

**REPSOL
YPF**Dirección Corporativa
de Relaciones ExternasPaseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
EspañaTls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.comD. Manuel Hermogenes
Comision Nacional Del Mercado De ValoresNº de pág: 6
Madrid, 16 de mayo de 2002

Fax: 913193373

REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO REPORTADO DE 302 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2002

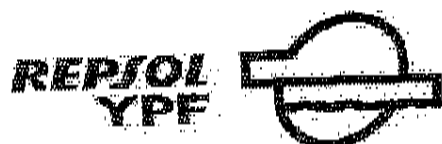
- El beneficio recurrente alcanzó los 442 millones de euros
- La producción total se mantiene en casi 1 millón de barriles día y aumenta un 7,9% en términos homogéneos

Repsol YPF obtuvo durante el primer trimestre de 2002 un **beneficio neto reportado** de 302 millones de euros, lo que representa un descenso del 49,2% respecto al mismo período del año anterior. El **beneficio recurrente** de la Compañía, que excluye los resultados extraordinarios, los no recurrentes, la amortización de los fondos de comercio y los ajustes derivados de la situación argentina, ascendió a 442 millones de euros, lo que supone una reducción del 36,5% respecto al citado período del pasado ejercicio.

El **cash-flow neto** generado por Repsol YPF durante el primer trimestre ascendió a 1.154 millones de euros, un 26,8% inferior al del primer trimestre de 2001 y el **resultado operativo** alcanzó los 889 millones de euros, con una reducción del 40,8%.

Estos resultados, que han tenido lugar en un entorno caracterizado por los bajos precios del crudo de referencia, el descenso en los márgenes internacionales de refino hasta los niveles mas bajos de los últimos 15 años y la crisis argentina, comparan sin embargo muy favorablemente con el resto de grandes petroleras internacionales cuyo beneficio reportado descendió en una media superior al 60% y redujeron su resultado operativo más del 55%

Durante el primer trimestre de 2002 los precios internacionales de los crudos de referencia registraron una evolución ascendente, especialmente acentuada a partir de marzo, pero, como media se situaron en niveles muy inferiores a los del primer trimestre del ejercicio anterior. En cuanto a los márgenes internacionales de refino continuaron su descenso mientras que los comerciales mantuvieron en su conjunto sus niveles habituales y la actividad química a nivel internacional siguió afectada por la



debilidad, si bien al final del trimestre experimentó una cierta mejora. El área de gas y electricidad continuó el crecimiento en resultados de los últimos trimestres.

Como consecuencia de la crisis Argentina y de la devaluación del peso, para el que se ha aplicado un tipo de cambio de 2,95 pesos por dólar, la Compañía ha realizado una serie de provisiones y saneamientos adicionales a los efectuados durante el pasado ejercicio con cargo a los resultados y a la reserva de conversión. Se han registrado con cargo al resultado financiero una provisión de 178 millones de euros y 66 millones de euros en la cuenta de sociedades participadas, y 1.011 millones de euros con cargo a la reserva de conversión en el Balance Consolidado. Con este saneamiento Repsol YPF ha ajustado más de las 2/3 partes de sus activos de balance sensibles a cualquier devaluación, habiendo provisionado ya 2.461 millones de euros sobre unos activos susceptibles de ajustes por la devaluación que se elevan a 3.571 millones de euros. Los activos totales de la Compañía, tras los ajustes de diciembre y marzo, se elevan a 50.157 millones de euros.

Es importante resaltar la capacidad de generación de resultados de Repsol YPF, que a pesar de las circunstancias adversas en Argentina y gracias a la fortaleza de los negocios fuera de ese país y de la evolución favorable de los precios del crudo, ha obtenido un cash-flow neto de 1.154 millones de euros en el trimestre.

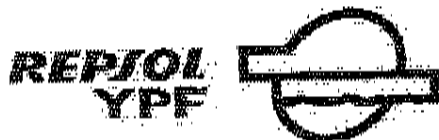
Las **inversiones** en el citado periodo alcanzaron los 720 millones de euros, un 32,3% inferiores a las del primer trimestre de 2001, en línea con la contención anunciada para el año 2002. Las inversiones realizadas se destinaron, principalmente, al desarrollo de campos, a proyectos de integración de la cadena de gas y electricidad y al aumento de participación en las distribuidoras de gas de Brasil y Colombia.

Las **desinversiones** realizadas en el primer trimestre han ascendido a 417 millones de euros, por encima de los objetivos previstos por la Compañía. El pasado 1 de marzo los accionistas vendedores firmaron el contrato de compraventa del 25% de CLH con la compañía canadiense Enbridge, el 18,55% de CLH por parte del Grupo Repsol YPF, lo que le supuso una plusvalía de 175 millones de euros. Además, Gas Natural SDG vendió a Iberdrola el 13,25% de Gas Natural México por 159 millones de euros.

La **deuda financiera** neta al final del primer trimestre de 2002 ascendía a 16.669 millones de euros, lo que supone un aumento de 113 millones de euros en el trimestre. A pesar de que el cash-flow libre generado en el trimestre ha ascendido a 214 millones de euros, la apreciación del dólar frente al euro, con un efecto en la deuda de 368 millones de euros, ha impedido que la deuda disminuyera en el trimestre.

Resultados de las actividades

Por áreas de actividad, los datos más relevantes de este primer trimestre de 2002 han sido los siguientes:



En el área de **Exploración y Producción** el resultado operativo ascendió a 256 millones de euros, lo que supone una disminución del 68% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2001, lo que refleja claramente el comportamiento de los precios de los crudos en los mercados internacionales. El crudo de calidad Brent se ha situado en una media en el trimestre de 21,1 \$/barril frente a 25,8 \$/barril del primer trimestre de 2001 y a los 19,4 \$/barril del cuarto trimestre de 2001. El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 15,4 \$/bbl, frente a los 24,5 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y los 16,87 \$/bbl del cuarto trimestre del año 2001. El aumento del diferencial respecto del crudo de referencia que se produce en el primer trimestre de 2002 es debido a dos causas principales: una primera relacionada con el descuento aplicado en el tipo de cambio peso argentino/dólar a las ventas internas de crudo en Argentina y una segunda por el mayor porcentaje de los crudos pesados en la cesta de Repsol YPF a partir de la venta de los activos de Indonesia.

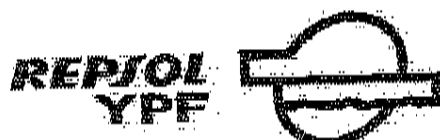
En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éstos han sido un 43,4% inferiores a los del mismo trimestre del pasado año. Debido a los Decretos del gobierno argentino que pesificaron las tarifas del gas, la Compañía ha tenido en Argentina durante el primer trimestre de 2002 los precios de venta de gas en pesos sin haberse realizado ajuste alguno tras la devaluación.

La producción total en el primer trimestre de 2002 alcanzó los 945.600 bep/día, similar a la del mismo trimestre del año pasado, a pesar de la venta de activos en Indonesia. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción total del primer trimestre de 2002 fue un 7,9% superior a la del mismo trimestre de 2001.

En el primer trimestre se han producido siete descubrimientos, entre los que destacan los que la Compañía realizó en Libia en la Cuenca de Murzuk con el Sondeo A1 que es el primer sondeo perforado en el bloque NC 190; en Trinidad y Tobago con el sondeo Red Mango 2, y en Argentina en la Cuenca de Neuquén con los sondeos Rincón Chico xp-101 y Cerro Negro x-1.

El resultado operativo de la actividad de **Refino y Marketing** ascendió en el primer trimestre de 2002 a 296 millones de euros, un 17,3% menos que en el mismo período del año 2001. Dichos resultados reflejan el efecto de la desconsolidación de CLH, la desfavorable coyuntura de los márgenes internacionales de refino así como la negativa evolución en Argentina. Estos efectos se han visto parcialmente compensados por los precios de transferencia aplicados en Argentina, la recuperación de los márgenes comerciales en España y por los buenos resultados de la división de GLP. El indicador del margen de refino de la Compañía se ha situado en 1,22 \$/barril, inferior al del pasado año de 3,70 \$/barril.

En España, las ventas totales en el primer trimestre se incrementaron en un 14,2% con respecto al mismo período del año anterior debido a que las ventas de fueloil aumentaron más del doble por el mayor consumo eléctrico y la baja pluviometría. Las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio descendieron un 3,5% y fueron más que compensadas por el aumento de las ventas a otros operadores. En Argentina, por la



situación económica del país, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio disminuyeron un 9,8%.

Por lo que se refiere a los GLP, sus ventas en España disminuyeron un 2,7% debido a la competencia del gas natural y la electricidad, y a pesar de que las bajas temperaturas registradas han favorecido el consumo. Las ventas en Latinoamérica han crecido un 9,4% respecto al año anterior debido, entre otras razones, a la incorporación de Repsol Gas de Bolivia (octubre 2001) y han más que compensado la caída de las ventas en Argentina. Los márgenes se han deteriorado como consecuencia de la mencionada crisis argentina.

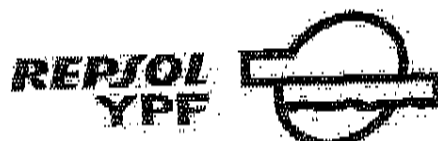
El resultado operativo en el área **Química** registró unas pérdidas de 17 millones de euros frente a unos beneficios idénticos en el mismo trimestre de 2001. Este descenso se debe principalmente a los menores márgenes en los mercados internacionales, destacando los de química básica, y al bajo crecimiento de la demanda. Estos resultados son significativamente mejores que los del cuarto trimestre de 2001 y todo parece apuntar a una mejora de los márgenes internacionales que ya se ha producido a partir de abril.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 775 Kt, lo que supone un descenso del 8,6% respecto del mismo periodo del año anterior.

En el área de **Gas Natural y Electricidad** se ha registrado un incremento del resultado operativo del 4,4% sobre el mismo periodo de 2001, alcanzado los 355 millones de euros.

Las ventas de la actividad de gas natural de Repsol YPF en el primer trimestre de 2002 han ascendido a 105.463 GWh, un 16,7% superiores a las del primer trimestre de 2001 como consecuencia del incremento en las ventas a clientes domésticos-comerciales, centrales térmicas en España y a la creciente aportación de la actividad en México, Colombia y Brasil.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la Compañía contaba con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en el entorno del 4% tras haber cerrado 1.394 contratos desde que inició, a finales de 2000, la actividad de comercialización de electricidad en España. Los clientes contratados suponen un consumo anualizado de 2.605 GWh y las ventas en el primer trimestre de 2002 alcanzaron los 543 GWh.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

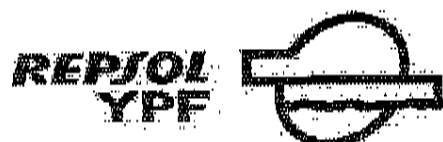
	Enero-Marzo		Variación
	2001	2002	%
Ingresos operativos	10.962	9.180	(16,3)
Resultado operativo	1.503	889	(40,8)
Resultado financiero	(308)	(389)	26,3
Resultado Sociedades participadas	5	(31)	(720,0)
Amortización fondo de comercio	(77)	(64)	14,0
Resultados extraordinarios	(10)	200	(2.100,0)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.113	605	(45,6)
Impuestos	(377)	(133)	(64,7)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	736	472	(35,9)
Socios externos	(141)	(170)	20,6
Resultado D.D.I.	595	302	(49,2)
Resultado D.D.I. antes de extraordinarios y fondos de comercio	696	442	(36,5)
Cash-flow D.D.I.	1.578	1.154	(26,9)

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero-Marzo		Variación
	2001	2002	%
Exploración y Producción	801	256	(68,0)
Refino, Marketing	358	296	(17,3)
Química	17	(17)	(200,0)
Gas natural y Electricidad	340	355	4,4
Corporación y otros	(13)	(1)	(92,3)
TOTAL	1.503	889	(40,8)



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero-Marzo		Variación
	2001	2002	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	946	946	0,0
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	11.923	12.504	4,9
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	848	775	(8,6)
Ventas de gas natural (GWh)	71.485	70.982	(0,7)
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	926	927	0,2

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	2001	2002
Inmovilizado neto	39.023	38.418
Instrumentos financieros a L/P	309	331
Fondos disponibilidad inmediata	4.187	3.540
Otros activos circulantes	7.920	7.868
TOTAL ACTIVO	51.439	50.157
Recursos propios	14.538	14.032
Provisiones	1.397	1.274
Intereses minoritarios	6.591	6.901
Deuda sin coste a l/p	2.335	2.109
Deuda financiera a l/p	13.488	12.722
Deuda financiera a c/p	7.563	7.818
Otro pasivo circulante	5.527	5.301
TOTAL PASIVO	51.439	50.157