

AVANCE DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2002 ⁽¹⁾

3T 2001	2T 2002	3T 2002	% Variación 3T02/3T01	RESULTADOS 2002 (Millones de euros)	Ene- Sep 2001	Ene- Sep 2002	% Variac. 02/01
------------	------------	------------	-----------------------------	---	---------------------	---------------------	-----------------------

Cifras no auditadas

432	1.000	461	6,7	RESULTADO NETO	1.677	1.763	5,1
577	471	571	-1,0	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD., NO RECURRENTES Y AMORT. FONDOS DE COMERCIO	2.015	1.483	-26,4
1.234	844	712	-42,3	RESULTADO OPERATIVO (2)	4.154	2.445	-41,1
1.412	1.267	1.150	-18,6	CASH – FLOW	4.513	3.571	-20,9

Euros por acción

0,47	0,39	0,47	-1,0	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD., NO RECURRENTES Y AMORT. FONDOS DE COMERCIO	1,65	1,21	-26,4
0,35	0,82	0,38	6,7	RESULTADO NETO	1,37	1,44	5,1
1,16	1,04	0,94	-18,6	CASH – FLOW	3,70	2,92	-20,9
1.220,8	1.220,8	1.220,8		NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.220,8	1.220,8	

DATOS MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2002

- **La situación económica argentina** durante el tercer trimestre de 2002 ha mejorado reforzándose las señales de estabilización que ya se apuntaron a finales del segundo trimestre. El Gobierno ha adoptado una serie de medidas para una mayor normalización del sector petrolero
- **El beneficio reportado** alcanza 461 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,7% frente al mismo periodo del año anterior. Repsol YPF ha obtenido en el tercer 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 571 millones de euros, frente a 577 millones obtenidos en el tercer trimestre de 2001, lo que supone un resultado similar al del mismo periodo del año anterior.
- A pesar de las ventas de activos de producción, la Compañía mantiene prácticamente el mismo nivel de **producción total**, al alcanzar la cifra de 1.058.300 barriles equivalentes al día frente a los 1.065.000 barriles equivalentes al día del tercer trimestre del año 2001. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del tercer trimestre de 2002 fue un 6,6% superior a la del mismo trimestre de 2001.
- **La deuda financiera neta al final del tercer trimestre** de 2002 ascendía a 8.739 millones de euros, lo que supone una disminución de 221 millones de euros en el trimestre (8.960 trimestre anterior). A esta reducción de deuda han contribuido la fortaleza del cash-flow generado en el trimestre y la moderación del programa inversor, que han compensado sobradamente la desfavorable evolución en el trimestre del euro frente al dólar. Como consecuencia de todo ello, **el ratio de endeudamiento** se ha situado en el 31,9% frente al 32,8% del segundo trimestre de 2002.
- **La tasa impositiva estimada es del 20%** frente al 22% estimada al inicio del ejercicio por los efectos fiscales de la evolución de los tipos de cambio entre el dólar, euro, peso y real. Por ello, si esta tendencia se mantiene a cierre del ejercicio es posible que se produzca un nuevo descenso de la tasa impositiva.

⁽¹⁾ Para un correcto análisis de los resultados, en éste y en los próximos trimestres, es básico tener en cuenta el impacto del cambio en el criterio de consolidación de Gas Natural desde integración global a integración proporcional. Para facilitar ese análisis se adjunta un Apéndice al final de esta nota con los datos "pro forma" (no auditados) de 2001 y 2002 de Repsol YPF en los que Gas Natural se consolida al 24% para las magnitudes contables más afectadas por ese cambio de criterio. También se incluyen en este apéndice, las explicaciones al resultado operativo, financiero, sociedades participadas e impuestos como consecuencia de cambios en el perímetro de consolidación o ventas de activos.

⁽²⁾ Las cifras del resultado operativo proforma con el 24% del participación en Gas Natural SDG serían de 1.109 millones de euros en 3T2001, 724 millones de euros en 2T2002, 3.621 millones de euros en el acumulado enero-septiembre de 2001 y 2.059 millones de euros en el acumulado enero-septiembre de 2002.

LA SITUACIÓN ARGENTINA Y BRASILEÑA

La situación económica argentina durante el tercer trimestre de 2002 ha continuado, e incluso reforzado, las señales de estabilización que ya se apuntaron a finales del segundo trimestre.

La actividad económica sigue sumida en una recesión, con caídas interanuales del PIB del 13,6% en el segundo trimestre, pero éstas son inferiores a las registradas a principio de año (-16,3% en el primer trimestre). Esto es muestra de la progresiva estabilización de la actividad que, incluso, empieza a mejorar en términos intertrimestrales (+0,9%, entre segundo y primer trimestre), lo que no ocurría desde mediados del año 2000.

La estabilización es manifiesta en los aspectos monetarios, cambiarios y financieros. La significativa entrada de divisas derivada del importante superávit comercial (1.530 millones de dólares en septiembre y 12.470 millones de dólares acumulados en el periodo enero septiembre) y de la mayor confianza han permitido al Banco Central argentino recuperar reservas y mantener estable el tipo de cambio. Las reservas han vuelto a aproximarse a los 10.000 millones de dólares USA y el tipo de cambio se ha apreciado ligeramente: 3,55 pesos/\$ el 11 de noviembre frente a 3,69 pesos/\$ al cierre de septiembre y 3,75 pesos/\$ al cierre de junio. Por otro lado, los depósitos bancarios libres han aumentado y se ha producido una progresiva reducción de los tipos de referencia, de forma que el tipo de interés interbancario a un mes ha caído al 18% (el día 8 de noviembre) desde el 65% (en enero de 2002) y que el tipo de las Lebacs a un mes, (títulos de deuda del Banco Central utilizados en las operaciones de drenaje de liquidez) se ha reducido hasta el 13,5%.

Con el tipo de cambio más estable, las tasas de inflación continúan su proceso bajista que ha tenido su reflejo en los incrementos de los últimos meses, 4% en mayo, 3,6% en junio, 3,2% en julio, 2,3% en agosto, 1,3% en septiembre y 0,2% en octubre, con lo que la inflación acumulada desde enero a octubre es del 39,5%. La situación recesiva, por otro lado, ha permitido mantener contenidos los incrementos salariales, que han aumentado muy por debajo de la inflación.

Como ya señalábamos en la nota del anterior trimestre, 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. Las únicas alteraciones se derivan de cambios de tipo general como la imposición de retenciones a las exportaciones o la pesificación de los contratos, que afectan especialmente a la actividad del gas.

En ambos casos se han producido progresos en el trimestre. Por un lado, el gobierno ha cumplido los acuerdos a los que había llegado con el sector petrolero y de los que se había informado en el trimestre anterior, de forma que se han aprobado:

- La eliminación de la retención sobre la exportación de gasolinas el pasado 4 de julio (desde el 5% inicial).
- La reducción de la retención sobre las exportaciones de GLP desde el 20% al 5%. La medida fue aprobada el 11 de julio, con carácter retroactivo al 1 de julio.
- La reducción del 20% al 5% de las retenciones al gasóleo, aprobada en el 4º trimestre con efectos retroactivos al 1 de agosto.
- Se mantienen precios subsidiados para el gasoil destinado al transporte de viajeros por carretera. El coste del subsidio para Repsol YPF se permite que se compense con menores pagos por retenciones a la exportación de crudo. Para los precios del gasoil en el transporte por carretera se ha establecido un descuento general del 20%, no muy distinto del que se aplicaba antes de la crisis a los grandes clientes del sector.

En cuanto al precio del gas natural: se ha conseguido renegociar los contratos con algunos grandes clientes (Mega y Profertil), volviendo a tarifas dolarizadas. Se mantienen dolarizadas y a niveles anteriores a la crisis los precios de venta en las exportaciones de gas. Están en discusión cambios legislativos que permitan modificar las condiciones de venta a las empresas exportadoras.

Finalmente, el eventual ajuste de tarifas reguladas a los sectores del gas y de la electricidad (doméstico, comercial e industrial no exportador) deberá permitir subidas en los precios del gas natural suministrado, directa o indirectamente a esos consumidores.

El tipo de cambio del peso frente al dólar a 30 de septiembre de 2002 era de 3,69 pesos por dólar frente a 3,75 al 30 de junio de 2002. Por primera vez tras la ruptura de la convertibilidad del peso-dólar, y como consecuencia de la estabilidad del mismo frente al dólar, la Compañía ha realizado un ajuste patrimonial positivo en su Balance por un importe de 26 millones de euros. Tampoco ha habido que hacer provisiones con cargo al resultado financiero, sino que al contrario, como consecuencia de haberse pesificado algunas deudas en Argentina y haberse fortalecido el peso frente al dólar, la Compañía ha hecho ajustes positivos en Argentina por un valor de 76 millones de euros.

El incremento de las incertidumbres en la economía brasileña en los últimos meses ha provocado una fuerte devaluación del real frente al resto de las divisas. Frente al euro el tipo de cambio ha pasado de los 2,83 reales por euro a finales del segundo trimestre a los 3,83 reales por euro al cierre del tercer trimestre. Como consecuencia de ello, la Compañía ha realizado un ajuste patrimonial de 205 millones de euros con cargo a las reservas de conversión, derivados de la reducción del valor contable de los activos netos en Brasil.

A fecha 11 de noviembre de 2002 la paridad del peso frente al dólar fue de 3,55, por lo que no procedería hacer saneamientos adicionales. Lo mismo cabe decir del real brasileño, cuya cotización se sitúa en 3,58 reales por euro.

1.- INTRODUCCIÓN

Para un correcto análisis de los resultados, en éste y en los próximos trimestres, es básico tener en cuenta el impacto del cambio en el criterio de consolidación de Gas Natural desde integración global a integración proporcional. Para facilitar ese análisis se adjunta un Apéndice al final de esta nota con los datos "pro forma" (no auditados) de 2001 y 2002 de Repsol YPF en los que Gas Natural se consolida al 24% para las magnitudes contables más afectadas por ese cambio de criterio. También se incluyen en este apéndice, las explicaciones al resultado operativo, financiero, sociedades participadas e impuestos como consecuencia de cambios en el perímetro de consolidación o ventas de activos.

1.1 Resultados del tercer trimestre 2002

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios, no recurrentes y de la amortización de los fondos de comercio ascendió a 571 millones de euros, un -1,0 % sobre el mismo período de 2001. Se incluye a continuación una tabla con la reconciliación del resultado ajustado de la compañía en el tercer trimestre de 2001 y el primer, segundo y tercer trimestre de 2002 para hacer comparables los resultados trimestrales y acumulados.

(Millones de Euros)	3T01	1T02	2T02	3T02(*)	Acumulado Ene-Sep 01	Acumulado Ene-Sep 02
Resultado d.d.i.	432	302	1.000	461	1.677	1.763
Amortización Fondo de Comercio	173	139	147	146	502	432
Puro	76	64	58	53	228	175
Resto	97	75	89	93	274	257
Resultado Extraordinario d.d.i.	15	-156	-696	-1	-52	-854
Resultados no recurrentes d.d.i.	43	157	20	-35	-112	142
TOTAL Rdos. Ddi antes de A.F.C. Extraordinario y No Recurrentes	577	442	471	571	2.015	1.483

(*) Los datos después de impuestos incluyen la regularización de la tasa fiscal anual que ha pasado a ser el 20% frente al 22% de los trimestres anteriores

El beneficio neto atribuible del tercer trimestre de 2002 fue de 461 millones de euros frente a los 432 millones de euros obtenidos en el tercer trimestre de 2001, con un crecimiento del 6,7%.

El resultado operativo ha ascendido a 712 millones de euros frente a los 1.234 millones de euros obtenidos en 2001. El cash-flow del tercer trimestre ascendió a 1.150 millones de euros, un 18,6% menos que en el tercer trimestre de 2001.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,35 euros en el tercer trimestre de 2001 a 0,38 euros por acción en el mismo período de 2002. El cash-flow por acción en el trimestre ha descendido desde 1,16 euros en 2001 a 0,94 euros en 2002.

El trimestre se ha vuelto a caracterizar por la evolución ascendente de los precios del crudo respecto a los del último trimestre, y su valor medio ha sido también superior al registrado en el tercer trimestre de 2001. El impacto de la crisis en Argentina continúa afectando negativamente a los resultados de la Compañía aunque ha experimentado progresivamente una mejoría. El indicador del margen de refino de la compañía, aunque mejorando, sigue en niveles muy bajos, mientras que los márgenes comerciales en España se mantienen en sus niveles normales a pesar del entorno de precios crecientes del crudo. La actividad química ha presentado un resultado operativo inferior al del trimestre anterior por el carácter estacional de las ventas. En cuanto al área de gas y electricidad, continúa la tendencia de crecimiento de los resultados en España y la debilidad en Argentina, aunque en su presentación, se han visto afectados por la consolidación proporcional del 24% del Grupo Gas Natural.

1.2 Resultados acumulados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios, no recurrentes y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 1.483 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo cual representa una disminución del 26,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2002 ha ascendido a 2.445 millones de euros frente a los 4.154 millones de euros del mismo periodo del año 2001. El cash-flow de los nueve primeros meses del año 2002 ascendió a 3.571 millones de euros.

El beneficio neto atribuible fue de 1.763 millones de euros, superior en un 5,1% al registrado entre enero y septiembre de 2001. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 1,37 euros en los primeros nueve meses de 2001 a 1,44 euros por acción en el mismo periodo de 2002. El cash-flow por acción, que ha alcanzado 2,92 euros, se ha reducido un -20,9% frente al obtenido en el mismo periodo de 2001.

Los primeros nueve meses del año 2002 se han caracterizado por la evolución ascendente de los precios del crudo. El impacto de la crisis en Argentina se ha ido atenuando según avanzaba el año pasando de 136 millones de euros en el 1T02, a 226 millones de euros en el segundo trimestre y a 185 millones de euros en el tercero. Los márgenes de refino se han situado en unos niveles muy inferiores a los de los últimos años. La actividad química presenta un resultado significativamente superior al del año anterior por un mayor volumen de ventas y la mejora de algunos márgenes internacionales de referencia. Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad siguen manteniendo incrementos en el mercado español, mientras que en Latinoamérica continúan viéndose afectados por la crisis en Argentina.

1.3 Inversiones y desinversiones

Las inversiones del tercer trimestre de 2002 han ascendido a 531 millones de euros, un 49,8% inferiores a las del tercer trimestre de 2001. Este descenso es consecuencia de la contención y prudencia inversora anunciadas, del cambio en el método de consolidación de Gas Natural (155 millones de €), de la devaluación del peso frente al dólar y por la finalización de importantes proyectos, como la planta de OP/SM de Tarragona y de Profertil en Bahía Blanca. No han existido en este tercer trimestre desinversiones que destacar, salvo la venta del 3,71% de CLH a China Aviation Oil.

Respecto del acumulado del ejercicio, las inversiones han ascendido a 1.853 millones de euros, un 41,9% inferior al año 2001, por las mismas razones ya apuntadas en el trimestre. En cuanto a las desinversiones, éstas alcanzaron un total de 2.750 millones de euros en gran medida como consecuencia de la venta de las participaciones de la compañía en Gas Natural SDG, ENAGAS y CLH ya comentadas en anteriores trimestres.

1.4 Endeudamiento financiero

Durante los nueve primeros meses de 2002, la deuda neta se ha reducido un 47%, en 7.816 millones de euros.

La deuda financiera neta al final del tercer trimestre se situaba en 8.739 millones frente a los 8.960 millones de euros de finales del trimestre anterior.

El ratio de endeudamiento a 30 de septiembre de 2002 se ha situado en el 31,9%, frente al 32,8% con que cerró el segundo trimestre del año y al 42,9% de finales del año 2001.

La evolución de la deuda neta en el trimestre se ha visto afectada fundamentalmente por los siguientes factores:

- El cash-flow neto generado en trimestre 1.150 millones.
- Las inversiones realizadas por un importe de 531 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 299 millones de euros.
- Finalmente la apreciación del dólar frente al euro, que ha pasado de un tipo de cambio de 0,997\$/euro a 30 de junio a 0,984 \$/euro a 30 de septiembre, originando un incremento de la deuda de 119 millones de euros.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE					ENERO - SEPTIEMBRE		
3T01	2T02	3T02	% Variac. 3T02/3T01		Ene-Sep 01	Ene-Sep 02	% Variac. 02/01
717	435	505	-29,6	RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	2.253	1.196	-46,9
1.065	1.039	1.058	-0,6	PRODUCCIÓN (k bep/d)	1.014	1.015	0,1
444	264	249	-43,9	INVERSIONES (M Euros)	1.406	753	-46,4

Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad en el tercer trimestre del año 2002 ascendió a 505 millones de euros frente a 717 millones de euros en igual periodo del año anterior, lo que supone una disminución del 29,6% y un aumento del 16,1% respecto de los 435 millones de euros del segundo trimestre de 2002.

Para realizar una comparación homogénea de ambos trimestres es preciso tener en cuenta los siguientes hechos: la reclasificación ya explicada en trimestres anteriores de los impuestos de Dubai y Argelia por importe de 41,6 millones de euros en el tercer trimestre de 2002 que hubiese sido de 45,4 Millones de euros en el tercer trimestre de 2001 y la plusvalía generada por la venta del activo de North Alexandria en Egipto que supuso una plusvalía de 70,3 millones de euros en el tercer trimestre de 2001. Por último, la ausencia en el presente trimestre del resultado operativo de 60,6 millones de euros generado por los activos vendidos en Indonesia en el tercer trimestre de 2001. Sin estos tres efectos la caída de resultados hubiese sido del 20%.

Parte de la disminución está motivada por las circunstancias excepcionales de Argentina. El crudo de calidad WTI se ha situado en este periodo en una media de 28,3 dólares por barril, por encima de los 26,7 dólares del mismo periodo del año anterior y los 26,3 \$/barril del segundo trimestre de 2002. El crudo Brent se ha situado en 26,9 \$/barril en media en el tercer trimestre frente a los 25,3 \$/barril del mismo período del año anterior, y un 7,2% superior con respecto a los 25,1 \$/barril del trimestre anterior. Por otra parte, el euro, en promedio, ha tenido una mayor fortaleza al cambiarse por 0,98 dólares frente a los 0,89 dólares del mismo periodo del año anterior.

El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 23,3 \$/bbl, frente a los 23,0 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y los 21,4 \$/bbl del segundo 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 surge de aplicar el precio de mercado en las ventas nacionales que tiene un descuento sobre el precio internacional en torno al 10% y, la segunda, por el mayor porcentaje que tienen los crudos pesados en la cesta de crudos de Repsol YPF a partir de la venta de los activos de Indonesia. Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2002 se ha continuado con la aplicación de las retenciones del 20% a las exportaciones de crudo de Argentina que han supuesto en el trimestre un pago de 34,4 millones de dólares que equivale a 0,7 \$/Bbl de crudo.

En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éste ha sido de 0,77 dólares por mil pies cúbicos, un 47,6% inferior al del mismo trimestre del pasado año, reflejando la deficiente traslación de la devaluación al precio del gas Argentina, en donde el precio medio alcanzó los 0,70 dólares por mil pies cúbicos.

El precio del gas de exportación en Argentina continua dolarizado en las mismas condiciones pre-crisis y se han alcanzado acuerdos comerciales con varios clientes industriales argentinos, fundamentalmente industrias exportadoras, para trasladar progresivamente el tipo de cambio peso/dólar a los precios de ventas del gas. Para el resto de los clientes en Argentina, el precio del gas continua básicamente pesificado y se están desarrollando negociaciones que permitan indexar de forma progresiva los precios internos.

La devaluación ha repercutido favorablemente, entre otros en un menor coste en euros de las inversiones y los costes operativos de la Compañía. El lifting cost global para Repsol YPF para el tercer trimestre 2002 ha sido de 1,37 \$/bep que significa una reducción del 44,3% sobre el obtenido en el tercer 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 36,3% hasta 1,35 \$/bep.

La producción total en el tercer trimestre de 2002 alcanzó 1.058.300 bep/día, un 0,7% inferior a la del mismo trimestre del año pasado, y resultando superior a los 1.039.000 bep/día que se produjeron en el segundo trimestre de 2002. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del tercer trimestre de 2002 se incrementó en 65.200 bep/día, un 6,6 % superior a la del mismo trimestre de 2001.

La producción de crudo y líquidos se situó en 591.600 bbl/día, lo que supone una disminución del 10,6% respecto al mismo período del año pasado fundamentalmente debido a la venta de los activos de Indonesia que contribuyeron con 55.800 bbl/día en el tercer trimestre de 2001. La producción de crudo y líquidos en términos homogéneos hubiera presentado una disminución de un 2,4% respecto al mismo trimestre del año anterior por efecto de la menor producción de líquidos debidos a la parada programada para mantenimiento de la Planta de gas de TFT en Argelia y el natural declino de los campos maduros en producción que no compensaron los incrementos de producción respecto al mismo trimestre del año anterior que tuvieron lugar en Venezuela, Trinidad y Tobago, Mendoza Sur y Mendoza Norte.

Por lo que se refiere a la producción de gas, ésta se situó en 74,2 millones de metros cúbicos por día (466.700 bep/día), un 15,9% superior al tercer trimestre de 2001 (64,1 millones de m3/día equivalentes a 402.800 bep/día) y un 2,6% superior a la del segundo trimestre de 2002. La producción de gas en términos homogéneos respecto al tercer trimestre de 2001 hubiera crecido un 20,6%. En Argentina el crecimiento fue del 6,6%, consecuencia de la anormalmente baja demanda de gas en el año 2001 por las altas temperaturas e inusuales precipitaciones del periodo que hicieron incrementar la generación de electricidad de origen hidráulico. La producción del resto de los países muestra un incremento de un 77,4%, derivado fundamentalmente del incremento de producción de Trinidad y Tobago por la puesta en marcha del segundo tren de licuación y por la producción en el campo Quiriquire en Venezuela, que mantuvo un promedio de 9 millones de metros cúbicos por día durante el trimestre.

En la Cuenca Murzuk de Libia se confirma el potencial exploratorio de petróleo y se está construyendo una sólida base de reservas para Repsol YPF. En este sentido el sondeo D3 del bloque NC-186 delineó el potencial de reservas de la estructura "D" y en breve se solicitará la autorización para su desarrollo. En agosto de 2002, Repsol YPF recibió la aprobación de la Compañía Nacional de Libia para desarrollar el campo "A" del bloque NC-186, la estructura tiene unas reservas de petróleo estimadas en 140 millones de barriles con una producción en "plateau" prevista en 40.000 bp/día.

En el trimestre se han producido dos importantes descubrimientos. En Argentina, en el bloque Cañadón Amarillo de la Cuenca Neuquina, el pozo exploratorio Rincón Blanco x-1 encontró petróleo a 800 metros de profundidad ensayando 610 barriles de petróleo por día de la formación Huitrin. Se ha iniciado un proyecto de delineación y desarrollo acelerado del yacimiento y los estudios correspondientes a las nuevas perspectivas abiertas por este hallazgo en la inexplorada margen Noreste de la Cuenca Neuquina. En Trinidad & Tobago, en donde Repsol YPF participa a través de la sociedad BPRY con un 10% se ha realizado un importante descubrimiento de 1 TCF de gas en el campo Iron Horse, situado al este de la costa de Trinidad.

Resultados acumulados

El resultado operativo en los nueve primeros meses de 2002 ascendió a 1.196 millones de euros, que comparados con los 2.253 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado supone un descenso del 46,9%. El resultado acumulado a septiembre 2002 incorpora la plusvalía generada por la venta de activos de Indonesia que ascendió a 47,4 millones de euros. El resultado acumulado a septiembre de 2001 incluía a su vez las plusvalías generadas por la venta de los activos de Egipto, que ascendieron a 169,3 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, y que han hecho que la cesta de crudos producidos se vendiese a un precio medio de 20,0 \$/bbl frente a los 23,8 \$/bbl del año 2001 y los precios del gas han sido un 49% inferiores a los acumulados del año anterior. Por otra parte, en sentido positivo el efecto de la pesificación de parte de los costes en Argentina y la venta de los activos de Indonesia han repercutido muy favorablemente en un menor coste en euros de las inversiones y los costes operativos de la Compañía. El lifting cost global para Repsol YPF acumulado para el año 2002 ha sido de 1,44 \$/bep que significa una reducción del 43,1% sobre el obtenido en el año anterior.

La producción total del año acumulada a septiembre de 2002 es de 1.014.700 bep/día que frente a los 1.013.700 bep/día del año 2001. 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. En términos homogéneos para las mismas participaciones de activos del año 2002, la producción total media diaria se hubiera incrementado un 7,2% respecto al año anterior. El incremento en líquidos en términos homogéneos hubiera sido un 0,3% , y un 18,5% en gas (10,6 millones m3/día adicionales). La producción total en Argentina a septiembre de 2002 es de 730.400 bep/día, inferior en un 0,2% a la de 2001. La producción de crudos y líquidos en Argentina fue inferior en un 0,9% mientras que la producción de gas fue superior en un 0,9% respecto al mismo período del año anterior.

Inversiones

Las inversiones del tercer trimestre han ascendido a 249 millones de euros, un 43,9% inferiores a las del mismo período del pasado año y similares a las del segundo trimestre de este ejercicio. Este descenso se explica por la apreciación del

Euro frente al Dólar, por los menores costes en Argentina, la venta de los activos en Indonesia y la general contención en la inversión, fundamentalmente en la actividad de exploración y desarrollo de gas en Argentina

Las inversiones de los nueve primeros meses del año han ascendido 753 millones de euros un 46,4% inferiores a las del mismo período del año anterior. Las inversiones de desarrollo representaron un 88 % de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (49%), Bolivia (25%), Trinidad & Tobago (7%) y Venezuela (5%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE					ENERO - SEPTIEMBRE		
3T01	2T02	3T02	% Variac. 3T02/3T01		Ene-Sep 01	Ene- Sep 02	% Variac. 02/01
346	173	135	-60,9	RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	1.173	604	-48,5
12.188	12.072	12.108	-0,6	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	36.498	36.685	0,5
659	805	693	5,16	VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	2.357	2.425	2,9
170	133	138	-18,8	INVERSIONES (M Euros)	556	355	-36,1

Resultados trimestrales

El resultado operativo ascendió en el tercer trimestre de 2002 a 135 millones de euros, frente a 346 millones de euros en el mismo período del año 2001, y 173 millones de euros del trimestre anterior.

Los menores resultados son consecuencia de distintos factores. Por un lado la disminución de los márgenes internacionales de refino respecto al mismo período del año anterior, que se traduce en una caída de 1 dólar/barril en el indicador de la compañía. Por otro, unos menores márgenes de comercialización, que fueron excepcionalmente buenos el tercer trimestre de 2001. Respecto del trimestre anterior, aunque los márgenes de refino se han recuperado - el indicador de margen pasó de 0,8 dólares/barril a 1,55 dólares/barril principalmente por Argentina - los márgenes comerciales se han deteriorado tanto en Argentina como en España. En Argentina no ha sido posible repercutir en su totalidad la subida del precio del crudo a los productos a pesar de que se ha actuado de forma escalonada y sin pausas.

En España, las ventas totales de Repsol YPF en el tercer trimestre se incrementaron en un 5,2% con respecto al mismo período del año anterior debido a unas mayores ventas de destilados medios y de fuelóleo. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio aumentaron un 3,5% lo que representa un cambio de tendencia respecto de los trimestres anteriores. En Argentina, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio disminuyeron sólo un 0,2%, lo que confirma en este trimestre la estabilización de la situación en el país.

Por lo que se refiere a los GLP, sus ventas en Europa han crecido un 2% respecto al mismo periodo del año a pesar de la competencia del gas natural y la electricidad y el margen del GLP envasado en España se ha ido deteriorando a lo largo de los meses por el encarecimiento de los costes de la materia prima.

Las ventas en Latinoamérica han crecido un 10,2% con respecto al año anterior a pesar de la crisis argentina debido a la buena evolución de la filial de Perú y de Chile, así como la incorporación de la compañía de GLP de Bolivia adquirida el pasado año. Los márgenes se han visto reducidos por el acuerdo de estabilidad de precios en Argentina, que expiró el 30 de septiembre.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2002 ascendió a 604 millones de euros, un 48,5% menos que en el mismo período del año 2001.

Estos menores resultados son consecuencia de varios factores. De una parte, la evolución de los márgenes internacionales de refino, que a pesar de la recuperación del tercer trimestre, ha provocado que el indicador de la compañía haya disminuido un 64% respecto al valor de los nueve primeros meses de 2001, alcanzando los 1,19 usd/bbl, cifra no registrada en los últimos diez años. De otra, los márgenes comerciales, que en España han recuperado los niveles habituales, pero en Argentina, a pesar de que van mejorando por la progresiva transmisión del impacto de la devaluación del peso, y de los mayores precios de los crudos, son muy inferiores a los del año anterior. También los márgenes de GLP en Latinoamérica se han visto afectados por el pacto de estabilidad de precios en Argentina en virtud del cual quedaron congelados los precios mayoristas y minoristas. Este acuerdo con la Administración expiró el pasado 30 de septiembre y ya se han comenzado a trasladar precios internacionales y tipo de cambio al mercado interno.

Además, la cifra del año 2001 incluía 125 millones de euros correspondientes a la aportación de CLH, que estaba contabilizada por integración global.

Por lo que se refiere a la venta de productos petrolíferos, éstas se han incrementado ligeramente, un 0,5%, alcanzando los 36,7 millones de toneladas, pero con comportamientos muy diferentes según los mercados. Así, en España las ventas del período superaron los 20 millones de toneladas, con un incremento del 8% respecto a los nueve primeros meses de 2001, mientras que en Argentina las ventas totales – 6 millones de toneladas – disminuyeron un 8,9% respecto al año anterior. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio en España disminuyeron un 0,6% mientras que en Argentina, esas ventas se redujeron en 2%. Las ventas de GLP en Europa se han mantenido estables respecto de los nueve primeros meses del 2001 gracias al buen comportamiento de las temperaturas, más bajas que en el mismo período de hace un año, y a pesar de la competencia de las energías alternativas. Por lo que se refiere a Latinoamérica, las ventas se incrementaron en un 7,9%.

Inversiones

La inversión en el tercer trimestre de 2002 ascendió a 138 millones de euros frente a los 170 del tercer trimestre de 2001. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a mejoras de las unidades de producción de destilados medios, 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.

En el acumulado del año, la inversión asciende a 355 millones de euros, cifra un 36,1% inferior a la del mismo período del año anterior. La razón de esta disminución es debida en mayor medida a la contención del ritmo inversor, con especial énfasis en Latinoamérica, de acuerdo con las directrices del Grupo y a la finalización de grandes proyectos en refino, entre los que se encuentra el Hydrocracker de Tarragona.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE					ENERO - SEPTIEMBRE		
3T01	2T02	3T02	% Variac. 3T02/3T01		Ene-Sep 01	Ene- Sep 02	% Variac. 02/01
(13)	66	44	438,5	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	(5)	93	1.960
869	1.016	848	-2,4	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	2.529	2.639	4,3
45	20	17	-62,2	INVERSIONES (M Euros)	181	59	-67,4

Resultados trimestrales

El resultado operativo en el tercer trimestre de 2002 ha ascendido a 44 millones de euros, que se compara con unas pérdidas de 13 millones de euros en el tercer trimestre de 2001 y un beneficio de 66 millones de euros en el segundo trimestre de 2002.

El menor resultado frente al trimestre anterior se debe a una menor venta consecuencia de la estacionalidad del mes de agosto y de paradas en algunas de las plantas por reparación y mantenimiento. El importante aumento de resultados frente al mismo 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.

Frente al trimestre anterior destaca la menor venta de poliolefinas, especialmente afectada por la estacionalidad, y la de urea y aromáticos en Argentina consecuencia de paradas de las plantas por reparaciones y mantenimiento. Los márgenes ponderados del portafolio han estado en línea con los del trimestre anterior, ya que los menores márgenes internacionales de estireno y aromáticos fueron compensados con una mejora en el margen de las poliolefinas.

Frente al mismo trimestre del año anterior, cabe resaltar la mejora de márgenes internacionales tanto de química básica como de derivada. En química básica se observan mayores precios de propileno y benceno, que compensan con creces el menor precio del etileno y el mayor coste de la nafta como materia prima. En química derivada destaca la mejora de márgenes tanto de estireno como de acrilonitrilo.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 848 miles de toneladas, lo que supone una caída de un 17% frente al trimestre anterior y de un 2% respecto del mismo periodo del año anterior.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2002 ascendió a 93 millones de euros de beneficio, frente a unas pérdidas de 5 millones de euros en el mismo periodo 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 6% y a los mayores márgenes de algunos productos en los mercados internacionales, entre los que destacan estireno, acrilonitrilo y 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 2.639 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 4,3% 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), que en la actualidad se encuentran funcionando a plena capacidad.

Inversiones

Las inversiones en química en el tercer trimestre de 2002 han ascendido a 17 millones de euros y en periodo enero septiembre se elevan a 59 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en ampliaciones de capacidad y mejora de las unidades existentes. La reducción de la cifra de inversión se debe a la finalización de los principales proyectos en curso en 2001 (OP/SM, Urea y Metanol) asociada a una contención del proceso inversor en 2002.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE					ENERO - SEPTIEMBRE		
3T01	2T02	3T02	% Variac. 3T02/3T01		Ene-Sep 01	Ene- Sep 02	% Variac. 02/01
197	171	53	-73,1	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	773	579	-25,1
72	51	53	-26,4	RESULTADO OPERATIVO (Con 24% de participación de Gas Natural en M euros)	240	193	-19,6
5,50	6,60	6,50	18,3	VENTAS DE GAS (bcm) (*)	17,16	19,75	15,1
243	152	72	-70,4	INVERSIONES (M euros)	812	562	-30,8

1bcm=11.626,4 GWh = 10.000 millones de 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

El resultado operativo en el tercer trimestre de 2002 ha disminuido un 73,1% sobre el mismo periodo de 2001, llegando a 53 millones de euros debido 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. Los resultados del Grupo Gas Natural, han crecido en el trimestre un 5,2%, como consecuencia de la aplicación lineal de los ingresos regulados derivada del nuevo marco retributivo, frente al tercer trimestre de 2001 donde estaban afectados por la tradicional estacionalidad de las ventas de gas, contrarrestando el efecto de consolidar ENAGAS en este trimestre por puesta en equivalencia. El incremento mencionado en los resultados no ha compensado en su totalidad el efecto de la crisis en la actividad de gas y electricidad de Repsol YPF en Argentina.

Como ya se comentó en anteriores trimestres, 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 gas en el tercer trimestre de 2002, han ascendido a 6,50 bcm, un 18,3% superiores a las del tercer trimestre de 2001 como consecuencia del incremento en las ventas de la actividad de "trading", las ventas a centrales térmicas en España y del fuerte crecimiento de las ventas en Latinoamérica, sobre todo en México y Brasil.

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

- Las ventas totales de gas natural del tercer trimestre han ascendido a 4,51 bcm, un 16,2% superiores a las del mismo periodo del año 2001.
- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 0,25 bcm, un 20,1% inferiores a las del tercer trimestre de 2001. El número de total de clientes se ha elevado a 4.108.000, lo que supone un incremento de 292.000 durante los últimos doce meses.
- Las ventas al sector industrial han alcanzado a 2,30 bcm, un 11,8% inferiores a las de 2001, como consecuencia del trasvase de clientes al mercado liberalizado y la creciente competencia en este mercado, cuyo efecto en buena medida, se compensa con el incremento de ingresos por ATR.
- Las ventas al sector eléctrico han ascendido a 0,75 bcm, un 47,7% superiores a las de 2001, como consecuencia de la puesta en funcionamiento de ciclos combinados para la generación de electricidad.
- El resto de ventas en España, 1,22 bcm, han crecido un 163,9%. Este incremento es fruto fundamentalmente de los crecimientos registrados en las ventas de la actividad de "trading" y a otras comercializadoras.

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 la filial comercializadora de Gas Natural durante el tercer trimestre suponen una cuota en el entorno del 63% del mercado liberalizado. El descenso registrado en la cuota, con respecto al año anterior, viene motivado principalmente por la comercialización por parte de terceros del 25% del gas de Argelia subastado a finales de 2001.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la compañía cuenta con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en el entorno del 4% tras haber conseguido en el trimestre 75 contratos que suponen un consumo anualizado de 86 GWh, alcanzando un total de 1.887 contratos que suponen un consumo anualizado de 2.963 GWh. Las ventas en el tercer trimestre de 2002 alcanzaron los 590 GWh. Por lo que respecta a la generación de electricidad, la puesta en marcha de los ciclos de San Roque y San Adrián de Besós ha permitido la generación de más de 1.500 GWh hasta la fecha.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 16 millones de euros en el tercer trimestre, cifra sustancialmente inferior a los 96 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2001, pese a que las ventas de gas en unidades físicas se han incrementado en un 23,3%. Este incremento de ventas es fruto de los crecimientos en México (incremento del 38,3% respecto al mismo periodo de 2001), Brasil (incremento del 47,5% respecto al mismo periodo de 2001), Colombia (incremento del 16,0% respecto al mismo periodo de 2001) y Argentina (incremento del 5,2% respecto al tercer trimestre de 2001). La disminución en la cifra de resultados ha venido provocada por la desfavorable coyuntura económica que atraviesa Argentina, que pese al ligero incremento en las ventas, continúa sufriendo los efectos de la devaluación experimentada por la moneda local, con gran impacto sobre los márgenes de la actividad.

Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2002 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 579 millones de euros frente a los 773 millones registrados en el mismo periodo de 2001, lo que representa una disminución del 25,1%. La disminución viene motivada por la consolidación proporcional del 24% del Grupo Gas Natural desde finales de mayo y por la crisis en Argentina.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del tercer trimestre de 2002 fueron de 72 millones de euros un 70,4% inferiores a las del tercer trimestre de 2001. La inversión en el conjunto de los nueve primeros meses de 2002 ascendió a 562 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 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el tercer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 25 millones de euros.

En cuanto a los datos de los nueve primeros meses del año 2001, este epígrafe recoge un resultado negativo de 27 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos en el tercer trimestre de 2002 han sido de 25 millones de euros, cifra muy inferior a los 246 millones de euros del segundo trimestre y a los 323 millones del tercer trimestre de 2001.

El resultado de este trimestre recoge 76 millones de euros de ingreso, motivado por la favorable evolución del tipo de cambio del peso respecto al dólar en el trimestre, así como por el efecto de la redenominación a pesos de determinados pasivos en dólares.

El coste financiero propiamente dicho, que guarda relación directa con el endeudamiento medio ha sido de 139 millones en el tercer trimestre frente a los 159 millones de euros del segundo trimestre.

El índice de cobertura expresado como EBITDA sobre gastos financieros netos se ha situado a septiembre de 2002 en 8,7 veces, mejorando la cifra de 7,3 veces del mismo período del año anterior.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado negativo obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el tercer trimestre de 2002 a 11 millones de euros. En el tercer trimestre de 2001 el resultado positivo obtenido en este epígrafe ascendió a 18 millones de euros.

El resultado del trimestre recoge las pérdidas registradas por Inversora Dock Sud (34 millones de euros) y los resultados positivos generados por Petroken (7 millones de euros), Atlantic LNG (6 millones de euros) y CLH (5 millones de euros).

El resultado negativo en sociedades participadas acumulado en 2002 ha ascendido a 55 millones de euros, derivado de las pérdidas de Inversora Dock Sud (60 millones de euros), Polisur (46 millones de euros) y Gas Argentino (19 millones de euros), parcialmente compensadas con los beneficios registrados fundamentalmente por Atlantic LNG (19 millones de euros), CLH (13 millones de euros), Oldelval (12 millones de euros) y Petroken (6 millones de euros). En 2001 este epígrafe generó un beneficio de 30 millones de euros.

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del tercer trimestre de 2002 asciende a 53 millones de euros frente a 76 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 58 millones de euros del trimestre anterior. En datos acumulados la amortización registrada en este período asciende a 175 millones de euros frente a 228 de 2001.

La variación fundamental, tanto en cifras trimestrales como acumuladas, respecto al año anterior deriva de que, a partir de enero de 2002, una parte del fondo de comercio de YPF se considera en pesos y por tanto su gasto por amortización en euros 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 146 millones de euros en el tercer trimestre del año y 432 millones en el acumulado del año 2002.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el tercer trimestre de 2002 se ha registrado un resultado extraordinario negativo de 25 millones de euros cuyas partidas principales han sido la dotación de varias provisiones que se han compensado con el beneficio registrado por la venta en el trimestre de un 3,71% de CLH a la compañía china Aviation Oil.

El resultado extraordinario acumulado en el período asciende a 1.067 millones de euros. Este resultado recoge, por un lado, las plusvalías registradas por las ventas de un 23% de Gas Natural (1.079 millones de euros), varios porcentajes de participación en CLH (254 millones de euros), una participación en Gas Natural México (105 millones de euros) y la parte proporcional de la desinversión de Enagás (97 millones de euros), y por otro, resultados negativos derivados fundamentalmente de dotación de provisiones, entre las que destacan la registrada en el segundo trimestre por los activos de exploración y producción en Mene Grande (Venezuela) de 206 millones de euros, como consecuencia de las revisiones al alza de las regalías realizada por el Gobierno de ese país y la revisión de las reservas y las dotaciones de provisiones para adaptación de plantillas (37 millones de euros).

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 2002 ascendió a 58 millones de euros (de los cuales 43 corresponden a los dividendos de las acciones preferentes), frente a 116 millones registrados en 2001. Las principales variaciones son, por un lado, la no incorporación de socios externos de Gas Natural, SDG en 2002, desde su cambio de método de consolidación a finales de mayo y, por otro, el tercer trimestre de 2002 incluye los dividendos de las acciones preferentes emitidas en diciembre de 2001 (20 millones de euros).

El resultado acumulado atribuido a los socios externos asciende a 335 millones de euros en 2002 frente a 393 registrados en el mismo periodo del año anterior. La incorporación de los dividendos de las acciones preferentes emitidas en mayo y diciembre de 2001 ha sido la causa fundamental de esta diferencia.

8.- IMPUESTOS

La tasa impositiva del tercer trimestre de 2002 asciende al 20%, frente al 34% del mismo trimestre de 2001. El descenso significativo de la tasa efectiva del grupo respecto del año 2001, se debe fundamentalmente a tres motivos:

- a) La aplicación de beneficios fiscales en España a las plusvalías obtenidas en las desinversiones de Gas Natural, CLH y ENAGAS,
- b) La aplicación de los créditos fiscales que han surgido en Argentina como consecuencia de las pérdidas producidas por la devaluación del peso al inicio del ejercicio.
- c) Los efectos fiscales derivados de la evolución del tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el euro, el peso y el real.

La fijación de la tasa efectiva global en el 20% supone, tal y como se había advertido en el trimestre anterior, una reducción de la tasa estimada al inicio del ejercicio (22%). Dicha reducción se debe, fundamentalmente, a los efectos fiscales producidos por la actual evolución de los tipos de cambio entre el dólar estadounidense y el euro, el peso y el real. De nuevo hay que advertir que, de mantenerse dicha evolución hasta el cierre del ejercicio, es posible que se produzca un nuevo descenso de la tasa impositiva.

9.- HECHOS RELEVANTES

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

- **El Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó**, en el mes de octubre, por unanimidad nuevos criterios de Gobierno Corporativo que adaptan su Reglamento a las exigencias que plantean la creciente complejidad de las sociedades, y refuerzan el papel del Consejo de Administración aumentando su implicación en el control de la gestión de la Compañía y en la protección de sus accionistas. Para ello se crean una serie de comisiones en las que los consejeros independientes adquieren un mayor protagonismo.

La composición de las comisiones queda fijada como sigue:

- La Comisión de Auditoría y Control estará formada por Ignacio Bayón, Antonio Brufau y Marcelino Oreja.
- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, estará integrada por Gonzalo Anes, Gregorio Villalabeitia, y Antonio Hernández-Gil.
- La Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia, formada por Enrique de Aldama, PMI Holdings, y Juan Molins.

- **En el área de Exploración y Producción**, Repsol YPF ha anunciado su intención de ejercitar la opción de compra de un 20% adicional de BP Trinidad y Tobago (BPTT), filial de BPRY, lo que supondrá triplicar la producción y reservas de hidrocarburos de la compañía en Trinidad-Tobago.

La compañía BPTT(participada en un 10% por Repsol YPF) ha realizado un importante descubrimiento de gas en el campo Iron Horse, situado al este de la costa de Trinidad.

Las compañías Woodside y RWE-Dea se unieron a Repsol YPF para participar en la exploración de los bloques offshore de las islas Canarias, con un 30% y un 20% respectivamente. Repsol YPF retiene el 50 % de participación y su condición de operador. El acuerdo está pendiente de la aprobación del Gobierno Español.

El Ministerio de Energía y Minas de Argelia y la compañía estatal argelina Sonatrach, han adjudicado a Repsol YPF dos bloques de exploración y producción de gas en la cuenca de Reggane, al sur de Argelia. Los bloques 351c y 352c tienen una superficie total de 12.217 km² y poseen significativos descubrimientos de gas así como un importante potencial exploratorio. El consorcio adjudicatario de los citados campos está formado, además de por Repsol YPF, que será el operador con una participación del 45%, por RWE-Dea con un 30% y Edison Gas con un 25%.

- **En el área de Refino y Marketing**, como ya se había anticipado en el trimestre anterior, aunque había sido un hecho posterior al mismo, el 31 de julio el Grupo Repsol YPF, Cepsa y BP firmaron el definitivo contrato de compraventa del 5% de las acciones de CLH a la compañía CHINA Aviation Oil con sede en Singapur. En el Consejo de Ministros del pasado viernes 8 de noviembre, fue aprobado el Acuerdo por el que se autoriza a dicha compañía el ejercicio de los derechos políticos correspondientes a ese 5% adquirido. Del citado porcentaje de acciones adquiridas por la compañía china, el 3,71% correspondía al Grupo Repsol YPF.

CHINA Aviation Oil ha firmado asimismo una opción de compra por otro 5% adicional, con fecha límite para ejercerla el próximo 15 de diciembre.

El 6 de septiembre, los mismos vendedores han procedido a la firma de una promesa de compraventa por el 5% de las acciones de CLH con la compañía portuguesa GALP ENERGÍA SGPS, S.A. De inmediato se iniciaron las diligencias normalmente requeridas por el comprador y, posteriormente, se procederá a la firma del contrato de compraventa definitivo, que se prevé para antes de finalizar el presente mes de noviembre. La citada Promesa también incluye una opción de compra por hasta un máximo de otro 5% adicional con fecha límite para ejercerla, al igual que en el caso de CHINA Aviation, el 15 de diciembre.

Después de la venta del 40% (en el que se incluye la Promesa del 5% a GALP Energía) de acciones, el Grupo Repsol YPF ya habrá reducido su participación en CLH del 61,46%, de que disponía antes de iniciarse el proceso de desinversión, al 31,79%.

- **En el área de Gas y Electricidad**, Repsol YPF puso en marcha el pasado 19 de agosto, con dos meses de anticipación con respecto al calendario establecido, el segundo tren de licuefacción en la planta de Atlantic LNG en Trinidad y Tobago. La Compañía participa con un 25% en dicha instalación de producción junto con BP (42,5%) y BG (32,5%). Asimismo se ha realizado el primer embarque y sucesivos de GNL suministrado desde dicho tren con destino a la terminal de Lake Charles en Luisiana (USA).

Este tren de licuefacción tiene una capacidad nominal de producción anual de aproximadamente 4.4 bcma (miles de millones de metros cúbicos por año), de los cuales Repsol YPF tiene contratados anualmente, a largo plazo, ochocientos millones de metros cúbicos. El 50% del gas que se suministra al tren nº 2 proviene de BPTT, compañía participada por Repsol YPF en un 10%.

Madrid, 12 de noviembre de 2002

APÉNDICE

PROFORMA RESULTADOS CON EL 24,04% DE Gas Natural SDG

	1T2001	2T2001	3T2001	4T2001	Total 2001	1T2002	2T2002	3T2002	Acum 2002
Resultado Operativo	1.251	1.261	1.109	540	4.161	623	724	712	2.059
Resultado Operativo Gas y Electricidad	88	80	72	63	303	89	51	53	193
Inversiones	921	888	914	994	3.717	488	506	531	1.525
Inversiones en Gas y Electricidad	95	147	100	183	525	107	55	72	234

Millones de euros

Existen además otros elementos no recurrentes, cambios en el perímetro de consolidación o ventas de activos que afectan a distintas líneas de la cuenta de resultados.

Resultado operativo: En el 3º trimestre de 2001 se recogió la plusvalía de 70 M de euros por la venta de North Alexandria en Egipto. En el acumulado de los primeros 9 meses de 2001, se habían registrado plusvalías, fundamentalmente por la venta de ese y otros activos en Egipto, por valor de 169 millones de euros.

En el año 2002 se ha registrado únicamente una plusvalía de 47,4 M de euros en el segundo trimestre por la venta de activos en Indonesia.

En cuanto al cambio del perímetro de consolidación hay que referirse en primer lugar, a CLH, que ha pasado a consolidarse por puesta en equivalencia desde principios de año y que había aportado 46 M de euros en el tercer trimestre de 2001 y 125 M de euros en el acumulado de los primeros 9 meses. Asimismo, se ha producido variación con un menor efecto en filiales gasistas (Enagás, Metrogas y las filiales en Brasil y Colombia).

Finalmente, hay que recordar la reclasificación a la línea de gasto por impuesto de la parte de impuestos pagados en Dubai y Argelia asimilables al impuesto de sociedades.

Resultado financiero: se están considerando como no recurrentes las diferencias de cambio que se producen respecto a la deuda en dólares que se consolida a través de filiales con moneda funcional en pesos.

Resultado de participadas: se incluye como no recurrentes las pérdidas derivadas de las diferencias de cambio que tienen las características anteriores.

Impuestos: por simplicidad y por coherencia con los ajustes que se han dado en trimestres anteriores se toma como tasa impositiva para todos los elementos no recurrentes, la tasa media estimada para el año. En este ejercicio esta tasa está por debajo de la registrada habitualmente, como consecuencia de créditos fiscales derivados del ajuste de activos y pasivos argentinos y también por el tratamiento favorable en la legislación fiscal española de las plusvalías por venta de activos (18% vs. 35%), lo que afecta a resultados extraordinarios por ventas tan relevantes como las de Gas Natural, CLH o Enagás.

TABLAS

RESULTADOS 3^{er} TRIMESTRE 2002

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES
(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T01	2T02	3T02	2001	2002
Resultado operativo	1.234	844	712	4.154	2.445
Resultado financiero	(323)	(246)	(25)	(898)	(660)
Resultado Sociedades participadas	18	(13)	(11)	30	(55)
Amortización fondo de comercio	(76)	(58)	(53)	(228)	(175)
Resultados extraordinarios	(22)	892	(25)	79	1.067
Resultados A.D.I. y de minoritarios	831	1.419	598	3.137	2.622
Impuestos	(283)	(312)	(79)	(1.067)	(524)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios ..	548	1.107	519	2.070	2.098
Socios externos	(116)	(107)	(58)	(393)	(335)
Resultado D.D.I.	432	1.000	461	1.677	1.763
Cash-flow D.D.I.	1.412	1.267	1.150	4.513	3.571
Resultado por acción (1)					
* Euros/acción	0,35	0,82	0,38	1,37	1,44
* \$/ADR	0,32	0,82	0,37	1,26	1,42
Cash-flow por acción (1)					
* Euros/acción	1,16	1,04	0,94	3,70	2,92
* \$/ADR	1,06	1,03	0,93	3,39	2,88

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

1,09 euros por dólar en 3T01

1,00 euros por dólar en 2T02

1,02 euros por dólar en 3T02

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T01	2T02	3T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	717	435	505	2.253	1.196
Refino y Marketing (2)	346	173	135	1.173	604
Química (3)	(13)	66	44	(5)	93
Gas natural y Electricidad (4)	197	171	53	773	579
Corporación y otros (5)	(13)	(1)	(25)	(40)	(27)
TOTAL	1.234	844	712	4.154	2.445

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T01	2T02	3T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	1.098	850	869	3.389	2.308
Refino y Marketing (2)	554	306	306	1.791	1.074
Química (3)	22	102	84	101	209
Gas natural y Electricidad (4)	309	245	92	1.088	816
Ajustes y otros (5)	16	19	11	30	64
TOTAL	1.999	1.522	1.362	6.399	4.471

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

(2) Incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla, YPF y la actividad de refino y marketing de Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF. Desde 2001 incluye también Refap, filial de Repsol YPF Brasil.
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% hasta finales de mayo y con posterioridad el 24,042%.

(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 - SEPTIEMBRE							
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA		RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Exploración y Producción	(2)	(29)	1.738	941	517	284	2.253	1.196
Refino y Marketing	826	476	333	120	14	8	1.173	604
Química	(2)	52	(3)	41	-	-	(5)	93
Gas natural y Electricidad	517	478	196	41	60	60	773	579
Corporación y otros	(40)	(41)	-	34	-	(20)	(40)	(27)
TOTAL	1.299	936	2.264	1.177	591	332	4.154	2.445

DATOS TRIMESTRALES												
ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL			
3T01	2T02	3T02	3T01	2T02	3T02	3T01	2T02	3T02	3T01	2T02	3T02	
Exploración y Producción	9	(4)	(23)	508	303	448	200	136	80	717	435	505
Refino y Marketing	242	162	126	100	9	9	4	2	-	346	173	135
Química	(11)	49	28	(2)	17	16	-	-	-	(13)	66	44
Gas natural y Electricidad	82	142	31	96	7	16	19	22	6	197	171	53
Corporación y otros	(13)	(18)	(25)	-	21	-	-	(4)	-	(13)	(1)	(25)
TOTAL	309	331	137	702	357	489	223	156	86	1.234	844	712

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T01	2T02	3T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	1.922	1.509	1.495	5.734	4.110
Refino y Marketing (2)	8.009	7.256	8.282	24.546	22.761
Química (3)	619	682	475	1.854	1.565
Gas natural y Electricidad (4)	1.274	946	309	4.291	2.754
Ajustes y otros (5)	(1.180)	(1.180)	(1.630)	(3.320)	(3.866)
TOTAL	10.644	9.213	8.931	33.105	27.324

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T01	2T02	3T02	2001	2002
Exploración y Producción (1)	444	264	249	1.406	753
Refino y Marketing (2)	170	133	138	556	355
Química (3)	45	20	17	181	59
Gas natural y Electricidad (4)	243	152	72	812	562
Corporación y otros	155	33	55	236	124
TOTAL	1.057	602	531	3.191	1.853

(*) Sin incluir capitalización de gastos plurianuales.

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

(2) Incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla, YPF y la actividad de refino y marketing de Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF. Desde 2001 incluye también Refap, filial de Repsol YPF Brasil. 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% hasta finales de mayo y con posterioridad el 24,042%.

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

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2001	2002
Inmovilizado neto	39.023	27.335
Instrumentos financieros a L/P	309	281
Fondos disponibilidad inmediata	4.187	3.357
Otros activos circulantes	7.920	6.613
TOTAL ACTIVO	51.439	37.586
Recursos propios	14.538	14.089
Provisiones	1.397	899
Intereses minoritarios	6.591	4.326
Deuda sin coste a l/p	2.335	1.406
Deuda financiera a l/p	13.488	7.764
Deuda financiera a c/p	7.563	4.613
Otro pasivo circulante	5.527	4.489
TOTAL PASIVO	51.439	37.586

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	ENERO - SEPTIEMBRE		3 ^{er} trimestre	
	2001	2002	2001	2002
CASH-FLOW POR OPERACIONES				
Resultado d.d.i.	1.677	1.763	432	461
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:				
Amortizaciones	2.426	2.208	830	667
Provisiones netas dotadas	95	275	16	33
Intereses minoritarios	393	335	116	58
Resultados en enajenación de activos	(185)	(1.231)	(18)	(64)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	107	221	36	(5)
FONDOS GENERADOS	4.513	3.571	1.412	1.150
Variación en el fondo de maniobra operativo	(1.338)	(740)	(1.206)	(322)
	<u>3.175</u>	<u>2.831</u>	<u>206</u>	<u>828</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Inmovilizado material	(2.543)	(1.527)	(877)	(474)
Inmovilizado inmaterial	(61)	(39)	(26)	(8)
Inmovilizado financiero	(419)	(93)	(154)	(40)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(168)	(194)	0	(9)
Total Inversiones	(3.191)	(1.853)	(1.057)	(531)
Capitalización de gastos plurianuales	(128)	(26)	(24)	(5)
	<u>(3.319)</u>	<u>(1.879)</u>	<u>(1.081)</u>	<u>(536)</u>
Desinversiones	1.047	2.493	137	74
	<u>(2.272)</u>	<u>614</u>	<u>(944)</u>	<u>(462)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	1.767	27	724	3
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(997)	(301)	(66)	12
Variación del circulante financiero	(1.878)	(2.900)	144	(271)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	51	95	6	10
Aportación de socios externos	1.000	-	0	-
Provisiones aplicadas y otros	(177)	(147)	(22)	(29)
Dividendos distribuidos	(696)	(218)	(22)	(89)
	<u>(930)</u>	<u>(3.444)</u>	<u>764</u>	<u>(364)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>(27)</u>	<u>1</u>	<u>26</u>	<u>2</u>
Tesorería al inicio del periodo	<u>361</u>	<u>278</u>	<u>308</u>	<u>277</u>
Tesorería al final del periodo	<u>334</u>	<u>279</u>	<u>334</u>	<u>279</u>

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2.002	2.002	2.002	2.002	2.001	2.001	2.001	2.001	% Variación 2002/2001
		1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	Enero-Setiembre	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	Enero-Setiembre	
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	946	1.039	1.058	1.015	946	1.030	1.065	1.014	0,1%
.Produccion en España	K Bep/día	7	5	4	5	8	3	7	6	-7,4%
-Crudo	K Bep/día	7	5	4	5	2	3	7	4	34,3%
-Gas	K Bep/día	0	0	0	0	5	0	0	2	-100,0%
.Produccion en Argentina	K Bep/día	660	755	775	731	665	760	768	732	-0,1%
-Crudo	K Bep/día	436	435	445	439	424	445	458	442	-0,8%
-Gas	K Bep/día	224	320	330	292	241	315	310	289	0,9%
.Produccion resto	K Bep/día	279	279	279	279	273	267	290	276	0,9%
-Crudo	K Bep/día	144	144	143	144	195	183	197	192	-25,1%
-Gas	K Bep/día	135	135	136	135	77	84	93	85	59,8%
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,3	12,0	12,8	37,1	12,5	12,3	13,0	37,8	-2,0%
-España	M tep	7,8	7,3	8,2	23,2	7,8	7,4	8,3	23,4	-1,0%
-Argentina	M tep	3,6	3,7	3,5	10,8	3,7	3,8	3,8	11,3	-3,7%
-Resto	M tep	0,9	1,0	1,1	3,0	1,0	1,1	1,0	3,1	-3,6%
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	12.504	12.072	12.108	36.685	11.923	12.388	12.188	36.498	0,5%
.Ventas en España										
-Gasolinas	Kt	986	1.093	1.197	3.276	989	1.081	1.196	3.266	0,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	3.921	3.667	3.773	11.362	3.864	3.587	3.537	10.987	3,4%
-Fueloil	Kt	1.716	987	1.089	3.793	814	793	981	2.588	46,6%
-Resto	Kt	438	581	612	1.631	516	593	629	1.738	-6,2%
.Ventas en Argentina										
-Gasolinas	Kt	355	332	301	987	395	345	350	1.090	-9,4%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.206	1.386	1.179	3.771	1.368	1.444	1.323	4.135	-8,8%
-Fueloil	Kt	16	12	14	41	26	26	14	65	-36,8%
-Resto	Kt	390	396	393	1.180	421	427	424	1.272	-7,2%
.Resto										
-Gasolinas	Kt	896	1.081	1.052	3.030	727	1.193	1.027	2.947	2,8%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.272	1.096	1.217	3.585	1.041	1.162	1.202	3.405	5,3%
-Fueloil	Kt	819	930	709	2.459	1.341	1.268	991	3.600	-31,7%
-Resto	Kt	488	511	572	1.571	422	468	517	1.407	11,7%
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	775	1.016	848	2.639	848	812	869	2.529	4,3%
.Por zonas										
-España	Kt	318	332	294	943	291	279	293	863	9,4%
-Argentina	Kt	109	116	157	382	83	151	229	464	-17,7%
-Resto	Kt	349	568	397	1.314	475	382	347	1.203	9,2%
.Por tipos										
-Basicos	Kt	159	195	163	516	190	161	170	521	-0,9%
-Derivados	Kt	617	821	685	2.123	658	651	699	2.008	5,7%
-VENTAS DE GAS										
.GLP Comercializado	Kt	927	805	693	2.425	926	772	659	2.357	2,9%
-España	Kt	658	486	366	1.510	676	465	362	1.503	0,4%
-Argentina	Kt	71	103	97	271	74	115	104	293	-7,5%
-Resto (1)	Kt	198	216	231	645	176	192	193	561	15,0%
.GAS NATURAL	GWh	77.278	76.721	75.626	229.625	69.238	66.341	63.942	199.521	15,1%
-España	GWh	61.009	57.024	52.474	170.507	55.733	49.215	45.163	150.111	13,6%
-Argentina (2)	GWh	3.760	7.475	9.407	20.642	4.435	7.951	8.945	21.331	-3,2%
-Resto (2)	GWh	12.508	12.223	13.745	38.476	9.070	9.175	9.835	28.080	37,0%

(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.