

Madrid, 3 de septiembre de 2001

## AVANCE DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE DE 2001

### **REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 1.245 MILLONES DE EUROS CON UN INCREMENTO DEL 9%**

El resultado neto antes de extraordinarios, de la amortización de los fondos de comercio y de los no recurrentes fue de 1.421 millones de euros

El cash-flow ascendió a 3.101 millones de euros

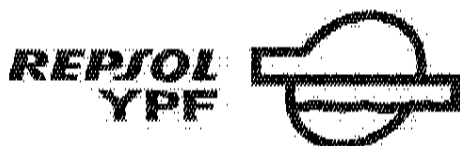
Repsol YPF obtuvo en el primer semestre de 2001 un beneficio neto de 1.245 millones de euros, lo que supone un aumento de un 8,8% con respecto a los 1.144 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. El beneficio neto antes de resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio se elevó a 1.511 millones de euros en el primer semestre de 2001. El beneficio neto antes de extraordinarios, de los fondos de comercio y de los no recurrentes creció un 4%, pasando de 1.366 millones de euros en junio de 2000 a 1.421 millones de euros en junio de 2001.

Los ingresos operativos se elevaron a 22.461 millones de euros, un 4,5% superiores a los del primer semestre de 2000. El resultado operativo ascendió a 2.920 millones de euros y el cash-flow a 3.101 millones de euros, cifras similares a las obtenidas en el primer semestre de 2000.

La evolución de los resultados en el semestre se ha caracterizado por un ligero descenso de los precios de los crudos de referencia y por el incremento experimentado en la diferencia entre el precio de los crudos pesados y los ligeros en los mercados internacionales en comparación con el mismo período del año anterior. Los márgenes de refino y los márgenes comerciales han presentado una evolución favorable mientras que la actividad química se ha visto afectada por la debilidad de los márgenes internacionales. Los resultados en el área de gas y electricidad continuaron su crecimiento por el aumento de las ventas y del número de clientes.

El ratio de endeudamiento al finalizar el segundo trimestre de 2001 descendió al 47,2%, frente al 51% con que cerró el año 2000. La deuda financiera neta a 30 de junio de 2001 se situaba en 20.406 millones de euros, cifra similar a la registrada a principios de 2001. A paridad constante del tipo de cambio euro/dólar, la deuda financiera neta ha disminuido 1.837 millones de euros desde comienzos de 2001. Los gastos financieros del semestre ascendieron a 575 millones de euros.

Las **inversiones** realizadas en el primer semestre de 2001 ascendieron a 2.238 millones de euros, de las cuales se destinaron al área de Exploración y Producción 967 millones de euros



fundamentalmente en operaciones de exploración y desarrollo y al pago de la compra del 9,5% de Pluspetrol en Andina. En el área de Refino y Marketing se invirtieron 401 millones de euros en mejora de las unidades de refino de destilados medios y de la red comercial tanto de estaciones de servicio como de GLP. Las inversiones en Química fueron de 137 millones de euros, dedicadas en su mayor parte a los proyectos de urea y metanol en Argentina, así como al incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes. Las inversiones en Gas Natural y Electricidad ascendieron a 576 millones de euros, que se destinaron a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

Las **desinversiones** efectuadas durante el primer semestre ascendieron a 1.000 millones de euros e incluyen las ventas de activos en Egipto y las participaciones en Edenor (Argentina) y el Oleoducto Trasandino (Argentina-Chile).

### Resultados de las actividades

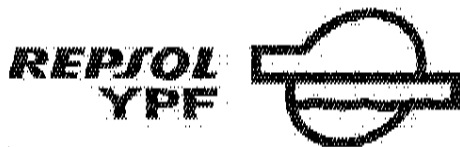
Por áreas de actividad, los datos más relevantes del primer semestre de 2001 han sido los siguientes:

El resultado operativo del área de **Exploración y Producción** ascendió a 1.536 millones de euros. El resultado del año 2000 incluye las plusvalías generadas por la venta de los activos del Reino Unido, que ascendían a 301 millones de euros, y el resultado del año 2001 incluye las plusvalías de la venta de activos de Egipto, que se elevaban a 99 millones de euros. El crudo Brent se situó durante el semestre en una media de 26,6 \$/barril, frente a los 26,8 \$/barril del primer semestre de 2000.

La disminución del resultado se debe fundamentalmente al hecho de abrirse notablemente los diferenciales de los precios de los crudos pesados con respecto a los ligeros en los mercados internacionales, lo que ha hecho que la cesta de crudos producidos se vendiese a un precio medio de 24,2 \$/barril frente a los 25,6 \$/barril del año 2000. También ha influido la menor producción de gas en Argentina como consecuencia de la elevada hidraulicidad estacional y la propia situación económica del país.

Cabe destacar los importantes descubrimientos realizados durante el semestre en Libia, Venezuela, España, Argentina y Trinidad y Tobago. Adicionalmente, Repsol YPF ha resultado ganadora de diferentes concursos en Venezuela, Brasil y Argentina. En Venezuela, el grupo Repsol YPF ha ganado tres concesiones de gas en los Bloques Yucal Placer Norte, Yucal Placer Sur y Barrancas. En Brasil, la Compañía ha resultado ganadora en la Cuenca marina de Santos del bloque BM-S-19. Asimismo, en Neuquén (Argentina) se ha ampliado el dominio minero tras ganar los Bloques La Banda y Piedra Chenque.

Otro acontecimiento relevante del periodo lo constituye el acuerdo alcanzado por Repsol YPF, BG Group y BP para comenzar la segunda fase de estudio de un proyecto destinado a la producción y venta de gas del campo Margarita en Bolivia operado por Repsol YPF, que cuenta con unas reservas totales estimadas de gas (probadas y probables técnicas) de 212.000 millones de m<sup>3</sup> (1.336 millones de bep), cifra suficiente para abastecer durante más de 12 años las necesidades actuales de gas natural en España.

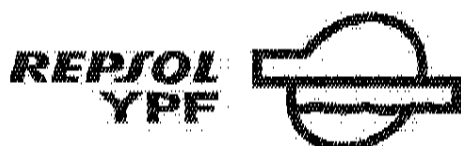


En el área de **Refino y Marketing** el resultado operativo acumulado ascendió a 827 millones de euros, un 43,1% más que en el mismo período del año 2000. Este aumento se debe tanto a la mejora de los márgenes internacionales de refino como a la recuperación de los márgenes comerciales unitarios en el marketing propio, tanto en España como en Latinoamérica. Con respecto al GLP, se han recuperado los márgenes comerciales unitarios en España, a lo que ha contribuido la aplicación del precio máximo de la nueva fórmula de envasado.

Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio en España aumentaron un 5,5% respecto al mismo período del año anterior y en Argentina disminuyeron un 4,0%, fundamentalmente en gasolinas debido en gran medida a la situación económica del país. En cuanto al GLP, las ventas en España disminuyeron un 9,6%, mientras que en Latinoamérica disminuyeron ligeramente debido a la situación económica de la región.

El resultado operativo acumulado del área de **Química** ascendió a 8 millones de euros, un 92,1% menos que en el mismo período del año 2000. El menor resultado se justifica por el descenso de los márgenes tanto en química básica como en derivada en los mercados internacionales, que responden a una coyuntura de ciclo bajo. Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 1.655 Kt, lo que supone un crecimiento del 16,9% respecto del mismo período del año anterior.

En el área de **Gas y Electricidad**, el resultado operativo acumulado fue de 576 millones de euros frente a los 510 millones registrados en el primer semestre 2000, lo que representa un incremento de un 12,9%. La mejora en los resultados se debe a las mayores ventas al sector doméstico-comercial derivado del mayor número de clientes y a la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización. Las ventas de gas ascendieron a 121.463 millones de termias, con un aumento de 3,3% respecto del mismo período del año anterior.

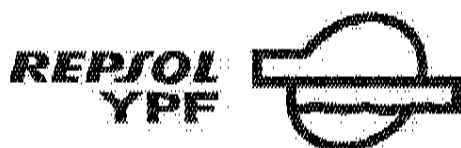


**RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES  
COMPONENTES**  
(Millones de euros)  
(Cifras no auditadas)

	Enero-Junio		Variación
	2000	2001	%
<b>Ingresos operativos</b>	<b>21.485</b>	<b>22.461</b>	<b>4,5</b>
Resultado operativo	3.039	2.920	(3,9)
Resultado financiero	(599)	(575)	(4,0)
Resultado Sociedades participadas	36	12	(66,7)
Amortización fondo de comercio	(127)	(152)	19,7
Resultados extraordinarios	(212)	101	247,6
Resultados A.D.I. y de minoritarios	2.137	2.306	7,9
Impuestos	(748)	(784)	4,8
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	1.389	1.522	9,6
Socios externos	(245)	(277)	13,1
<b>Resultado D.D.I.</b>	<b>1.144</b>	<b>1.245</b>	<b>8,8</b>
Resultado D.D.I antes de extraordinarios y fondos de comercio	1.556	1.511	(2,9)
Resultado D.D.I antes de extraordinarios, fondos de comercio y no recurrentes	1.366	1.421	4,0
<b>Cash-flow</b>	<b>3.087</b>	<b>3.101</b>	<b>0,4</b>

**ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR  
ACTIVIDADES**  
(Millones de euros)  
(Cifras no auditadas)

	Enero-Junio		Variación
	2000	2001	%
Exploración y Producción	1.887	1.536	(18,6)
Refino, Marketing	578	827	43,1
Química	101	8	(92,1)
Gas natural y Electricidad	510	576	12,9
Corporación y otros	(37)	(27)	27,1
<b>TOTAL</b>	<b>3.039</b>	<b>2.920</b>	<b>(3,9)</b>



### PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero-Junio		Variación
	2000	2001	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.026	988	(3,7)
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	25.266	24.311	(3,8)
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	1.416	1.655	16,9
Ventas de gas natural (Millones de termias)	117.528	121.463	3,3
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	1.747	1.698	(2,8)

### BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	2000	2001
Inmovilizado neto	40.585	43.497
Instrumentos financieros a L/P	217	359
Fondos disponibilidad inmediata	2.058	1.945
Otros activos circulantes	9.559	10.086
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.419</b>	<b>55.887</b>
Recursos propios	15.143	16.880
Provisiones	1.576	1.593
Intereses minoritarios	3.522	4.946
Deuda sin coste a l/p	2.824	2.820
Deuda financiera a l/p	14.886	13.056
Deuda financiera a c/p	7.187	8.988
Otro pasivo circulante	7.281	7.604
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.419</b>	<b>55.887</b>



## AVANCE DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2001

2T 2000	2T 2001	2T 2001/ 2T 2000 (%)	<b>RESULTADOS 2001</b> (Millones de euros)	1S 2000	1S 2001	1S 2001/ 1S 2000 (%)
<b>Cifras no auditadas</b>						
909	745	-18,0	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD. Y FONDOS DE COMERCIO	1.556	1.511	-2,9
763	577	-24,4	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	1.282	1.178	-8,1
649	650	0,2	RESULTADO NETO	1.144	1.245	8,8
1.715	1.417	-17,4	RESULTADO OPERATIVO	3.039	2.920	-3,9
1.709	1.523	-10,9	CASH – FLOW	3.087	3.101	0,5
<b>Euros por acción</b>						
0,64	0,47	-26,4	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	1,08	0,96	-10,6
0,55	0,53	-2,5	RESULTADO NETO	0,96	1,02	5,9
1,44	1,25	-13,3	CASH – FLOW	2,60	2,54	-2,2
1.188	1.220,8	---	NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.188	1.220,8	---

### DATOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2001

- **La Compañía ha obtenido en el segundo trimestre del año 2001 un beneficio neto** antes de resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio de 745 millones de euros que, teniendo en cuenta que el segundo trimestre de 2000 incluía unos resultados no recurrentes netos de 190 millones de euros por la venta de los activos del Reino Unido, supone una mejora del 3,5% frente a los resultados del pasado año. El beneficio neto reportado alcanza 650 millones de euros, lo que supone un resultado similar al año anterior.
- **La producción de hidrocarburos** en el segundo trimestre de 2001 fue de 1.029.500 barriles equivalentes al día. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción del segundo trimestre de 2001 fue un 3,9% inferior a la del mismo periodo del año anterior como consecuencia, fundamentalmente, de la caída de la producción de gas en Argentina. La producción de líquidos, sin embargo, aumentó ligeramente en el trimestre.
- El **ratio de endeudamiento** descendió al 47,2% desde el 51,0% con el que cerró el año 2000. **La deuda financiera neta** al final del segundo trimestre de 2001 ascendía a 20.406 millones de euros, cifra similar a la registrada al inicio del año 2001. A paridad constante del tipo de cambio euro/dólar la deuda financiera neta ha disminuido 1.837 millones de euros desde comienzos de 2001.
- Las **inversiones** en el trimestre ascendieron a 1.175 millones de euros, un 12,4% inferiores a las del mismo trimestre de 2000.



## 1.- **INTRODUCCIÓN**

### 1.1 **Resultados trimestrales**

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 745 millones de euros en el segundo trimestre de 2001, lo cual representa un descenso del 18,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Hay que tener en cuenta que este descenso viene afectado por la contabilización en el segundo trimestre del pasado año de 190 millones de euros atribuibles a las ventas de activos en el Reino Unido. Sin tener en cuenta estos beneficios no recurrentes los resultados del trimestre han sido un 3,5% superiores a los del segundo trimestre de 2000.

El resultado operativo ha ascendido a 1.417 millones de euros, que en términos homogéneos, es decir, sin incluir las plusvalías registradas, sería un 0,2% más que en 2000. El cash-flow del segundo trimestre ascendió a 1.523 millones de euros.

El beneficio neto atribuible del segundo trimestre de 2001 fue de 650 millones de euros, similar al del mismo trimestre de 2000. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,55 euros en el segundo trimestre de 2000 a 0,53 euros por acción en el mismo período de 2001. El cash-flow por acción en el trimestre ha descendido desde 1,44 euros en 2000 a 1,25 euros en 2001.

El trimestre se ha caracterizado por unos menores precios de venta de la cesta de crudos producida por Repsol YPF. Además continuó el escenario favorable tanto de los márgenes de refino como de los márgenes comerciales.

La actividad química siguió afectada por la debilidad de los márgenes internacionales y en el área de gas y electricidad continuó el crecimiento en los resultados de los últimos trimestres consecuencia fundamentalmente del aumento del número de clientes doméstico-comerciales y de la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización.

### 1.2 **Resultados acumulados**

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 1.511 millones de euros en el semestre, lo cual representa una reducción del 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios, de la amortización de los fondos de comercio y de los resultados no recurrentes ascendió a 1.421 millones de euros, un 4,1% más que en el primer semestre de 2000.

El resultado operativo del semestre ha ascendido a 2.920 millones de euros que, sin incluir las plusvalías registradas, sería un 3% más que en 2000. El cash-flow del semestre ascendió a 3.101 millones de euros.

El beneficio neto atribuible fue de 1.245 millones de euros, un 8,8% superior al del primer semestre de 2000.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,96 euros en el primer semestre de 2000 a 1,02 euros por acción en el mismo período de 2001. El cash-flow por acción se ha mantenido a niveles similares en los dos periodos.

El semestre se ha caracterizado por un ligero descenso de los precios de los crudos de referencia y por abrirse notablemente la diferencia entre el precio de los crudos más pesados y los ligeros en los mercados internacionales comparado con el mismo periodo del año anterior. Los márgenes de refino y comerciales han presentado una evolución favorable. En el área química los resultados se han visto afectados por la debilidad de los márgenes internacionales situados en un entorno de ciclo bajo.

Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad continuaron su crecimiento debido al incremento de ventas en el sector doméstico/comercial y la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización.

### 1.3 **Endeudamiento financiero**



El ratio de endeudamiento a 30 de junio de 2001 se ha situado en el 47,2% frente al 49,9% con el que cerró el primer trimestre de 2001. La deuda financiera neta al final del segundo trimestre de 2001 ascendía a 20.406 millones de euros, frente a los 20.766 millones de euros de finales del trimestre anterior.

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

- La emisión de acciones preferentes realizada en el pasado mes de mayo por importe de 1.000 millones de euros que por su carácter perpetuo y subordinado se clasifica como intereses de socios externos con el consiguiente efecto reductor del endeudamiento.
- Un pago no recurrente de impuestos en Argentina por importe de 540 millones de euros correspondientes al ejercicio 2000, originado por los reducidos pagos a cuenta realizados en el año 2000 como consecuencia del bajo nivel de beneficio alcanzado en el año anterior por YPF. Esta circunstancia es no recurrente al haberse acompasado ya en el presente ejercicio los pagos a cuenta de dicho impuesto al ritmo de generación de resultados en YPF.
- La depreciación del euro frente al dólar que ha tenido un impacto negativo de 734 millones de euros durante el trimestre.

Es de destacar que más del 90% del endeudamiento está denominado en dólares por lo que la depreciación del euro tiene el efecto de incrementar el endeudamiento ya que las cifras reportadas se expresan en euros. Sin embargo este efecto es puramente contable y sin consecuencias en términos de caja puesto que la mayoría de los ingresos de la compañía están denominados o referenciados al dólar. De hecho si se hubiera mantenido constante la paridad, el endeudamiento al final del segundo trimestre habría disminuido en 1.837 millones de euros desde el comienzo del año.

Durante el segundo trimestre de 2001, se realizaron ventas de activos, fundamentalmente Edenor y algunos activos en Egipto, por importe de 315 millones de euros. Estas operaciones se enmarcan dentro del plan de flexibilización financiera que Repsol YPF viene llevando a cabo desde principios del presente año.

El cash-flow neto del trimestre ascendió a 1.523 millones de euros que junto a las ya mencionadas desinversiones de 315 millones de euros, han permitido financiar inversiones por valor de 1.175 millones de euros, pagar impuestos en Argentina correspondientes al pasado ejercicio por importe de 540 millones de euros, y reducir el endeudamiento por un importe de 94 millones de euros en términos reales.

## 2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T00	2T01	% INCR. 2T01/2T00		1S00	1S01	% INCR. 1S01/1S00
1.142	735	(35,6)	RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	1.887	1.536	(18,6)
1.083,3	1.029,5	(5,0)	PRODUCCIÓN (k bep/d)	1.026,0	987,8	(3,7)
274	453	65,3	INVERSIONES (M euros)	503	967	92,2

#### Resultados trimestrales

El **resultado operativo** en el segundo trimestre de 2001 ascendió a 735 millones de euros, lo que supone una disminución del 35,6% respecto del obtenido en el segundo trimestre de 2000. El resultado del segundo trimestre de 2000 incluye las plusvalías generadas por la venta de los activos del Reino Unido que ascendieron a 301 millones de euros. Descontando estos efectos, el resultado ha descendido un 12,6%. Sobre la base de los activos actuales el resultado operativo habría descendido el 9,7%.

El crudo de calidad Brent se ha situado en el último trimestre en una media de 27,3 \$/barril frente a 26,7 \$/barril del segundo trimestre de 2000, siendo también superior a los 25,8 \$/barril del primer trimestre de 2001. Sin embargo, y debido al hecho de que se han abierto los diferenciales de los crudos más pesados frente a los ligeros en los mercados internacionales, la cesta de crudos producidos por Repsol YPF se ha vendido a un precio medio de 23,8 \$/bbl, frente a los 24,5 \$/bbl del trimestre anterior y los 25,6 \$/bbl del segundo trimestre del año 2000.

La producción total en el segundo trimestre de 2001 fue de 1.029.500 bep/día, un 5,0% menor que el mismo trimestre del pasado año. Comparado en términos homogéneos para las mismas participaciones (100% en Andina, Manantiales Behr y Quiriquire, 50% en Quiamare La Ceiba, el 10% de Trinidad y Tobago y excluyendo los activos desinvertidos de Egipto, Gabón y Argentina: Santa Cruz I y II), la producción del segundo trimestre fue un 3,9% menor, debido a una menor producción de gas.

La producción de crudo y líquidos se situó en 630.500 barriles / día en el segundo trimestre de 2001, lo que supone un incremento del 2,1% respecto de la producción de líquidos del mismo período del año 2000. La producción de gas del segundo trimestre 2001 se situó en 63,4 millones m<sup>3</sup>/día (equivalentes a 399.000 bep/día), un 12,1% inferior a la del segundo trimestre de 2000. Esto último es debido a la actual coyuntura del mercado de gas en Argentina por la situación económica de dicho país así como por la elevada hidraulicidad como consecuencia de las inusuales precipitaciones en el período (que han determinado que la generación eléctrica hidráulica haya sido un 47% del total en el trimestre frente al 34% en el mismo trimestre de 2000).

En el segundo trimestre de 2001 se llevaron a cabo descubrimientos en Libia, Venezuela y España, de los que ya se informó en la nota de resultados del trimestre anterior, así como en Argentina y Trinidad y Tobago, donde se ha realizado un importante descubrimiento de gas en el sondeo Cashima.

En Argentina, donde los descubrimientos y extensiones aportaron más de 52 millones de bep, destacan los resultados del pozo S. Pedrito-3, en Acambuco, y de varios sondeos de avanzada perforados en las proximidades de áreas productivas en Magallanes (offshore), Las Heras, Loma La Lata, Rincón de los Sauces, Chihuido de la Sierra Negra, Mendoza Sur y Manantiales Behr.

Adicionalmente, Repsol YPF ha resultado ganador de diferentes concursos de bloques exploratorios en Venezuela y Brasil. En Venezuela, el grupo Repsol YPF ha sido adjudicatario de tres concesiones de gas en



los Bloques Yucal Placer Norte, Yucal Placer Sur y Barrancas. En los dos primeros bloques Repsol YPF participa con un 15% en un consorcio, operado por TotalFina Elf. En el bloque Barrancas, Repsol YPF es el operador con el 100% de participación.

En Brasil, Repsol YPF ha resultado ganador en la cuenca marina de Santos del Bloque BM-S-19 con una participación del 50%, actuando además como operador.

Asimismo, en Neuquén (Argentina) se ha ampliado el dominio minero tras ganar los bloques La Banda y Piedra Chenque, en el concurso convocado al respecto. Este nuevo dominio minero se encuentra en las cercanías de las instalaciones de producción operadas por Repsol YPF.

### **Resultados acumulados**

El **resultado operativo** en el primer semestre de 2001 ascendió a 1.536 millones de euros, lo que se compara con los 1.887 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del pasado año. El resultado del semestre incorpora la plusvalía generada por las ventas de activos que ascendió a 99 millones de euros, fundamentalmente por la venta de los activos de Egipto. El resultado operativo del primer semestre de 2000 incluía a su vez los ingresos procedentes de la venta de los activos del Reino Unido, que alcanzaron 301 millones de euros como ya se ha comentado anteriormente. Sobre la base de los activos actuales el resultado operativo hubiese descendido el 5,8% respecto del primer semestre de 2000.

La disminución del resultado se debe fundamentalmente a los menores precios de los crudos de referencia y a la importante apertura de los diferenciales de los crudos más pesados frente a los ligeros experimentada en los mercados internacionales, lo que ha hecho que la cesta de crudos producidos se vendiese a un precio medio de 24,2 \$/barriles frente a los 25,6 \$/barriles del año 2000, y a la disminución de la producción de gas. Lo anterior no se ha visto compensado totalmente con el incremento de la producción de líquidos, ni con el mejor precio de venta del gas, 0,053 \$/m<sup>3</sup> en 2001 frente a 0,049 \$/m<sup>3</sup> en el pasado año.

### **Inversiones**

Las inversiones de este segundo trimestre han ascendido a 453 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a las operaciones de exploración y desarrollo. Las inversiones de desarrollo representan el 88% del total de inversiones realizadas en el segundo trimestre. El aumento de las inversiones frente a las realizadas en el segundo trimestre de 2000 se debe, fundamentalmente, a trabajos relacionados con las actividades de perforación de desarrollo, proyectos de recuperación secundaria y construcción de plantas de procesado y tratamiento de gas.

Las inversiones en el primer semestre han ascendido a 967 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a las operaciones de exploración y desarrollo y al pago de la compra del 9,5% de participación de Pluspetrol en Andina, que ascendió a 154 millones de euros.

La inversión en desarrollo ha representado el 54% de la inversión total del semestre y ha sido destinada fundamentalmente a Argentina (62%), Venezuela (18%), Bolivia (6%), Indonesia (5%) y España (2%).

## 2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T00	2T01	% INCR. 2T01/2T00		1S00	1S01	% INCR. 1S01/1S00
328	469	43,0	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	578	827	43,1
12.910	12.388	(4,0)	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS ( Miles Toneladas)	25.266	24.311	(3,8)
770	772	0,3	VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	1.747	1.698	(2,8)
215	208	(3,3)	INVERSIONES (M Euros)	435	401	(7,8)

### **Resultados trimestrales**

El resultado operativo ascendió en el segundo trimestre de 2001 a 469 millones de euros, un 43,0% más que en el mismo período del año 2000, y un 31% superiores a los del trimestre anterior. Dichos resultados reflejan la mejora de los márgenes de refino, y de los márgenes comerciales que han vuelto a niveles habituales así como los resultados del programa de reducción de costes.

En España el indicador de margen de refino se ha situado en 2,79 \$/barril, inferior al del pasado año de 3,29 \$/barril, e inferior a los 3,1 \$/barril del primer trimestre de este año. La destilación en el segundo trimestre fue inferior en un 5 % respecto al trimestre anterior como consecuencia de la parada plurianual programada en la refinería de Tarragona.

En Latinoamérica, el indicador del margen de refino se ha situado en 5,21 \$/barril, frente a 3,19 \$/barril que se alcanzó en el mismo trimestre del año 2000 y superior a los 4,95 \$/barril que fue el obtenido en el trimestre anterior. El nivel de destilación en Argentina ha sido prácticamente igual al del trimestre anterior, mientras que en Perú ha sido superior en un 10% al del primer trimestre de 2001.

En España, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio se incrementaron un 5,6%, por el aumento de las ventas de gasóleos en el 8,7% ya que las gasolinas disminuyeron el 2,1%. Los márgenes comerciales unitarios, en el segundo trimestre han sido superiores a los del mismo periodo del año 2000, aunque inferiores a los del trimestre anterior.

En Argentina las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio disminuyeron un 5,3%, por la importante reducción de las ventas de gasolinas. En el trimestre los márgenes se han mantenido en su conjunto en niveles similares a los del primer trimestre del año.

Las ventas de GLP en España disminuyeron en un 8,5% debido a la competencia del gas natural y la electricidad. Los márgenes, sin embargo, fueron mejores como consecuencia de la aplicación de la fórmula de precios máximos (1.449 pta / bombona desde abril hasta octubre).

Los resultados de GLP en Latinoamérica han mejorado y reflejan la favorable evolución de los márgenes y la reducción de costes, si bien, por otro lado, las ventas han decrecido el 1,5% como consecuencia de la situación económica en la región.



### **Resultados acumulados**

El resultado operativo acumulado a junio de 2001 ascendió a 827 millones de euros, un 43,1% más que en el mismo período del año 2000.

Esta mejora se debe principalmente a la recuperación de los márgenes comerciales unitarios en España, tanto en las ventas al marketing propio como en el GLP, así como a unos mejores márgenes de refino y comerciales en el área latinoamericana.

Las ventas de gasolinas y gasóleos en España aumentaron un 5,5% respecto al primer semestre del año 2000, consecuencia principal de la dieselización del parque automovilístico ya que las gasolinas disminuyeron en un 3,1%. En Argentina esas ventas se redujeron el 4,0%, fundamentalmente en gasolinas, debido a la menor demanda en el país.

Las ventas de GLP en España disminuyeron un 9,6% debido al clima benigno del primer trimestre y a la competencia del gas natural y la electricidad, mientras que los márgenes han sido superiores gracias a la aplicación del precio máximo de la nueva fórmula de envasado.

En Latinoamérica se incrementaron los resultados por la mejora de los márgenes y la reducción de costes, y ello a pesar de que las ventas han decrecido un 2,6% debido a la situación económica en la región.

### **Inversiones**

La inversión en el segundo trimestre de 2001 ascendió a 208 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a mejoras de las unidades de refino 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 2001 ascendió a 401 millones de euros.

## 2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T00	2T01	% INCR. 2T01/2T00		1S00	1S01	% INCR. 1S01/1S00
67	(9)	(113)	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	101	8	(92,1)
673	811	20,5	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	1.416	1.655	16,9
72	44	(39,0)	INVERSIONES (M Euros)	109	137	25,7

### Resultados trimestrales

El resultado operativo en el área química en el segundo trimestre de 2001 ha ascendido a 9 millones de euros de pérdidas, que se compara con unos beneficios de 17 millones de euros en el primer trimestre de 2001 y 67 millones de euros en el mismo período del año 2000.

El descenso en resultados frente al primer trimestre se debe principalmente a una caída generalizada de los márgenes de la química básica en los mercados internacionales, motivado por una disminución del 14% del diferencial etileno-nafta y un menor precio del propileno. Durante el mes de junio se produjo la parada programada del cracker de olefinas de Puertollano, que ha contribuido a este menor resultado. Adicionalmente el comportamiento de la química derivada ha sido muy similar al trimestre anterior, manteniéndose la atonía de los márgenes propia de un ciclo bajo.

Frente al mismo trimestre del año anterior, la caída en resultados se justifica por una caída de los márgenes, tanto en la básica como en la derivada. El diferencial etileno-nafta ha sido un 19% inferior y los márgenes de la derivada un 15% menores, reflejando la mala coyuntura de los mercados internacionales.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 811 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 20% respecto del mismo periodo del año anterior y de un -4% frente al primer trimestre de 2001. La menor venta del trimestre frente al anterior se debe a la parada programada del cracker de Puertollano durante el mes de junio.

Las plantas de OP/SM en Tarragona y de urea en Bahía Blanca (Profértil) operaban en régimen normal de funcionamiento al finalizar el trimestre.

### Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a junio de 2001 ascendió a 8 millones de euros, un 92,1% menos que en el mismo período del año 2000. El menor resultado se justifica por el ya aludido descenso de los márgenes tanto en básica como en derivada en los mercados internacionales, que responden a una coyuntura de ciclo bajo.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 1.655 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 16,9% respecto del mismo periodo del año anterior.

### Inversiones

Las inversiones en química en el segundo trimestre de 2001 han ascendido a 44 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en el proyecto de urea y en el de metanol (ambos en Argentina) y en el incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes.



La inversión en el primer semestre de 2001 ascendió a 137 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en los ya mencionados proyectos de urea y metanol y en el incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes.

## 2.4. - GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
2T00	2T01	% INCR. 2T01/2T00		1S00	1S01	% INCR. 1S01/1S00
216	236	9,3	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	510	576	12,9
56.220	59.978	6,7	VENTAS DE GAS (Millones de Termias)	117.528	121.463	3,3
742	349	-53,0	INVERSIONES (M euros)	1.168	576	-50,7

### Resultados trimestrales

En el negocio de Gas y Electricidad, Repsol YPF ha registrado, en el segundo trimestre de 2001, un incremento del resultado operativo del 9,3% sobre el mismo periodo de 2000, llegando a 236 millones de euros. Este incremento es consecuencia fundamentalmente del aumento del número de clientes doméstico-comerciales y de la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 73 millones de euros en el segundo trimestre de 2001, un 5,8% superior a la cifra de 2000. Este crecimiento en el resultado viene producido por el incremento de los márgenes de distribución de gas que permite compensar el descenso de ventas registrado en Argentina, ocasionado por los menores consumos en centrales térmicas.

Las ventas de gas natural de Repsol YPF, que han crecido un 6,7% respecto del segundo trimestre de 2000, provienen de la compañía Gas Natural SDG en España y Latinoamérica y de las que le corresponden por la participación en la compañía argentina Metrogas.

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

- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 11.060 millones de termias, un 9,4% superiores a las de 2000. Este incremento en las ventas es consecuencia del aumento en el número de clientes en España y Latinoamérica.
- En términos consolidados Gas Natural SDG distribuye gas a 6.176.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 540.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 306.000 han sido en España, 155.000 en México, y el resto en Colombia, Argentina y Brasil.
- Las ventas al sector industrial han ascendido a 31.709 millones de termias y han experimentado un incremento del 2,9% como consecuencia de las políticas de captación de clientes implementadas en Brasil, México y Colombia, que permiten compensar los descensos en los consumos de España y Argentina.
- El resto de ventas de Gas Natural SDG, 10.008 millones de termias, han crecido un 27,1%. Este incremento es fruto de los crecimientos registrados en las ventas a otras comercializadoras y al mercado de "trading", que permiten compensar el descenso registrado en las ventas a centrales térmicas.

Las ventas de Metrogas atribuibles a Repsol YPF en el sector doméstico-comercial han ascendido a 2.509 millones de termias, un 3% superiores a las del mismo trimestre de 2000 y las relativas a los sectores industriales y de centrales térmicas ascendieron a 4.692 millones, un 5,8% inferiores a las del mismo período



de 2000, consecuencia del descenso en las ventas a centrales térmicas derivado de la alta hidráulicidad del período. Los clientes atribuibles a la participación en Metrogas ascienden a 870.000.

### **Resultados acumulados**

En los seis primeros meses de 2001 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 576 millones de euros frente a los 510 millones registrados en el primer semestre de 2000, lo que representa un incremento de un 12,9%.

La mejora en los resultados se debe a las mayores ventas al sector doméstico-comercial derivado del mayor número de clientes y a la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización.

### **Inversiones**

Las inversiones en gas y electricidad del segundo trimestre de 2001 han ascendido a 349 millones de euros. En el conjunto del semestre la inversión de la actividad de gas y electricidad ascendió a 576 millones de euros, que se dedicaron a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

La disminución de las inversiones frente a las realizadas en el año 2000 se debe fundamentalmente a que en el segundo trimestre de 2000 se produjeron las inversiones no recurrentes de Sao Paolo Sur y México DF. De esta forma se contribuye al objetivo estratégico de reducción de la deuda.

## **2.5 CORPORACIÓN 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 14 millones de euros.

En cuanto a los datos del semestre, este epígrafe recoge un resultado negativo de 27 millones de euros.



### **3.- RESULTADO FINANCIERO**

Los gastos financieros netos del segundo trimestre de 2001 han ascendido a 267 millones de euros, cifra inferior en un 14% a la registrada en el mismo período del año 2000. Este descenso es consecuencia, fundamentalmente, de la reducción del coste medio de la deuda, que se ha situado en el período considerado en el 6,39% frente al 7,18% del mismo período del año anterior, así como de la mayor capitalización de intereses practicada en este trimestre (35 millones de euros), frente a los 13 millones capitalizados durante el mismo trimestre de 2000.

El índice de cobertura, expresado como EBITDA sobre gastos financieros netos, se ha situado en este segundo trimestre de 2001 en 8,1 veces, mejorando la cifra de 7,9 registrada en el mismo período del año 2000.

### **4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS**

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el segundo trimestre de 2001 a 7 millones de euros, frente a 19 millones del segundo trimestre de 2000. Los menores resultados obtenidos se deben fundamentalmente a la compañía petroquímica Polisor.

### **5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO**

La amortización del fondo de comercio del segundo trimestre de 2001 asciende a 75 millones de euros frente a 64 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 77 millones de euros del trimestre anterior.

El aumento de esta partida obedece a la amortización del fondo de comercio asociado a la compra de YPF que ha ascendido a 64 millones de euros en el trimestre frente a 49 millones del mismo período del año 2000.

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 169 millones de euros en el segundo trimestre del año y 335 millones en el acumulado del año 2001.

### **6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

En el segundo trimestre de 2001 se ha contabilizado un resultado extraordinario positivo antes de impuestos de 111 millones de euros. La principal partida de dicho resultado corresponde a la plusvalía generada por la venta de Edenor, que ascendió a 124 millones de euros.

### **7.- SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuido a socios externos en el segundo trimestre de 2001 ascendió a 136 millones de euros, frente a 111 millones registrados en 2000. La principal variación corresponde a la incorporación de los socios externos de Andina por importe de 6 millones de euros al consolidar esta filial por integración global desde enero de 2001 y también la partida de acciones preferentes con un incremento de 9 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la nueva emisión efectuada en el trimestre.

### **8.- IMPUESTOS**

La tasa impositiva del segundo trimestre de 2001 se ha elevado al 34%, similar a la del mismo trimestre de 2000. De acuerdo con la información disponible al día de hoy, se estima que la tasa efectiva fiscal será de aproximadamente el 34% para todo el ejercicio 2001.

## 9.- HECHOS RELEVANTES

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

- **En el área de Exploración y Producción**, como ya se ha mencionado en el resumen del área, Repsol YPF realizó importantes descubrimientos en Libia, Argentina, Venezuela, España y Trinidad y Tobago. A su vez, Repsol YPF resultó ganador de tres Licencias de Gas para los Bloques Yuca Placer Norte, Yuca Placer Sur y Barrancas, en Venezuela, y se adjudicó el área petrolera La Banda, ubicada en el nordeste de la provincia de Neuquén en Argentina así como el bloque BM-S-19 de la cuenca de Santos en Brasil.

Repsol YPF, BG Group y BP llegaron a un acuerdo para comenzar la segunda fase de estudio de un proyecto destinado a la producción y venta de gas del campo Margarita en Bolivia. El campo Margarita, que está operado por Repsol YPF, cuenta con unas reservas totales estimadas de gas (probadas más probables técnicas) de 1.336 millones de bep (212 bcm).

- **En el área de Gas y Electricidad**, el pasado 17 de julio, Iberdrola y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo por el cual la primera compra el 13% de Gas Natural México y Gas Natural SDG adquiere a la eléctrica sus activos gasistas en Brasil y Colombia.

El acuerdo permite a las dos compañías energéticas avanzar en su estrategia de expansión internacional y reforzar su posición en el área de Latinoamérica. Para Repsol YPF, esta operación supone aumentar su participación en las empresas brasileñas CEG y CEG-RÍO, hasta el 29% y el 38% respectivamente, distribuidoras gestionadas por el Grupo gasista que operan en el estado de Río de Janeiro. Asimismo, el acuerdo le permite alcanzar cerca del 60% de la participación en Gas Natural ESP, distribuidora de gas natural en Colombia, también gestionada por el Grupo Gas Natural.

- **Presentación estratégica:**

El Presidente Ejecutivo de Repsol YPF presentó junto con el resto de miembros del Comité Ejecutivo de la Compañía el Plan Estratégico de Repsol YPF en Madrid, Londres y Nueva York los días 10,11 y 12 de julio respectivamente.

El Presidente Ejecutivo destacó los principales compromisos de la Compañía para el año 2005 dentro de esta estrategia, que se resumen en los siguientes cuatro aspectos fundamentales:

- Reducir el endeudamiento a niveles del 30-35%
- Conseguir un ROCE mínimo del 15%
- Aumentar la producción de crudo y gas hasta alcanzar 1.350.000 barriles equivalentes de petróleo al día en el año 2005, lo que supone un crecimiento medio acumulado del 7,8%
- Incrementar el dividendo al menos un 10% anualmente

El desglose de capital empleado actual sin incluir los fondos de comercio y plan de inversiones para cada uno de los negocios, en millones de euros, es el siguiente:

	<b>Capital empleado a 31-12-2000</b>	<b>Inversiones 2001-2005</b>
Exploración y Producción	7.279	9.583
Refino y Marketing	9.726	4.660
Gas y Electricidad	8.257	6.617
Química	2.611	1.063
Ajustes y Otros	684	1.170
<b>Total</b>	<b>28.556</b>	<b>23.093</b>

Finalmente, la Compañía se ha marcado un nuevo objetivo de conseguir ahorros de costes adicionales anuales de 600 millones de euros el año 2005.



Madrid, 3 de septiembre de 2001

TABLAS

RESULTADOS 2º TRIMESTRE 2001



## ANEXO 1

# PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

## RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T00	1T01	2T01	2000	2001
Resultado operativo .....	1.715	1.503	1.417	3.039	2.920
Resultado financiero .....	(310)	(308)	(267)	(599)	(575)
Resultado Sociedades participadas .	19	5	7	36	12
Amortización fondo de comercio .....	(64)	(77)	(75)	(127)	(152)
Resultados extraordinarios .....	(177)	(10)	111	(212)	101
Resultados A.D.I. y de minoritarios .	1.183	1.113	1.193	2.137	2.306
Impuestos .....	(423)	(377)	(407)	(748)	(784)
Resultados D.D.I. y antes de minorit	759	736	786	1.389	1.522
Socios externos .....	(111)	(141)	(136)	(245)	(277)
<b>Resultado D.D.I. ....</b>	<b>649</b>	<b>595</b>	<b>650</b>	<b>1.144</b>	<b>1.245</b>
<b>Cash-flow D.D.I. ....</b>	<b>1.709</b>	<b>1.578</b>	<b>1.523</b>	<b>3.087</b>	<b>3.101</b>
Resultado por acción(1)					
* Euros/acción .....	0,55	0,49	0,53	0,96	1,02
* \$/ADR .....	0,52	0,43	0,45	0,92	0,86
Cash-flow por acción(1)					
* Euros/acción .....	1,44	1,29	1,25	2,60	2,54
* \$/ADR .....	1,37	1,13	1,06	2,47	2,15

(1) Los datos correspondientes al ejercicio 2000 se han calculado considerando que el número de acciones fueron 1.188 millones. En 2001 el número de acciones ha sido de 1.220.863.463.

### TIPOS DE CAMBIO UTILIZADOS:

1,05 euros por dólar en 2T00

1,14 euros por dólar en 1T01

1,18 euros por dólar en 2T01

### ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T00	1T01	2T01	2000	2001
Exploración y Producción (1) .....	1.142	801	735	1.887	1.536
Refino y Marketing (2) .....	328	358	469	578	827
Química (3) .....	67	17	(9)	101	8
Gas natural y Electricidad (4) .....	216	340	236	510	576
Corporación y otros (5) .....	(38)	(13)	(14)	(37)	(27)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.715</b>	<b>1.503</b>	<b>1.417</b>	<b>3.039</b>	<b>2.920</b>

### ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T00	1T01	2T01	2000	2001
Exploración y Producción (1) .....	1.500	1.167	1.124	2.589	2.291
Refino y Marketing (2) .....	546	550	687	986	1.237
Química (3) .....	82	51	28	135	79
Gas natural y Electricidad (4) .....	323	446	333	713	779
Ajustes y otros (5) .....	(12)	12	2	7	14
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.439</b>	<b>2.226</b>	<b>2.174</b>	<b>4.430</b>	<b>4.400</b>

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

(2) La actividad de refino y marketing incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, CLH, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. Desde 2001 incluye también Repsol YPF Brasil. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas, YPF y Duragás.

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

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

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

**ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)  
(Cifras no auditadas)

	ENERO-JUNIO							
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA		RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Exploración y Producción .....	311	(11)	1.293	1.230	283	317	1.887	1.536
Refino y Marketing .....	434	584	132	233	11	10	578	827
Química .....	99	9	1	(1)	1	0	101	8
Gas natural y Electricidad .....	385	435	90	100	35	41	510	576
Corporación y otros .....	(37)	(27)	-	-	-	-	(37)	(27)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.192</b>	<b>990</b>	<b>1.516</b>	<b>1.562</b>	<b>330</b>	<b>368</b>	<b>3.039</b>	<b>2.920</b>

	DATOS TRIMESTRALES								
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA		RESTO DEL MUNDO		TOTAL		
	2T00	1T01	2T00	1T01	2T00	1T01	2T00	1T01	
Exploración y Producción .....	307	(9)	691	585	144	92	1.142	801	735
Refino y Marketing .....	251	261	75	89	2	2	328	358	469
Química .....	62	16	5	1	-	0	67	17	(9)
Gas natural y Electricidad .....	128	314	69	27	19	42	216	340	236
Corporación y otros .....	(38)	(13)	-	-	-	-	(38)	(13)	(14)
<b>TOTAL .....</b>	<b>710</b>	<b>569</b>	<b>840</b>	<b>702</b>	<b>165</b>	<b>136</b>	<b>1.715</b>	<b>1.503</b>	<b>1.417</b>

### ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T00	1T01	2T01	2000	2001
Exploración y Producción (1) .....	2.408	1.822	1.990	4.189	3.812
Refino y Marketing (2) .....	8.399	8.042	8.495	16.290	16.537
Química (3) .....	609	581	654	1.158	1.235
Gas natural y Electricidad (4) .....	1.240	1.645	1.372	2.493	3.017
Ajustes y otros (5) .....	(1.102)	(1.128)	(1.012)	(2.645)	(2.140)
<b>TOTAL .....</b>	<b>11.554</b>	<b>10.962</b>	<b>11.499</b>	<b>21.485</b>	<b>22.461</b>

### ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T00	1T01	2T01	2000	2001
Exploración y Producción (1) .....	274	514	453	503	967
Refino y Marketing (2) .....	215	193	208	435	401
Química (3) .....	72	93	44	109	137
Gas natural y Electricidad (4) .....	742	227	349	1.168	576
Corporación y otros .....	38	36	121	64	157
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.341</b>	<b>1.063</b>	<b>1.175</b>	<b>2.279</b>	<b>2.238</b>

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

(2) La actividad de refino y marketing incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, CLH, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. Desde 2001 incluye también Repsol YPF Brasil. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas, YPF y Duragás.

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

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

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

## BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	<b>DICIEMBRE</b>	<b>JUNIO</b>
	<b>2000</b>	<b>2001</b>
Inmovilizado neto .....	40.585	43.497
Instrumentos financieros a L/P .....	217	359
Fondos disponibilidad inmediata .....	2.058	1.945
Otros activos circulantes .....	9.559	10.086
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.419</b>	<b>55.887</b>
Recursos propios .....	15.143	16.880
Provisiones .....	1.576	1.593
Intereses minoritarios .....	3.522	4.946
Deuda sin coste a l/p .....	2.824	2.820
Deuda financiera a l/p .....	14.886	13.056
Deuda financiera a c/p .....	7.187	8.988
Otro pasivo circulante .....	7.281	7.604
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.419</b>	<b>55.887</b>

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

### ENERO-JUNIO 2000 Y 2001

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	<b>2000</b>	<b>2001</b>
<b>CASH-FLOW POR OPERACIONES</b>		
Resultado d.d.i. ....	1.144	1.245
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones .....	1.495	1.596
Provisiones netas dotadas .....	225	79
Intereses minoritarios .....	245	277
Resultados en enajenación de activos .....	(15)	(167)
Creación de impuestos diferidos netos y otros .....	(7)	71
FONDOS GENERADOS .....	<u>3.087</u>	<u>3.101</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo .....	<u>(728)</u>	<u>(132)</u>
	<u>2.359</u>	<u>2.969</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en inmovilizado material .....	(1.430)	(1.666)
Inversión en inmovilizado inmaterial .....	(36)	(35)
Inversión en inmovilizado financiero .....	(188)	(265)
Inversión en gastos plurianuales .....	(59)	(104)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(566)	(168)
	<u>(2.279)</u>	<u>(2.238)</u>
Desinversiones .....	104	910
	<u>(2.175)</u>	<u>(1.328)</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....	2.118	1.043
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....	(1.056)	(931)
Variación del circulante financiero .....	(815)	(2.022)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....	45	45
Aportación de socios externos .....	6	1.000
Provisiones aplicadas y otros .....	(3)	(155)
Dividendos distribuidos .....	(452)	(674)
	<u>(157)</u>	<u>(1.694)</u>
Variación neta en Tesorería .....	<u>27</u>	<u>(53)</u>
Tesorería al 1 de enero .....	<u>334</u>	<u>361</u>
Tesorería al 30 de junio .....	<u>361</u>	<u>308</u>

**AVANCE DE MAGNITUDES**

**MAGNITUDES FISICAS**

**PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)**

UNIDAD	2001		2000		2000		% Variación 2001/2000
	1º Tr.	2º Tr.	Enero-Junio	1º Tr.	2º Tr.	Enero-Junio	
Producción en España	8	3	5	11	10	1,026	-3,7%
-Crudo	2	3	3	3	2	11	-50,2%
-Gas	5	0	3	9	8	2	14,9%
Producción en Argentina	665	760	713	707	825	766	-7,0%
-Crudo	424	445	434	435	439	437	-0,7%
-Gas	241	315	279	272	387	329	-15,4%
Producción resto	273	267	270	250	247	249	8,4%
-Crudo	195	183	189	202	196	199	-4,9%
-Gas	77	84	81	49	51	50	61,4%

**CRUDO PROCESADO (2)**

UNIDAD	2001	2000	2000	% Variación 2001/2000
España	12,5	12,3	12,5	-4,6%
Argentina	7,8	7,4	7,6	-6,1%
Resto	3,7	3,8	4,0	-5,8%
	1,0	1,1	0,9	13,4%

**VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS (2)**

UNIDAD	2001	2000	2000	% Variación 2001/2000
Ventas en España	11,923	12,388	12,356	-3,8%
-Gasolinas	989	1,081	1,037	-4,6%
-Gasoil/Keroseno	3,864	3,587	3,777	0,1%
-Fueloil	814	793	944	-9,6%
-Resto	516	593	485	4,7%
Ventas en Argentina (3)	395	345	553	-30,7%
-Gasolinas	1,368	1,444	1,654	-19,2%
-Gasoil/Keroseno	26	26	31	-38,5%
-Fueloil	421	427	507	-5,5%
-Resto	727	1,193	881	-6,9%
-Gasolinas	1,041	1,162	988	1,1%
-Gasoil/Keroseno	1,341	1,268	1,076	20,3%
-Fueloil	422	468	413	1,2%
-Resto	845	811	743	16,9%

**VENTAS PROD. PETROQUIMICOS**

UNIDAD	2001	2000	2000	% Variación 2001/2000
Por zonas	291	279	287	2,5%
-España	82	151	107	14,1%
-Argentina	472	381	349	30,1%
-Resto	190	161	225	-16,0%
Por tipos	654	650	518	30,7%
-Básicos				
-Derivados				

**VENTAS DE GAS**

UNIDAD	2001	2000	2000	% Variación 2001/2000
Gas Comercializado	926	772	977	-2,8%
-España	676	465	754	-9,6%
-Argentina	74	115	80	-3,7%
-Resto (4)	176	192	143	27,3%
Gas Natural	61,485	59,978	61,308	3,3%
-España	47,936	42,331	46,958	4,3%
-Argentina	9,631	14,053	10,350	-3,9%
-Resto (5)	3,898	3,594	4,000	19,1%

(1) Las cifras corresponden a la producción neta. Se ha modificado desde 1 de Enero de 2001 el factor de conversión para la producción de Gas a (5615scf/Bep) y se ha realizado el ajuste a las cifras del año 2000 a los fines comparativos. A partir del 1 de Enero de 2001 Andina se consolida al 100% de la producción.  
 (2) Desde el 1 de enero de 2001 no se incluye la actividad correspondiente a Eg3 S.A. (Argentina) al estar en proceso de transferencia.  
 (3) En esta nota y a efectos comparativos se ha determinado las ventas para el primer semestre del año 2000 descontando Eg3. Las cifras obtenidas son las siguientes: 828 Ktm para Gasolinas, 2.890 para Gasoil/Keroseno, 28 para Fueloil y 825 para Resto. Esto implica que la variación porcentual 2001/2000 es la siguiente: -10,5% para Gasolinas, -2,7% para Gasoil/Keroseno, 87,7% para Fueloil y 2,7% para Resto.  
 (4) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano y desde el 1 de Enero de 2001 el 45% de las ventas de Lipigas (Chile).  
 (5) Incluye desde el 1 de junio de 2000 el 42,7% de las ventas de Metrogas en México DF y desde el 1 de septiembre de 2000 el 100%.