

Dirección Corporativa
de Relaciones ExternasPaseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
EspañaTis. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Nº de pág: 8

Madrid, 12 de noviembre de 2002

AVANCE DE RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2002 (*)**REPSOL YPF AUMENTA SU BENEFICIO NETO UN 5,1% Y SUPERA LOS
1.760 MILLONES DE EUROS**

- **Alcanza un cash flow de 3.571 millones de euros**
- **Sigue profundizando en la reducción de la deuda. Tras haber alcanzado los niveles marcados para 2005, los gastos financieros se reducen más del 26%**
- **La producción total de hidrocarburos supera el millón de barriles/día (un 7,2 % superior en términos homogéneos)**

Repsol YPF ha obtenido durante los nueve primeros meses 2002 un beneficio neto atribuible de 1.763 millones de euros. Este resultado supera en un 5,1% al del mismo periodo del año anterior. El resultado operativo se situó en 2.445 millones de euros y el cash flow generado en el periodo fue de 3.571 millones de euros. La producción de hidrocarburos aumentó hasta 1.014.700 barriles/día.

Estos resultados son especialmente significativos considerando el entorno internacional en el que se ha desarrollado la actividad y la situación argentina.

Así, si bien los nueve primeros meses del año 2002 se han caracterizado por una evolución ascendente de los precios del crudo, todavía están por debajo de los del año 2001. En cuanto a los márgenes internacionales de refino, se han situado en unos niveles muy inferiores al de los últimos años. Entre los aspectos positivos, se confirma la mejora de la actividad química apuntada en los primeros meses del año, cerrando el periodo con resultados operativos positivos, y continúa la tendencia de crecimiento de los resultados del área del gas y electricidad en España.

(*) Para un correcto análisis de los resultados es necesario tener en cuenta el cambio en el criterio de consolidación de Gas Natural desde integración global hasta integración proporcional desde mayo 2002.



ARGENTINA

El impacto de la crisis en Argentina, que afecta negativamente a los resultados de la Compañía, ha experimentado una progresiva mejora. Así, en lo que va de año, el PIB argentino ha atenuado sensiblemente su ritmo de descenso; la inflación ha frenado progresivamente su crecimiento mensual (desde el 4% del mes de mayo al 0,2% de octubre); los niveles de reservas del Banco Central han iniciado una paulatina recuperación y el Gobierno de la República Argentina ha ido adoptando una serie de medidas para una mayor normalización del sector petrolero.

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 se han realizado provisiones adicionales 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, **Repsol YPF ha deshecho provisiones en Argentina por un valor de 76 millones de euros.**

Por otra parte, como consecuencia de la devaluación del real brasileño frente al dólar, la Compañía ha realizado un ajuste patrimonial en el Balance de 205 millones de euros con cargo a las reservas de conversión. Al 30 de septiembre de 2002, los activos de Repsol YPF en Brasil representaban un 1,6% de sus activos totales.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas por Repsol YPF durante los nueve primeros meses alcanzaron los **1.853 millones de euros**, un 41,9 % inferiores a las de 2001. Esta reducción responde a la política de contención y prudencia emprendida por la Compañía, a los menores costes derivados de la devaluación del peso frente al dólar en Argentina y al cambio en el método de consolidación de Gas Natural SDG.

En el área de exploración y producción, las inversiones fueron de 753 millones de euros y se destinaron fundamentalmente a actividades de desarrollo en Argentina, Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela. En refino y marketing se destinaron 355 millones de euros a incrementar la conversión, mejorar la eficiencia energética de las refinerías y a reforzar el vínculo de las estaciones de servicio. En el área química, las inversiones ascendieron a 59 millones de euros, destinados en su mayor parte a ampliaciones de capacidad y mejora de las unidades existentes. Las inversiones en gas y electricidad fueron de 562 millones de euros, de los cuales 156 millones de euros se dedicaron a incrementos de participación en Brasil y Colombia.



DESINVERSIONES

En el periodo enero-septiembre de 2002, Repsol YPF ha realizado desinversiones un importe de **2.750 millones de euros**. Además de la venta del 23% de la compañía Gas Natural SDG, que supuso una desinversión de 2.008 millones de euros, y de la venta del 65% de Enagas por parte de Gas Natural SDG, Repsol YPF redujo su participación en CLH del 61,46% al 31,79%.

DEUDA

Durante los primeros nueve meses de 2002, la deuda neta se ha reducido un 47%, en 7.816 millones de euros. La deuda financiera neta a 30 de septiembre ascendía a 8.739 millones de euros, frente a los 16.555 millones de euros de principios de año y el ratio de endeudamiento de Repsol YPF se redujo al 31,9%, frente al 42,2% de finales de 2001. A esta reducción han contribuido fundamentalmente la fortaleza del cash-flow generado; la moderación del programa inversor; las desinversiones realizadas y los cambios en el perímetro de consolidación (Gas Natural principalmente). Durante el tercer trimestre, y a pesar del efecto contable negativo producido por la apreciación del dólar frente al euro, que ha originado un incremento de la deuda de 119 millones de euros, la Compañía ha proseguido con su política de reducción de la misma disminuyéndola en 221 millones de euros.

Esta importante reducción del endeudamiento realizada durante los nueve primeros meses del año ha producido una **disminución de más del 26% de las cargas financieras** de la Compañía, pasando su resultado financiero de un coste de 898 millones de euros a 660 millones.

Por áreas de actividad, los datos más relevantes en el periodo enero-septiembre de 2002 han sido los siguientes:

EXPLORACION Y PRODUCCION

En el área de Exploración y Producción el resultado operativo de los nueve primeros meses ascendió a 1.196 millones de euros, lo que supone una disminución del 46,9% respecto al obtenido en el mismo periodo del pasado año. Este descenso se explica por los menores precios de los crudos de referencia y por las circunstancias excepcionales de Argentina.

El crudo de calidad Brent se ha situado en una media de 24,4 dólares /barril para los primeros nueve meses de 2002 frente a los 26,2 \$/barril de igual periodo de 2001. El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 20,0 \$/bbl, frente a los 23,8\$/bbl del año anterior. El aumento del diferencial respecto del crudo de referencia ha sido debido, principalmente, a la retención del 20% aplicada por el gobierno argentino a las exportaciones de crudo; a la práctica de la industria productora de petróleo de Argentina de realizar las ventas nacionales con un descuento que ha oscilado entre el 20% y el 8% sobre el precio internacional; y al mayor porcentaje de los crudos pesados en la cesta de Repsol YPF a partir de la venta de los activos de Indonesia.



En cuanto a los precios medios del gas, éstos han sido un 49% inferiores a los de enero-septiembre del pasado año, fundamentalmente por la situación argentina. Los precios del gas en este país continúan básicamente pesificados, es decir, congelados su precio en pesos, sin haberse realizado ajustes tras la devaluación, excepto los realizados en las exportaciones y en las ventas a industrias exportadoras. Para el sector doméstico y la industria no exportadora se están desarrollando negociaciones que permitirán referenciar de forma progresiva los precios internos.

La Compañía ha seguido cumpliendo su objetivo estratégico de incrementar su producción de hidrocarburos, fundamentalmente gas natural, a pesar de la crisis en Argentina y de la venta de los activos de Indonesia. La producción total acumulada a septiembre de 2002 fue de 1.014.700 barriles/día frente a los 1.013.700 bbl/día de 2001. En términos homogéneos, para las mismas participaciones de activos del año 2002, la producción total media diaria habría aumentado un 7,2% respecto al año anterior. El incremento en líquidos en términos homogéneos habría sido un 0,3%, y un 18,5% en gas.

La producción total de hidrocarburos en Argentina a septiembre de 2002 fue de 730.400 barriles equivalentes de petróleo día (bep/día), inferior en un 0,2% a la de 2001. La producción de crudos y líquidos fue un 0,9% menor y la de gas se incrementó en un 0,9% respecto al mismo período del año anterior.

Durante los nueve primeros meses de 2002 se han producido importantes descubrimientos en Libia, Argentina y Trinidad y Tobago. En el último trimestre destaca el realizado en Argentina, donde en el bloque Cañadón Amarillo de la Cuenca Neuquina, el pozo exploratorio Rincón Blanco x-1 arrojó en las pruebas de producción, a 800 metros de profundidad, un caudal de 610 barriles de petróleo por día. En Trinidad & Tobago, se ha realizado un importante descubrimiento de 28 bcm de gas en el campo Iron Horse, situado al este de la costa de Trinidad.

REFINO Y MARKETING

El resultado operativo acumulado a septiembre de la actividad de Refino y Marketing ascendió a 604 millones de euros, un 48,5% inferior al del mismo período del año 2001. Este resultado, que se ha visto afectado por la no contabilización en el operativo de la actividad de CLH en el año 2002, es consecuencia fundamentalmente de la desfavorable evolución de los márgenes internacionales de refino, que pese a la recuperación del tercer trimestre han provocado una caída del 64% en el indicador de la Compañía, y de los márgenes comerciales que, aunque en España han recuperado sus niveles habituales, se han visto dañados por la crisis argentina.

En GLP, las ventas en Europa se han mantenido estables gracias al comportamiento de las temperaturas, más bajas que en los nueve primeros meses de 2001, y a pesar de la competencia de las energías alternativas.

Las ventas totales de productos petrolíferos en España se han incrementado un 0,5% con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 36,7 millones de toneladas, con un comportamiento muy diferente según los mercados, ya que mientras en España las ventas crecieron un 8% y superaron los 20 millones de toneladas, en Argentina las ventas totales -6 millones de toneladas- disminuyeron un 8,9%. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio en España se redujeron un 0,6% y en Argentina un 2%.



QUIMICA

El resultado operativo en el área Química ascendió a 93 millones de euros, frente a unas pérdidas de 5 millones de euros en el mismo periodo de 2001. Este aumento se ha debido fundamentalmente al incremento del 6% de las ventas de la química derivada, así como a los mayores márgenes de algunos productos en los mercados internacionales, entre los que destacan el estireno, acrilonitrilo y los aromáticos. Estos factores, potenciados por una favorable estructura de ventas, han compensado sobradamente el menor resultado de la química básica. Adicionalmente se ha observado una mayor competitividad de los productos en Argentina, consecuencia de los efectos de la devaluación del peso sobre los costes.

Las ventas totales de productos petroquímicos ascendieron a 2.639 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 4,3% respecto del mismo periodo del año anterior (2.529 miles de toneladas). 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).

GAS Y ELECTRICIDAD

En el área de Gas y electricidad el resultado operativo de los nueve primeros meses ha sido de 579 millones de euros frente a los 773 millones de 2001, lo que supone un descenso del 25,1%. Esta disminución se ha debido al efecto de la consolidación proporcional del 24% de Gas Natural desde finales de mayo y a la crisis en Argentina. Si se hubiera consolidado el 24% durante los nueve primeros meses de 2002 y de 2001 el resultado equivalente habría disminuido un 19,6 por ciento.

Las ventas de la actividad de gas natural de Repsol YPF en el periodo enero-septiembre han ascendido a 19,75 miles de millones de metros cúbicos (bcm), un 15,1% superiores a septiembre de 2001. Este incremento se debe al aumento de las ventas a centrales térmicas en España, a las mayores ventas de transporte y de acceso a terceros de la red y al crecimiento de las ventas en México, Brasil y Colombia.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la Compañía contaba con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en el entorno del 4%, alcanzando un total de 1.887 contratos, que suponen un consumo anualizado de 2.963 de GWh.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero-Septiembre		Variación %
	2001	2002 (*)	
Ingresos operativos	33.105	27.324	(17,5)
Resultado operativo	4.154	2.445	(41,1)
Resultado financiero	(898)	(660)	(26,5)
Resultado Sociedades participadas	30	(55)	(283,3)
Amortización fondo de comercio	(228)	(175)	(23,3)
Resultados extraordinarios	79	1.067	1.250,6
Resultados A.D.I. y de minoritarios	3.137	2.622	(16,4)
Impuestos	(1.067)	(524)	(50,9)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	2.070	2.098	1,4
Socios externos	(393)	(335)	(14,8)
Resultado D.D.I.	1.677	1.763	5,1
Resultado D.D.I. antes extraordinarios, no recurrentes y amort. fondos comercio	2.015	1.483	(26,4)
Cash-flow D.D.I.	4.513	3.571	(20,9)

(*) Para un correcto análisis de los resultados es necesario tener en cuenta el cambio en el criterio de consolidación de Gas Natural desde integración global hasta integración proporcional desde mayo 2002.

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero-Septiembre		Variación %
	2001	2002	
Exploración y Producción	2.253	1.196	(46,9)
Refino, Marketing	1.173	604	(48,5)
Química	(5)	93	1.960
Gas natural y Electricidad	773	579	(25,1)
Corporación y otros	(40)	(27)	32,5
TOTAL	4.154	2.445	(41,1)



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero-Septiembre		Variación
	2001	2002	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.014	1.015	0,1
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	36.498	36.685	0,5
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	2.529	2.639	4,3
Ventas de la actividad gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	17,16	19,75	15,1
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	2.357	2.425	2,9

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 2001	SEPTIEMBRE 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