mejora de margen de la química básica, ya que los mayores precios de venta han sido capaces de compensar con creces el mayor coste de la materia prima (nafta). Adicionalmente, la química derivada ha presentado una mejora de márgenes, especialmente pronunciada en el caso de las poliolefinas, el estireno, los aromáticos y la urea.

Frente al mismo trimestre del año anterior, cabe resaltar la mejora de márgenes tanto de química básica como de derivada. En química básica se observa que los menores precios de etileno y propileno se han compensado con una reducción aún mayor de la nafta, y en la derivada son destacables las mejoras en los márgenes de estireno, aromáticos y urea, productos que se han visto muy favorecidos por la mejora de precios en los mercados internacionales.

La actividad química en Argentina ha presentado un resultado en el trimestre de 17 millones de euros derivado de la mejora de los márgenes internacionales de referencia de sus productos y al impacto positivo de la devaluación del peso sobre los costes fijos.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 1.016 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento de un 31% frente al trimestre anterior y de un 25% respecto del mismo periodo del año anterior.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a junio de 2002 ascendió a 49 millones de euros, un 512% más que en el mismo período del año 2001. Este mayor resultado se justifica por la mejora significativa del resultado de la química derivada que obedece a un incremento de ventas de un 10% y a los mayores márgenes de algunos productos en los mercados internacionales, entre los que destacan el estireno y los aromáticos. Estos factores, potenciados por un favorable mix de ventas, han compensado con creces el menor resultado de la química básica. Adicionalmente se observa una mayor competitividad de nuestros productos en Argentina, consecuencia de los efectos de la devaluación del peso sobre los costes.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 1.791 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 8% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta mayor venta ha sido posible gracias a la consolidación de la producción de las plantas de OP/SM en Tarragona y de urea en Bahía Blanca (Profertil).

Inversiones

Las inversiones en química en el segundo trimestre de 2002 han ascendido a 20 millones de euros y en el segundo semestre se elevan a 42 millones de euros. 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

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T01	2T02	% Variac.		1S01	1S02	% Variac.
236	171	-27,5	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	576	526	-8,7
89.739	110.072	22,7	VENTAS DE LA ACTIVIDAD DE GAS (GWh) (*)	180.000	215.535	19,7
66.341	76.721	15,6	VENTAS DE GAS (GWh) (*)	135.579	153.999	13,6
346	152	-56,1	INVERSIONES (M euros)	568	490	-13,7

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 trimestrales

Repsol YPF ha registrado, en el segundo trimestre de 2002, una disminución del resultado operativo del 27,5% sobre el mismo periodo de 2001, llegando a 171 millones de euros debido, fundamentalmente, a que, desde finales del pasado mes de mayo, los resultados de la actividad de gas y electricidad tan sólo recogen el 24% de los del Grupo Gas Natural, al haber pasado a consolidarse sus resultados de forma proporcional, tras la venta del 23% de participación en dicha sociedad. De haberse consolidado el 100% durante todo el trimestre, el resultado habría sido superior en 55 millones de euros, habiendo llegado a 226 millones de euros, lo que supone una disminución del 4,2%. Los resultados del Grupo Gas Natural, que han crecido en el trimestre un 12,3% como consecuencia principalmente de la aportación de la actividad en España, no han compensado en su totalidad el efecto de la crisis en la actividad gasista de Repsol YPF en Argentina.

Como ya se comentó en la nota del primer trimestre, con efecto 1 de enero de 2002, se procedió a consolidar Metrogas por puesta en equivalencia, por tanto, su aportación al resultado operativo del trimestre ha sido nula.

Las ventas de la actividad de gas en el segundo trimestre de 2002, han ascendido a 110.072 GWh, un 22,7% superiores a las del segundo trimestre de 2001 como consecuencia del incremento en las ventas a centrales térmicas en España, ventas de transporte / ATR (Acceso de Terceros a la Red) y al crecimiento de las ventas en México, Colombia y Brasil.

De la actividad de gas realizada en España por el Grupo Gas Natural destacan en el segundo trimestre de 2002:

- Las ventas totales del segundo trimestre han ascendido a 76.522 GWh, un 25,5% superiores a las del mismo periodo del año 2001.
- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 5.384 GWh, un 13,3% inferiores a las de 2001. El número de total de clientes se ha elevado a 4.044.000, lo que supone un incremento de 295.000 durante los últimos doce meses.
- Las ventas al sector industrial han ascendido a 30.762 GWh, un 5,6% 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 en España, 40.376 GWh, han crecido un 82,0%. Este incremento es fruto de los crecimientos registrados en las ventas de transporte y ATR, las ventas de gas a centrales térmicas y las ventas de la actividad de "trading".

La rápida apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales al mercado no regulado. Las ventas de gas de Gas Natural Comercializadora S.A. durante el segundo trimestre suponen una

cuota en el entorno del 65% del mercado liberalizado. El descenso registrado en la cuota viene motivado principalmente por la comercialización por parte de terceros del 25% del gas de Argelia 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 en el trimestre 418 contratos que suponen un consumo anualizado de 272 GWh. Las ventas en el segundo trimestre de 2002 alcanzaron los 571 GWh. Por lo que respecta a la generación de electricidad, la puesta en marcha de los 400 MW en San Roque y la sincronización de los 400 MW en San Adrián de Besós ha permitido la generación de los primeros kWh del grupo en ciclo combinado. La energía generada ha alcanzado 450 GWh.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 7 millones de euros en el segundo trimestre, cifra inferior a la del año 2001, pese a que las ventas de la actividad de gas en unidades físicas se han incrementado en un 16,7%. Este incremento de ventas es fruto de los crecimientos en Brasil (incremento del 32,4% respecto del mismo periodo de 2001), Colombia (incremento del 13,6% respecto del mismo periodo de 2001) y México (incremento del 82,9% respecto del mismo periodo de 2001), que han podido compensar los descensos en las ventas en Argentina del 6,6% respecto al 2º trimestre de 2001. La disminución en la cifra de resultados ha venido provocada por la desfavorable coyuntura económica que atraviesa Argentina, con su efecto sobre las ventas, y por la devaluación experimentada por la moneda local, con gran impacto sobre los márgenes de la actividad. El incremento de ventas en el resto de países no ha podido contrarrestar dichos efectos. La crisis en Argentina ha tenido un impacto negativo en los resultados de 63 millones de euros.

Resultados acumulados

En los seis primeros meses de 2002 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 526 millones de euros frente a los 576 millones registrados en el primer semestre de 2001, lo que representa una disminución del 8,7%. La disminución viene motivada por la consolidación proporcional del 24% del Grupo Gas Natural desde finales de mayo y por la crisis en Argentina. De haberse consolidado el 100% durante todo el semestre, el resultado habría sido superior en 55 millones de euros, habiendo llegado a 581 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,9%. La crisis en Argentina ha tenido un impacto negativo en los resultados de 81 millones de euros.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del segundo trimestre de 2002 fueron 152 millones de euros. La inversión en el conjunto del semestre ascendió a 490 millones de euros. De esta cifra, 156 millones de euros se destinaron a los incrementos de participación en Brasil y Colombia. 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. El cambio de método de consolidación tiene consecuencias en las inversiones, al verse también éstas reducidas.

2.5 CORPORACION Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el segundo trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 1 millón de euros, con lo que el resultado acumulado asciende a 2 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del segundo trimestre de 2002 han ascendido a 246 millones de euros, cifra inferior en 21 millones de euros con respecto a los 267 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior. Los gastos del trimestre incorporan 60 millones de euros por diferencias de cambio producidas por la deuda en dólares que financia activos en Argentina denominados en pesos. Prescindiendo de estas partidas, el coste financiero propiamente dicho, que guarda una relación directa con el volumen de endeudamiento, ha sido de 159 millones de euros, que, se compara con los 271 millones de euros del segundo trimestre de 2001, y los 219 millones de euros del primer trimestre de 2002.

El índice de cobertura, expresado como EBITDA sobre gastos financieros netos, se ha situado en este segundo trimestre de 2002 en 8,3 veces, mejorando la cifra de 8,0 veces registrada en el mismo período del año 2001.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el segundo trimestre de 2002 a una pérdida de 13 millones de euros, frente a 7 millones de beneficio del segundo trimestre de 2001. Este resultado incorpora 37 millones de euros negativos de ajuste como consecuencia de la devaluación. Los resultados en 2002 incorporan unos beneficios de 7 millones de euros en sociedades de Refino y Marketing y unas pérdidas de 7 millones de euros de sociedades del área Química (principalmente Petroquímica Bahía Blanca) y pérdidas de 9 millones de euros de sociedades del área de Gas y Electricidad, principalmente, por el resultado negativo de Central Dock Sud que ha ascendido a 19 millones de euros y un beneficio de 7 millones de euros de Atlantic LNG.

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del segundo trimestre de 2002 asciende a 58 millones de euros frente a 75 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 64 millones de euros del trimestre anterior.

La disminución es consecuencia, de 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.

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 147 millones de euros en el segundo trimestre del año y 294 millones en el acumulado del año 2002.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el segundo trimestre de 2002 se ha contabilizado un importante resultado extraordinario positivo de 892 millones de euros como consecuencia de la venta del 23% de Gas Natural SDG, que ha ascendido a 1.079 millones de euros. Además la parte proporcional de la desinversión de Enagas ha representado un resultado positivo de 97 millones de euros y la venta del 3,71% de CLH a DISA ha aportado otros 36 millones de euros.

Por otra parte, este resultado incorpora igualmente una provisión en los activos de exploración y producción de Mene Grande (Venezuela) de 206 millones de euros, como consecuencia de las revisiones al alza de las regalías realizada por el gobierno de este país y la revisión de las reservas.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el segundo trimestre de 2002 ascendió a 107 millones de euros, frente a 136 millones registrados en 2001. Las principales variaciones corresponden a la incorporación de los dividendos de las acciones preferentes emitidas en mayo y diciembre de 2001 y a la no incorporación de los minoritarios de Gas Natural, sdg desde su cambio de método de consolidación a finales de mayo.

8.- IMPUESTOS

La tasa impositiva estimada es del 22%. El notable descenso frente a la tasa efectiva soportada por el Grupo en el año 2001 (39 por 100) se debe, principalmente, a la aplicación en España de beneficios fiscales a las plusvalías obtenidas en las desinversiones de CLH, Enagás y Gas Natural y a la utilización en Argentina de los créditos fiscales generados en YPF como consecuencia de las pérdidas sufridas por la devaluación del peso frente al dólar.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del primer trimestre de 2002 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

- **En el área de Exploración y Producción**, el Consorcio liderado por Repsol YPF ha resultado ganador en la tercera ronda exploratoria de Argelia de los bloques de exploración y producción de gas 351c y 352c en la Cuenca de Reggane, al sur de Argelia. Estos bloques poseen significativos descubrimientos de gas así como un importante potencial exploratorio. El Consorcio adjudicatario de estos bloques está formado por Repsol YPF, operador con un 40% de participación, RWE DEA con un 30% y por Edison Gas con un 25%. El otorgamiento de estos dos bloques en Argelia es de gran importancia estratégica, pues cuentan con unas reservas de gas situadas muy cerca del mercado español.
- **En el área de Gas y Electricidad**, Repsol YPF cerró el día 17 de mayo con éxito la OPV de Acciones del 23 por ciento de Gas Natural SDG. La demanda registrada superó en 2,3 veces la oferta, en lo que ha sido la mayor operación de colocación privada realizada en 24 horas en España. La venta generó para Repsol YPF unos ingresos de 2.008 millones de euros y fue liquidada el pasado 23 de mayo.

Por otra parte, Gas Natural procedió a la venta mediante OPV de la compañía Enagas con una demanda final de acciones que superó en cerca de 9 veces el volumen de la oferta total inicial. Las acciones de Enagas, con un precio inicial de 6,5 euros por acción, empezaron a cotizar el día 26 de junio. Es importante reseñar la entrada de numerosos inversores institucionales, entre los que se incluyen varias instituciones financieras españolas con un 6% y BP España con el 5%.

- **En el Área de Refino y Marketing**, tal y como ya se había anticipado en el trimestre anterior, el 21 de junio se completó la venta de un 5% de las acciones de CLH a la compañía española DISA, de ellas el 3,71% anteriormente en manos del Grupo Repsol YPF y las restantes de Cepsa y BP Oil.

Asimismo, finalizadas las diligencias normalmente requeridas por el comprador, sin detectar anomalías o diferencias de alguna significación respecto a toda la información aportada por los vendedores, el 31 de julio se firma el contrato definitivo de compraventa del 5% de las acciones de CLH a la compañía CHINA AVIATION OIL con sede en Singapur. Como en el caso de DISA, de ese 5% de acciones de CLH que adquiere la compañía china, el 3,71% corresponde al Grupo Repsol YPF.

En la Junta General de Accionistas de CLH, celebrada el pasado 25 de junio, se aprobaron los nuevos Estatutos de esta compañía, que entre otras modificaciones establece un Consejo con 20 miembros y en el que a partir de esa fecha ya están representadas las dos sociedades que últimamente han entrado a formar parte del accionariado de la misma, la canadiense Enbridge con cinco miembros y la española DISA con uno. Próximamente, y por lo comentado en el párrafo anterior, también se incorporará un nuevo consejero en representación de CHINA AVIATION OIL de Singapur.

Por otro lado, en mayo entró en funcionamiento la unidad de hidrocracking en la refinería de Tarragona según lo previsto. La capacidad es de 1.400 miles de toneladas al año y su puesta en marcha fue todo un éxito. Con esta unidad se consigue aumentar la producción de destilados medios, de los que se es deficitario, y anticipar el cumplimiento de las especificaciones 2005 en azufre.

Madrid, 30 de julio de 2002

APÉNDICE 1

REGULACIÓN DEL SECTOR DEL PETRÓLEO Y GAS EN ARGENTINA: EFECTO EN REPSOL YPF

Marco general

El marco regulatorio básico en el que se desarrolla la actividad petrolera argentina no se ha visto modificado por la crisis, dado que el Decreto 1589/89 desregulatorio de la actividad petrolera sigue plenamente vigente. No obstante, se han implementado algunas disposiciones y acuerdos que tienen una vigencia limitada en el tiempo. Entre ellos los únicos que tienen vigencia en el medio plazo son los que derivan de la Ley de Emergencia Económica (Ley 25.561), entre los que destacan la imposición de retenciones sobre las exportaciones, medida de carácter general que afecta a otros muchos sectores. Es de hacer notar que las normas de emergencia no han sido formuladas con alcance derogatorio del Decreto 1589/89, antes mencionado.

Es importante destacar, que hay dos principios fundamentales del marco regulatorio argentino que se mantienen inalterados, y que son clave para valorar los efectos de la crisis sobre Repsol YPF:

- Libertad de fijación de precios de crudo y productos.
- Libre disponibilidad en el exterior del 70% de las divisas procedentes de las exportaciones de crudo y productos.

El principal cambio del marco económico del sector se ha producido con la implantación de retenciones a la exportación, éstas se han dictado en base a la ley de Emergencia Económica (Ley 25.561) y con la vigencia temporal máxima de 5 años de dicha ley. Estas retenciones no son una medida específica del sector petrolero, sino que afectan a la mayoría de los productos exportados con una alícuota del 5%, que se incrementa hasta el 20% en el caso del crudo y de los productos agrícolas extensivos (cereales, ganadería), es decir a dos sectores de carácter primario, no transformadores.

Estas retenciones del 20% o del 5% se aplican sobre el precio de venta FOB después de impuestos en pesos, por lo que el efecto neto en los ingresos en dólares es del 16,7% y 4,8%, respectivamente.

Se han implementado también algunas medidas y acuerdos voluntarios coyunturales, con una vigencia muy limitada en el tiempo que han afectado al negocio petrolero (crudo y productos) y del gas natural. Estas medidas, que han tenido impactos económicos muy distintos en ambos sectores, se detallan a continuación.

Crudo y productos

Durante el mes de abril y principios de mayo, hubo un período en el que se produjo cierta sensación de desabastecimiento de gasóleo generada por las distorsiones originadas por la devaluación: acumulación de stocks por consumidores con fines especulativos, mayor demanda de producto en ciudades fronterizas por parte de los consumidores de países limítrofes, menor actividad de algunas refinerías por menor disponibilidad de crudo en el mercado interno y suspensión de la importación por falta de rentabilidad, coincidiendo con una demanda estacional muy alta motivada por la actividad agrícola.

La Administración adoptó coyunturalmente las siguientes medidas con el objeto de garantizar el abastecimiento al mercado interno de crudo, gasóleo y GLP en la época invernal:

- Limitación de las exportaciones de crudo al 36% de la producción en el período, (hasta el 30 de Septiembre). Esta restricción no afecta a Repsol YPF dado el menor porcentaje de exportación de la compañía sobre su producción total y se ha derogado el pasado 26 de julio.
- Establecimiento de retenciones a las exportaciones de GLP y aumento de las de gasóleo, ambas al 20% hasta el 30 de septiembre, pasando luego al 5%.
- Sujeción de las exportaciones de gasóleo a aprobación administrativa, también derogada el 26 de julio.

Asimismo, en mayo, las principales petroleras del sector y la Administración decidieron en conjunto establecer hasta el 31 de julio, un precio fijo de 750 pesos el metro cúbico para el gasóleo de transporte, que representa aproximadamente el 25 % del total de gasóleo consumido en el país. La aplicación de este precio, obedece a paliar los naturales desajustes iniciales que provoca una fuerte devaluación sobre un sector crucial de la economía de un país, como es el transporte.

Sin embargo, una vez garantizado el abastecimiento, el pasado 14 de junio el Gobierno Argentino acordó con el sector petrolero suavizar las medidas anteriores:

- Eliminación de las retenciones a la exportación de las gasolinas desde un nivel del 5%. Esta medida fue aprobada el pasado 4 de julio.

- Reducción de las retenciones a la exportación de GLP del 20% a un 5% con carácter retroactivo al 1 de junio. Por su parte las empresas suministradoras adoptan el compromiso hasta el 30 de septiembre de mantener estable el precio de GLP vigente al 14 de julio, aceptándose las subidas ya realizadas que, representaban desde enero, incrementos del 177%. Esto fue finalmente ratificado el pasado 15 de julio.
- Reducción del 20% al 5% de las retenciones sobre las exportaciones de gasóleo, todavía no aprobada.
- Ratificación de la libertad de precios en el mercado interno para gasolinas y gasóleo, con el compromiso de las empresas de alinearse con el nivel de precios de los países del MERCOSUR y de asegurar el abastecimiento. Se aceptó también negociar con nuevos precios diferenciales para el transporte, superiores a los vigentes en aquel momento. Hay que recordar que los consumidores del sector transporte siempre han venido gozando de descuentos por razón de su volumen de consumo, implementados a través de sistemas como el pago a través de tarjetas emitidas por las empresas petroleras, etc.

Gas Natural

El Decreto N° 214/02, dispuso la transformación a pesos de todas las obligaciones de dar sumas de dinero, de cualquier causa u origen expresadas en dólares estadounidenses a razón de un dólar estadounidense (US\$ 1) = un peso (\$1). Dicha transformación, alcanzó a las obligaciones de abonar gas natural en dólares estadounidenses asumidas por los compradores locales conforme los respectivos Contratos de Compraventa de Gas Natural de largo plazo. Conforme con lo dispuesto por el citado Decreto N° 214/2002, al precio –originalmente en dólares- transformado a pesos, se le debe aplicar –al momento de cada pago efectuado por el comprador- un Coeficiente de Estabilización de Referencia que toma como base el Índice de Precios al Consumidor.

Esta norma, cuya aplicación al sector del gas resulta dudosa, viene atemperada por la facultad de renegociación de los contratos cuando el precio resultante de la pesificación no se corresponda con condiciones de mercado o con los costes de oferta del producto.

En cuanto a las exportaciones de gas natural, las mismas se mantienen dolarizadas, conforme lo aclaró el Gobierno mediante el Decreto N° 689/2002. Asimismo, en aplicación de la facultad de renegociación antes citada, algunas industrias netamente exportadoras ya han aceptado abonar un precio de gas natural total o parcialmente dolarizado. Las ventas al exterior más las realizadas a las industrias antes mencionadas constituyen aproximadamente el 30% del volumen anual de ventas, el cual se encuentra dolarizado.

Cabe remarcar que –a diferencia del petróleo crudo y el GLP- las exportaciones de gas no están sujetas a derecho de exportación alguno.

En virtud de múltiples negociaciones, entre autoridades del Gobierno Nacional y representantes del sector energético, se está avanzando en la implementación de incrementos diferenciales en el precio del gas natural en virtud del segmento de consumo (residenciales, comerciales, industria, generación), previéndose concluir esta implementación en el corto plazo.

Finalmente, en cuanto a las tarifas de los servicios públicos de distribución de gas natural hay en curso negociaciones de acuerdo con las normas dictadas para la renegociación de los contratos de servicios públicos y consecuente modificación de las tarifas.

TABLAS

RESULTADOS 2º TRIMESTRE 2002

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T01	1T02	2T02	2001	2002
Resultado operativo	1.417	889	844	2.920	1.733
Resultado financiero	(267)	(389)	(246)	(575)	(635)
Resultado Sociedades participadas	7	(31)	(13)	12	(44)
Amortización fondo de comercio	(75)	(64)	(58)	(152)	(122)
Resultados extraordinarios	111	200	892	101	1.092
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.193	605	1.419	2.306	2.024
Impuestos	(407)	(133)	(312)	(784)	(445)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	786	472	1.107	1.522	1.579
Socios externos	(136)	(170)	(107)	(277)	(277)
Resultado D.D.I.	650	302	1.000	1.245	1.302
Cash-flow D.D.I.	1.523	1.154	1.267	3.101	2.421
Resultado por acción (1)					
* Euros/acción	0,53	0,25	0,82	1,02	1,07
* \$/ADR	0,45	0,22	0,82	0,86	1,06
Cash-flow por acción (1)					
* Euros/acción	1,25	0,95	1,04	2,54	1,98
* \$/ADR	1,06	0,82	1,03	2,15	1,98

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

1,18 euros por dólar en 2T01
1,15 euros por dólar en 1T02
1,00 euros por dólar en 2T02

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T01	1T02	2T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	735	256	435	1.536	691
Refino y Marketing (2)	469	296	173	827	469
Química (3)	(9)	(17)	66	8	49
Gas natural y Electricidad (4)	236	355	171	576	526
Corporación y otros (5)	(14)	(1)	(1)	(27)	(2)
TOTAL	1.417	889	844	2.920	1.733

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T01	1T02	2T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	1.124	589	850	2.291	1.439
Refino y Marketing (2)	687	462	306	1.237	768
Química (3)	28	23	102	79	125
Gas natural y Electricidad (4)	333	479	245	779	724
Ajustes y otros (5)	2	34	19	14	53
TOTAL	2.174	1.587	1.522	4.400	3.109

(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) En 2001 incluye el 100% del Grupo Gas Natural e YPF. En 2002 incluye el 100% de YPF y del Grupo Gas Natural el 100% durante el período enero mayo y el 24,042% del mes de junio.

(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 - JUNIO							
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA		RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Exploración y Producción	(11)	(6)	1.230	493	317	204	1.536	691
Refino y Marketing	584	350	233	111	10	8	827	469
Química	9	24	(1)	25	-	-	8	49
Gas natural y Electricidad	435	447	100	25	41	54	576	526
Corporación y otros	(27)	(16)	-	34	-	(20)	(27)	(2)
TOTAL	990	799	1.562	688	368	246	2.920	1.733

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	2T01	1T02	2T02	2T01	1T02	2T02	2T01	1T02	2T02	2T01	1T02	2T02
Exploración y Producción	(2)	(2)	(4)	645	190	303	92	68	136	735	256	435
Refino y Marketing	323	188	162	144	102	9	2	6	2	469	296	173
Química	(7)	(25)	49	(2)	8	17	-	-	-	(9)	(17)	66
Gas natural y Electricidad	121	305	142	73	18	7	42	32	22	236	355	171
Corporación y otros	(14)	2	(18)	-	13	21	-	(16)	(4)	(14)	(1)	(1)
TOTAL	421	468	331	860	331	357	136	90	156	1.417	889	844

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T01	1T02	2T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	1.990	1.106	1.509	3.812	2.615
Refino y Marketing (2)	8.495	7.223	7.256	16.537	14.479
Química (3)	654	408	682	1.235	1.090
Gas natural y Electricidad (4)	1.372	1.499	946	3.017	2.445
Ajustes y otros (5)	(1.012)	(1.056)	(1.180)	(2.140)	(2.236)
TOTAL	11.499	9.180	9.213	22.461	18.393

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T01	1T02	2T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	451	240	264	962	504
Refino y Marketing (2)	199	84	133	386	217
Química (3)	44	22	20	136	42
Gas natural y Electricidad (4)	346	338	152	568	490
Corporación y otros	46	36	33	82	69
TOTAL	1.086	720	602	2.134	1.322

(*) 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) En 2001 incluye el 100% del Grupo Gas Natural e YPF. En 2002 incluye el 100% de YPF y del Grupo Gas Natural el 100% durante el período enero-mayo y el 24,042% del mes de junio.
- (5) Incluye básicamente los ajustes por ventas entre las distintas actividades.

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	2001	2002
Inmovilizado neto	39.023	27.392
Instrumentos financieros a L/P	309	262
Fondos disponibilidad inmediata	4.187	3.087
Otros activos circulantes	7.920	6.331
TOTAL ACTIVO	51.439	37.072
Recursos propios	14.538	13.784
Provisiones	1.397	929
Intereses minoritarios	6.591	4.346
Deuda sin coste a l/p	2.335	1.306
Deuda financiera a l/p	13.488	8.561
Deuda financiera a c/p	7.563	3.748
Otro pasivo circulante	5.527	4.398
TOTAL PASIVO	51.439	37.072

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	ENERO - JUNIO		2º trimestre	
	2001	2002	2001	2002
CASH-FLOW POR OPERACIONES				
Resultado d.d.i.	1.245	1.302	650	1.000
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:				
Amortizaciones	1.596	1.541	813	778
Provisiones netas dotadas	79	242	23	178
Intereses minoritarios	277	277	136	107
Resultados en enajenación de activos	(167)	(1.167)	(141)	(882)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	71	226	42	86
FONDOS GENERADOS	3.101	2.421	1.523	1.267
Variación en el fondo de maniobra operativo	(132)	(418)	(308)	(89)
	<u>2.969</u>	<u>2.003</u>	<u>1.215</u>	<u>1.178</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Inmovilizado material	(1.666)	(1.053)	(902)	(534)
Inmovilizado inmaterial	(35)	(31)	(18)	(16)
Inmovilizado financiero	(265)	(53)	(159)	(25)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(168)	(185)	(7)	(27)
Total Inversiones	(2.134)	(1.322)	(1.086)	(602)
Capitalización de gastos plurianuales	(104)	(21)	(89)	(8)
	<u>(2.238)</u>	<u>(1.343)</u>	<u>(1.175)</u>	<u>(610)</u>
Desinversiones	910	2.419	315	2.002
	<u>(1.328)</u>	<u>1.076</u>	<u>(860)</u>	<u>1.392</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	1.043	24	683	0
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(931)	(313)	(535)	(75)
Variación del circulante financiero	(2.022)	(2.629)	(1.188)	(2.479)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	45	85	6	57
Aportación de socios externos	1.000	0	1.000	0
Provisiones aplicadas y otros	(155)	(118)	(64)	(64)
Dividendos distribuidos	(674)	(129)	(228)	(115)
	<u>(1.694)</u>	<u>(3.080)</u>	<u>(326)</u>	<u>(2.676)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>(53)</u>	<u>(1)</u>	<u>29</u>	<u>(106)</u>
Tesorería al inicio del periodo	<u>361</u>	<u>278</u>	<u>279</u>	<u>383</u>
Tesorería al final del periodo	<u>308</u>	<u>277</u>	<u>308</u>	<u>277</u>

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2002	2002	2002	2001	2001	2001	% Variación 2002/2001
		1º. Tr.	2º. Tr.	Enero-Junio	1º. Tr.	2º. Tr.	Enero-Junio	
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	946	1.039	993	946	1.030	988	0,5%
.Produccion en España	K Bep/día	7	5	6	8	3	5	15,7%
-Crudo	K Bep/día	7	5	6	2	3	3	135,2%
-Gas	K Bep/día	0	0	0	5	0	3	-100,0%
.Produccion en Argentina	K Bep/día	660	755	708	665	760	713	-0,8%
-Crudo	K Bep/día	436	435	435	424	445	434	0,2%
-Gas	K Bep/día	224	320	272	241	315	279	-2,3%
.Produccion resto	K Bep/día	279	279	279	273	267	270	3,4%
-Crudo	K Bep/día	144	144	144	195	183	189	-23,9%
-Gas	K Bep/día	135	135	135	77	84	81	67,3%
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,3	12,0	24,3	12,5	12,3	24,8	-2,3%
-España	M tep	7,8	7,3	15,0	7,8	7,4	15,2	-1,1%
-Argentina	M tep	3,6	3,7	7,3	3,7	3,8	7,5	-2,5%
-Resto	M tep	0,9	1,0	1,9	1,0	1,1	2,1	-10,3%
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	12.504	12.072	24.577	11.923	12.388	24.311	1,1%
.Ventas en España								
-Gasolinas	Kt	986	1.093	2.079	989	1.081	2.070	0,4%
-Gasoil/Keroseno	Kt	3.921	3.667	7.589	3.864	3.587	7.451	1,8%
-Fueloil	Kt	1.716	987	2.703	814	793	1.607	68,2%
-Resto	Kt	438	581	1.019	516	593	1.109	-8,2%
.Ventas en Argentina								
-Gasolinas	Kt	355	332	686	395	345	741	-7,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.206	1.386	2.592	1.368	1.444	2.812	-7,8%
-Fueloil	Kt	16	12	28	26	26	52	-46,7%
-Resto	Kt	390	396	787	421	427	848	-7,2%
.Resto								
-Gasolinas	Kt	896	1.081	1.977	727	1.193	1.920	3,0%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.272	1.096	2.368	1.041	1.162	2.202	7,5%
-Fueloil	Kt	819	930	1.750	1.341	1.268	2.609	-32,9%
-Resto	Kt	488	511	999	422	468	890	12,2%
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	775	1.016	1.791	848	812	1.660	7,9%
.Por zonas								
-España	Kt	318	332	650	291	279	570	14,0%
-Argentina	Kt	109	116	225	83	151	234	-3,9%
-Resto	Kt	349	568	917	475	382	856	7,0%
.Por tipos								
-Basicos	Kt	159	195	353	190	161	351	0,5%
-Derivados	Kt	617	821	1.438	658	651	1.309	9,9%
-VENTAS DE GAS								
. GLP Comercializado	Kt	927	805	1.732	926	772	1.698	2,0%
-España	Kt	658	486	1.144	676	465	1.141	0,3%
-Argentina	Kt	71	103	174	74	115	189	-7,6%
-Resto (1)	Kt	198	216	414	176	192	368	12,6%
.GAS NATURAL (2)	GWh	77.278	76.721	153.999	69.238	66.341	135.579	13,6%
-España	GWh	61.009	57.024	118.033	55.733	49.215	104.948	12,5%
-Argentina	GWh	3.760	7.475	11.235	4.435	7.951	12.386	-9,3%
-Resto	GWh	12.508	12.223	24.731	9.070	9.175	18.245	35,6%

(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) 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. No incluye las ventas de transporte/ATR.