



Dirección Corporativa
de Relaciones Externas

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Nº de pág: 7
Madrid, 30 de julio de 2002

AVANCE DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2002

REPSOL YPF AUMENTA SU BENEFICIO NETO UN 4,6% Y SUPERA LOS 1.300 MILLONES DE EUROS

- **Reduce su deuda financiera neta en casi 7.600 millones de euros (un 46%)**
- **El cash-flow supera los 2.400 millones de euros**
- **La producción total alcanza casi el millón de barriles/ día (un 7,6 % superior en términos homogéneos)**

Repsol YPF ha obtenido durante el primer semestre de 2002 un **beneficio neto** reportado de 1.302 millones de euros. Este resultado, que supera un 4,6% al del mismo período del año anterior, ha ido acompañado de una drástica reducción de la deuda de la compañía, que se situó al 30 de junio en 8.960 millones de euros, frente a los 20.406 millones registrados al finalizar el primer semestre de 2001.

El **cash-flow neto** generado por Repsol YPF durante el primer semestre ascendió a 2.421 millones de euros, un 21,9% inferior al del primer semestre de 2001 y el **resultado operativo** alcanzó los 1.733 millones de euros, el 48% del cual se obtuvo en España y el 35% en Argentina.

Estos resultados resultan especialmente significativos considerando el entorno internacional adverso y la situación argentina. En este sentido los precios del crudo, si bien han iniciado una evolución ascendente en la última parte del periodo, estuvieron muy por debajo de los del primer semestre de 2001 y los márgenes internacionales de refino registraron los niveles más bajos de los últimos 10 años. Entre los aspectos más favorables hay que constatar el cambio de tendencia registrado, desde el pasado mes de abril en la actividad química, lo que ha permitido cerrar el semestre con resultados positivos. Además, el área de gas y electricidad, continuó el crecimiento de sus resultados en España.



En cuanto a **Argentina**, los resultados se vieron afectados en su globalidad por el impacto de la crisis económica del país y las medidas sectoriales adoptadas inicialmente por el ejecutivo. No obstante, hay que destacar que, tras los primeros meses de incertidumbre, el pasado 14 de junio el Gobierno acordó una serie de medidas que se pueden calificar de positivas y que apuntan a una vuelta a la posición que Argentina ha tenido tradicionalmente en el sector petrolero, de ausencia de intervencionismo y libertad de precios.

Entre las medidas aprobadas que inciden directamente en los negocios de la Compañía cabe mencionar: el mantenimiento de la disponibilidad en el exterior del 70% de las divisas procedentes de la exportación; el mantenimiento de la libertad de precios de productos petrolíferos en el mercado interno con el compromiso de no superar el nivel de precios medio del Mercosur; la libertad de exportación de crudo y de productos petrolíferos; y la gradual eliminación o reducción de las retenciones aplicadas a la exportación de productos petrolíferos (a las naftas, en las que se han eliminado, pasando del 5% al 0%, y a los GLP, cuya tasa a la exportación se ha reducido del 20% a un 5%). Se espera que próximamente el Gobierno argentino siga adoptando el resto de las medidas necesarias para la entrada en vigor de todos los acuerdos.

Como consecuencia de la crisis Argentina y de la devaluación del peso, para el que se ha aplicado un tipo de cambio de 3,75 peso/dólar, la Compañía realizó una serie de provisiones y saneamientos adicionales a los efectuados durante el pasado ejercicio con cargo a los resultados y a las reservas de conversión. Así, en el semestre, se ha realizado con cargo al resultado financiero una provisión de 238 millones de euros y de 103 millones de euros en la cuenta de sociedades participadas para compensar las diferencias de cambio producidas por la deuda en dólares que financia activos en Argentina denominados en pesos. Con cargo a la reserva de conversión en el Balance Consolidado, se ha producido un saneamiento adicional de 1.165 millones de euros. En total desde el comienzo de la crisis argentina a finales de 2001, Repsol YPF ha realizado en el Balance ajustes por 2.615 millones de euros. Una vez realizado estos saneamientos, solo queda por cubrir un 27% del valor de los activos denominados en pesos que originalmente eran de 3.571 millones de pesos.

Las **inversiones** del semestre alcanzaron los 1.322 millones de euros, un 38% inferiores a las del primer semestre de 2001, en línea con la contención anunciada para el año 2002. El área de exploración y producción concentró su esfuerzo inversor de 504 millones de euros en el desarrollo de campos. Una cifra similar, 490 millones de euros, fue invertida en el área de gas y electricidad que, sometida a un fuerte proceso de inversiones, sólo redujo las mismas en un 13.7%. En esta área, las inversiones se destinaron principalmente 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. Del resto de las inversiones destacan los 217 millones de euros en el área de refino y marketing, destinados fundamentalmente a mejoras de las unidades de producción de destilados medios (hidrocrackeo catalítico) y a la mejora de la red de estaciones de servicio.



A lo largo del semestre, Repsol YPF ha realizado **desinversiones** por un importe de 2.698 millones de euros. El día 16 de mayo se anunció la venta del 23% de la compañía Gas Natural SDG, que supuso una desinversión de 2.008 millones de euros. Por otro lado, como consecuencia de la venta del 65% de Enagas por parte de Gas Natural SDG la Compañía desinvirtió adicionalmente 221 millones de euros. Además, se procedió a la venta del 18,55% de CLH a la compañía canadiense Enbridge, del 3,71% a la compañía Disa y del 13,25% de Gas Natural México a Iberdrola.

La **deuda financiera neta** al final del primer semestre ascendía a 8.960 millones de euros, lo que supone una reducción de casi 7.600 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio. A esta importante reducción de la deuda han contribuido la fortaleza del cash-flow generado en el semestre; la moderación del programa inversor; las desinversiones realizadas; los cambios en el perímetro de consolidación (Gas Natural y Enagas principalmente) y la depreciación del dólar frente al euro. Como consecuencia de todo ello el ratio de endeudamiento de Repsol YPF se sitúa en el 32,8 %, frente al 47,2% de igual periodo de 2001, con lo que el objetivo que la Compañía se había fijado para el año 2005 ya ha sido alcanzado.

Por áreas de actividad, los datos más relevantes del primer semestre de 2002 han sido los siguientes:

En el área de **Exploración y Producción** el resultado operativo ascendió a 691 millones de euros, lo que supone una disminución del 55% respecto al obtenido en el primer semestre de 2001. Esta disminución está motivada en su mayor parte 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 23,1 \$/barril frente a 26, 6 \$/barril del primer semestre de 2001. El precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF ha sido de 18,4\$/bbl, frente a los 24,2 \$/bbl del año anterior. El aumento del diferencial respecto del crudo de referencia ha sido debido, principalmente, a tres razones: la retención del 20% aplicada por el Gobierno argentino a las exportaciones de crudo desde este país; la decisión del sector productor de crudos argentino de aplicar un descuento sobre el precio internacional a sus ventas al sector refino, (que ha oscilado desde el entorno del 20% en los primeros meses del año hasta el 10% a partir del mes de mayo); y 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, éstos han sido un 50% inferiores a los del mismo periodo del pasado año. El gas en Argentina continúa básicamente pesificado, es decir congelado su precio en pesos, sin haberse realizado ajuste alguno tras la devaluación, excepto los realizados a las exportaciones.

Pese a este complicado entorno, la Compañía ha seguido cumpliendo su objetivo estratégico de incrementar su producción de hidrocarburos, fundamentalmente la de gas natural. La producción total del primer semestre de 2002 alcanzó los 992.600 barriles equivalentes de petróleo/día (bepd), de los que 585.000 bpd son de líquidos y el resto gas natural. Esta cifra es un 0,5 % superior a la del mismo periodo del año pasado. Estas



magnitudes son más relevantes si se tiene en cuenta que no incluyen la producción de algunos de los activos de Indonesia que si figuraban en la producción del pasado ejercicio (65.000 bepd). En términos homogéneos, para las mismas participaciones de activos de 2001, la producción total media diaria se incrementa un 7,6% respecto del año anterior, destacando los incrementos de producción obtenidos en Venezuela (Quiriquire) y Bolivia.

En el semestre se han producido importantes descubrimientos, entre los que destacan los que la Compañía realizó en Libia en la Cuenca de Murzuk, en Trinidad y Tobago con el sondeo Red Mango 2, y en Argentina en la Cuenca del Golfo de San Jorge, -con los sondeos Greenbek x-610 en el área Manantiales Behr y Estancia Saraí Oeste x-1 en el área Los Perales-Las Mesetas- y 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 semestre de 2002 a 469 millones de euros, un 43,3% menos que en el mismo período del año 2001. Este descenso está motivado por la debilidad de los márgenes internacionales de refino, que han caído un 73% respecto del primer semestre de 2001, así como a la situación económica en Argentina. Los márgenes comerciales han mantenido sus niveles habituales, como también ha ocurrido con los de GLP por el efecto de la revisión de los costes de comercialización del sistema de precios máximos del GLP envasado y la evolución de las cotizaciones.

En España las ventas totales de productos petrolíferos se incrementaron un 9,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a las ventas totales de fuelóleo. Por otra parte, las ventas al marketing propio de gasolinas y gasóleos disminuyeron un 2,7% respecto al primer semestre del año 2001, por la menor demanda nacional de gasolinas y las menores ventas de gasóleo a los canales de bajo margen. En Argentina se redujeron el 2,8%, fundamentalmente en gasolinas, debido a la menor demanda en el país.

En cuanto al GLP, las ventas en Europa se han mantenido estables respecto al primer semestre del año 2001 gracias al buen comportamiento de las temperaturas y a pesar de la competencia del gas natural y la electricidad. En Latinoamérica las ventas se incrementaron en un 6,6%.

El resultado operativo en el área **Química** ascendió a 49 millones de euros frente a los 8 millones de euros de 2001. Este incremento se debe a la mejora generalizada de los márgenes internacionales y al mayor volumen de ventas. Se ha producido una mejora significativa del resultado de la química derivada que obedece a un incremento de ventas de un 10% y a los mayores márgenes de algunos productos en los mercados internacionales, entre los que destacan el estireno y los aromáticos. Estos factores, potenciados por un favorable “mix” de ventas, han compensado con creces el menor resultado de la química básica. Estos resultados se han visto beneficiados por la mayor competitividad de la producción en Argentina, consecuencia de los efectos de la devaluación en costes.



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

En el área de **Gas Natural y Electricidad** se ha registrado un resultado operativo de 526 millones de euros frente a los 576 millones del primer semestre de 2001, lo que supone una disminución del 8,7%. Esta disminución está motivada por el efecto de la consolidación proporcional del 24% de Gas Natural desde finales de mayo y por la crisis en Argentina.

Las ventas de la actividad de gas natural de Repsol YPF en el periodo enero-junio de 2002 han ascendido a 215.535 GWh, un 19,7% superiores a las del primer semestre de 2001 como consecuencia del incremento en las ventas a centrales térmicas en España, ventas de transporte y de acceso a terceros de la red 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 418 contratos desde que inició, a finales de 2000, la actividad de comercialización de electricidad en España. Los clientes contratados suponen un consumo anualizado de 272 GWh y las ventas en el primer semestre de 2002 alcanzaron los 1.114 GWh.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero-Junio		Variación
	2001	2002	%
Ingresos operativos	22.461	18.393	(18,1)
Resultado operativo	2.920	1.733	(40,7)
Resultado financiero	(575)	(635)	10,4
Resultado Sociedades participadas	12	(44)	(466,7)
Amortización fondo de comercio	(152)	(122)	(19,7)
Resultados extraordinarios	101	1.092	981,2
Resultados A.D.I. y de minoritarios	2.306	2.024	(12,2)
Impuestos	(784)	(445)	(43,2)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	1.522	1.579	3,7
Socios externos	(277)	(277)	0,0
Resultado D.D.I.	1.245	1.302	4,6
Resultado D.D.I. antes extraordinarios, no recurrentes y amort. fondos comercio	1.439	913	(36,6)
Cash-flow D.D.I.	3.101	2.421	(21,9)

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero-Junio		Variación
	2001	2002	%
Exploración y Producción	1.536	691	(55,0)
Refino, Marketing	827	469	(43,3)
Química	8	49	512,5
Gas natural y Electricidad	576	526	(8,7)
Corporación y otros	(27)	(2)	(92,6)
TOTAL	2.920	1.733	(40,7)



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero-Junio		Variación
	2001	2002	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	987,8	992,6	0,5
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	24.311	24.577	1,1
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	1.660	1.791	7,9
Ventas de la actividad gas natural (GWh)	180.000	215.535	19,7
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	1.698	1.732	2,0

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

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