



Nº de pág: 6
Madrid, 1 de marzo de 2002

REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 1.982 MILLONES DE EUROS, ANTES DE REALIZAR AJUSTES EXTRAORDINARIOS POR ARGENTINA

- Tras los ajustes realizados, el beneficio neto se sitúa en 1.025

millones de euros

- Realiza provisiones y saneamientos extraordinarios por 2.738

millones de euros

- Reduce su deuda en casi 3.900 millones de euros

Repsol YPF obtuvo durante el año 2001 un resultado neto de 1.982 millones de euros, un 18,4% inferior a los 2.429 millones del año anterior, antes de realizar los ajustes y saneamientos extraordinarios derivados de la crisis económica Argentina. Tras los mismos, el resultado neto se situó en 1.025 millones de euros, lo que supone un descenso del 57,8%.

Como consecuencia de los posibles efectos negativos por la situación económica en Argentina y de las medidas que el Gobierno de este país ha decretado para el sector petróleo, la Compañía ha decidido realizar una serie de **saneamientos y provisiones extraordinarios** que afectan al balance y a la cuenta de pérdidas y ganancias:

1. Realizar un saneamiento de 1.450 millones de euros en el Balance consolidado, con cargo a las reservas de conversión dentro de los recursos propios. Siguiendo la normativa que el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en España (ICAC) ha publicado para las compañías españolas con intereses en Argentina respecto del tipo de cambio a aplicar como consecuencia de la devaluación del peso argentino frente al dólar, la Compañía ha decidido utilizar un tipo de cambio, de 1,7 pesos por cada dólar (lo que implica una devaluación efectiva del 41,2%), para aquellos activos en Argentina cuya moneda funcional sea el peso.
2. Dotar unas provisiones de 1.288 millones de euros, contra los beneficios del ejercicio 2001 para hacer frente a la situación que se produce tras la aprobación de las medidas en Argentina en el sector petrolero, así como para contingencias de impagados que se puedan producir por la crisis. De dicha cantidad, 251 millones de euros se contabilizan minorando el resultado operativo. Por otro lado, Repsol YPF ha dotado una provisión de 821 millones de euros dentro de los resultados extraordinarios como consecuencia de la aprobación de las medidas del Gobierno argentino respecto al sector de hidrocarburos de los que la principal partida (653 millones de euros) es consecuencia de la revisión de la valoración de los activos de producción ("ceiling test") en Argentina. Finalmente, se ha dotado 189



millones de euros dentro del capítulo de gastos financieros, por mayor valor de una parte de la deuda contraída en dólares en Argentina.

Además de la crisis argentina, fundamentalmente acusada en la segunda parte del año, y del descenso de los precios del crudo de referencia en los mercados internacionales, el ejercicio 2001 se caracterizó por el descenso de los márgenes de refino, por el restablecimiento de los márgenes comerciales y el crecimiento de las áreas de gas y electricidad. En el área química, los resultados se vieron afectados por la debilidad de los márgenes internacionales.

El cash-flow de Repsol YPF correspondiente al ejercicio 2001 ascendió a 5.729 millones de euros, mientras que el resultado operativo fue de 4.920 millones de euros, un 21,1% inferior a los 6.242 millones de euros obtenidos en 2000. Sin los ajustes realizados, el resultado operativo de 2001 hubiese sido de 5.171 millones de euros, un 17,1% inferior al del año 2000. Los ingresos operativos fueron de 43.653 millones de euros.

Durante 2001 Repsol YPF acometió una significativa reducción de su endeudamiento, en 3.843 millones de euros. La deuda financiera neta al final del cuarto trimestre de 2001 ascendía a 16.555 millones de euros, frente a los 20.398 millones del año anterior. El ratio de endeudamiento, en términos homogéneos, ha pasado del 51,0% registrado en diciembre de 2000 al 40,1% al finalizar el año 2001. Este ratio se eleva al 42,9% al incluir los saneamientos y ajustes realizados por la devaluación del peso argentino.

Las **inversiones** realizadas durante el ejercicio 2001 ascendieron a 4.456 millones de euros, inferiores en casi 1.500 millones de euros a las del año anterior. Del total, 1.951 millones de euros se destinaron al área de exploración y producción, fundamentalmente a operaciones de desarrollo en Argentina, Venezuela, Bolivia, Indonesia y España. En el área de refino y marketing se invirtieron 877 millones de euros, fundamentalmente, para incrementar la conversión y mejorar la eficiencia energética de las refinerías, así como para reforzar el vínculo de las estaciones de servicio. En el área química, la inversión ascendió a 218 millones de euros, siendo la nueva planta de metanol en Plaza Huincul (Argentina) el principal proyecto desarrollado. En gas natural y electricidad las inversiones ascendieron a 1.265 millones de euros, y se destinaron sobre todo 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** realizadas en activos en 2001 ascendieron a 1.237 millones de euros e incluyen la venta de los activos en Egipto, las participaciones en Edenor y en el Oleoducto Transandino entre otras. Estas operaciones se enmarcan dentro del plan de flexibilización financiera que la Compañía viene ejecutando desde la compra de YPF. Adicionalmente, se alcanzó un acuerdo para la venta del 18,55% de la participación de Repsol YPF en CLH a la compañía Enbridge, cuya firma definitiva se formaliza en el día de hoy.

Finalmente, señalar que el Consejo de Administración de Repsol YPF acordó el pago de un dividendo bruto a cuenta del definitivo, correspondiente al ejercicio 2001, de 0,21 euros por acción, lo que representa un incremento del 10% respecto al dividendo a cuenta correspondiente al año 2000.

Resultados de las actividades

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

El resultado operativo del área de **Exploración y Producción** ascendió a 2.557 millones de euros, lo que se compara con los 3.864 millones de euros obtenidos el pasado año. Eliminando el efecto de la enajenación de activos, en términos recurrentes, hubiera sido de 2.356 millones de euros en 2001, frente a los 3.563 millones de euros en el año anterior.



La evolución del resultado de la actividad 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. Así, la cesta de crudos producidos se ha vendido a un precio medio de 21,9\$/barriles frente a los 26,9 \$/barril del año 2000. Lo anterior se ha visto compensado parcialmente con el incremento de la producción de líquidos, y con el mejor precio de venta del gas acumulado a diciembre.

Durante 2001 la producción de hidrocarburos de Repsol YPF fue de 1.015.000 barriles equivalentes de petróleo al día (bep/d) , inferior en un 1,5% a la producción del año 2000. Estos resultados son especialmente significativos ya que se han obtenido a pesar de la venta de activos de producción en Egipto y Argentina. Así, en términos homogéneos, con las mismas participaciones de activos, la producción total media diaria se habría incrementado un 1,9% respecto al año anterior. Además, la producción de gas en Argentina descendió por la debilidad de la demanda consecuencia de la crisis que atraviesa el país, agravada por la elevada hidraulicidad en el periodo considerado.

Las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de Diciembre 2001 alcanzaron los 5.606 millones de barriles equivalentes, lo que supone un incremento del 13,4 % respecto a los 4.942 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep) del año 2000, situándose la tasa de reemplazo en el 279% de la producción anual. El principal aporte de reservas ha venido del incremento en Andina (Bolivia), de las mejoras y revisiones en Venezuela y de los descubrimientos y extensiones en Argentina, Venezuela, Libia y Trinidad y Tobago.

Destacan en esta área de actividad, la realización de un nuevo descubrimiento de crudo en Libia en el pozo D-1, situado en el bloque de exploración NC-186 en la cuenca de Murzuq. En Venezuela, la Compañía realizó la última fase del desarrollo del proyecto de gas en el campo Quiriquire, que ha permitido incrementar la producción hasta los 7,3 millones de metros cúbicos diarios de gas. En esta fase, se ha finalizado el gasoducto de Orocual a Jusepine, que posibilita completar los volúmenes de la venta de gas a PDVSA. Por otra parte, en Indonesia se descubrieron reservas de gas y condensado en la estructura de Sungai Kenawang . Asimismo, se encuentran en fase de evaluación los descubrimientos realizados en el bloque Capachos en Colombia, y en el sondeo Red Mango 2 en la cuenca marina Columbus en Trinidad y Tobago.

En el área de **Refino y Marketing** el resultado operativo acumulado ascendió a 1.406 millones de euros frente a los 1.323 millones de euros de 2000. Este resultado incorpora unas provisiones que ascienden a 189 millones de euros para contingencias de impagados derivadas de la situación en Argentina. Sin las provisiones, el resultado operativo del año hubiera crecido un 20,5% respecto al de 2000.

Los indicadores de los márgenes de refino aumentaron un 4,0% respecto a los obtenidos en el año 2000, situándose en 3,14 \$/bbl el indicador del año 2001 frente al 3,02 \$/bbl del ejercicio anterior, y los márgenes comerciales registraron una recuperación. En el área de GLP, los márgenes han sido muy superiores a los del año anterior como consecuencia de la aplicación de la nueva fórmula de precios máximos y el descenso de las cotizaciones internacionales de materia prima.

Las ventas totales de productos petrolíferos de Repsol YPF cayeron un 3,4%. En España las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio (las de mayor valor añadido) aumentaron un 4,2% respecto al año 2000. En Argentina esas ventas se redujeron el 8,5%, debido a la menor demanda en el país. En cuanto al GLP, las ventas en España han disminuido un 6,5% con respecto al año anterior debido a la competencia de energías sustitutivas como el gas natural o la electricidad. Las ventas en Latinoamérica han crecido un 17,6% con respecto al año anterior a pesar de la crisis económica argentina, que se ha podido compensar por el buen comportamiento de los negocios fuera de Argentina (Chile y Bolivia) y el ahorro de costes.



El hecho más significativo del ejercicio en el área de refino y marketing ha sido el cierre del acuerdo de intercambio de activos con Petrobrás, que supondrá para Repsol YPF convertirse en la segunda petrolera integrada en Brasil.

El área **Química** registró un resultado operativo negativo de 55 millones de euros, que incluyen unas provisiones de 11 millones de euros para compensar la morosidad por la crisis argentina. Estos resultados se justifican por el descenso de los márgenes internacionales, tanto en química básica como en derivada, así como por la desaceleración del crecimiento de la demanda especialmente tras los acontecimientos del 11 de septiembre de 2001.

A pesar de la debilidad de los márgenes, es de destacar que las ventas totales de productos petroquímicos, que han sido de 3.375 miles de toneladas, han crecido un 20,1% respecto al pasado año. Esto ha sido posible gracias a la entrada en producción de nuevas unidades, como la planta de Profértil en Argentina y del complejo de óxido de propileno y estireno en Tarragona.

En el área de **Gas y Electricidad**, el resultado operativo fue de 1.062 millones de euros frente a los 1.006 millones registrados en el ejercicio de 2000, lo que representa un incremento del 5,6%. Las provisiones dotadas por la crisis argentina han ascendido a 25 millones de euros. Sin estos ajustes, el resultado operativo hubiera ascendido a 1.087 millones de euros, con un incremento del 8,1%. La mejora en los resultados se debe a las mayores ventas al sector doméstico-comercial derivado del mayor número de clientes y a la menor temperatura del cuarto trimestre del año.

Las ventas de gas ascendieron a 244.516 millones de termias, con un aumento de 2,5% respecto al año anterior. La apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales del mercado regulado al no regulado, que ha experimentado un notable incremento, alcanzando un total de 70.000 millones de termias, lo que representa un 38% del mercado español. Esta cifra se compara con 16.000 millones de termias del pasado año (9% del mercado). En este sentido, las ventas de gas de Gas Natural Comercializadora en 2001 se han elevado a 56.275 millones de termias en el mercado no regulado, lo que supone una cuota superior al 80% del mercado liberalizado.

Por otro lado, y por lo que a comercialización de electricidad se refiere, la Compañía a través de Gas Natural Comercializadora S.A., cuenta en estos momentos con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en torno al 3%. De esta forma, Repsol YPF se ha convertido en la primera comercializadora eléctrica independiente que opera en el mercado energético español.

En esta área de actividad, destacar que se ha seguido avanzando en el desarrollo del proyecto Pacific LNG en Bolivia, para el suministro de gas natural licuado (GNL) desde este país al noroeste de México y el sur de California, (EE.UU.), mercados en rápida expansión y considerados estratégicos por Repsol YPF.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	2000	2001	2001/2000 %	Ajuste por situación Argentina		
				Ajuste	2001 (después de ajuste)	2001/2000 %
Ingresos operativos	45.742	43.653	-4,6	--	43.653	-4,6
Resultado operativo	6.242	5.171	-17,2	-251	4.920	-21,2
Resultado financiero	-1.300	-1.163	10,5	-189	-1.352	-4
Resultado Sociedades participadas	72	62	-13,9	-27	35	-51,4
Amortización fondo de comercio	-270	-323	-19,4	--	-323	-19,6
Resultados extraordinarios	-419	44	110,5	-821	-777	-85,4
Resultados A.D.I. y de minoritarios	4.325	3.791	-12,3	-1.288	2.503	-42,1
Impuestos	-1.408	-1.220	13,3	232	-988	29,8
Resultados D.D.I. y antes minoritarios	2.917	2.571	-11,9	-1.056	1.515	-48,1
Socios externos	-488	-589	-20,7	99	-490	-0,4
Resultado D.D.I.	2.429	1.982	-18,4	-957	1.025	-57,8
Resultado D.D.I antes de extraordinarios y fondos de comercio	3.268	2.629	-19,5	-457	2.172	-33,5
Cash-flow	6.302	5.729	-9,1	--	5.729	-9,1

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	2000	2001	Ajuste por situación Argentina	
			Ajuste	2001 (después de ajuste)
Inmovilizado neto	40.585	41.401	-2.378	39.023
Instrumentos financieros a L/P	217	309	--	309
Fondos disponibilidad inmediata	2.058	4.231	-44	4.187
Otros activos circulantes	9.559	8.788	-868	7.920
TOTAL ACTIVO	52.419	54.729	-3.290	51.439
Recursos propios	15.143	16.945	-2.407	14.538
Provisiones	1.576	1.350	47	1.397
Intereses minoritarios	3.522	6.888	-297	6.591
Deuda sin coste a l/p	2.824	2.488	-153	2.335
Deuda financiera a l/p	14.886	13.488	--	13.488
Deuda financiera a c/p	7.187	7.642	-79	7.563
Otro pasivo circulante	7.281	5.928	-401	5.527



TOTAL PASIVO	52.419	54.729	-3.289	51.439
--------------	--------	--------	--------	--------



ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	2000	2001	2001/2000 %	Ajuste por situación Argentina		
				Ajuste	2001 (después de ajuste)	2001/2000 %
Exploración y Producción	3.864	2.583	-33,1	-26	2.557	-33,8
Refino y Marketing	1.323	1.595	20,6	-189	1.406	6,3
Química	152	-44	-129	-11	-55	-136,2
Gas natural y Electricidad	1.006	1.087	8,0	-25	1.062	5,6
Corporación y otros	-103	-50	-51,5	--	-50	51,5
TOTAL	6.242	5.171	-17,1	-251	4.920	-21,2

PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

			Variación
	2000	2001	%
Producción de hidrocarburos (k de bep/d)	1.030	1.015	-1,5
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	51.5	49.7	-3,4
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	2.8	3.4	20,1
Ventas de gas natural (Millones de termias)	238.601	244.516	2,5
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	3.23	3.24	0,5