



**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, 25 de febrero de 2003

AVANCE DE RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2002

**REPSOL YPF AUMENTA SU BENEFICIO NETO UN 90,4%
Y SUPERA LOS 1.950 MILLONES DE EUROS**

- **Reduce la deuda financiera en más de 9.000 millones de euros (un 55 %) adelantando en más de tres años el objetivo fijado para 2005**
- **Obtiene un cash-flow de 4.823 millones de euros**
- **Supera el millón de barriles/día de producción, un 6% más en términos homogéneos**

Repsol YPF ha obtenido durante el año 2002 un beneficio neto atribuible de 1.952 millones de euros, un 90,4% superior al del ejercicio 2001. El resultado operativo se situó en 3.323 millones de euros y el cash-flow generado alcanzó los 4.823 millones. Hay que destacar que mientras que en el año 2001 se consolidaba el cien por cien de Gas Natural SDG, desde finales de mayo de 2002 sólo se consolida el 24% por lo que, en términos homogéneos, el cash-flow ha disminuido un 10%.

Estos resultados se enmarcan en un ejercicio determinado por un contexto internacional inestable en el que la Compañía se ha centrado en la prudencia financiera y en la gestión de la crisis argentina.

El año 2002 se caracterizó por un aumento paulatino de los precios de los crudos de referencia influidos por las restricciones de la oferta de la OPEP, los temores ante un conflicto bélico y la crisis en Venezuela. La cotización del crudo Brent comenzó el año a 19,5 \$/bbl, y finalizó a 28,7 \$/bbl, siendo el valor medio de 25,0\$/bbl frente a los 24,4\$/bbl de 2001. Los márgenes internacionales de refino se situaron en los niveles más bajos de los últimos años mientras que los comerciales disminuyeron como consecuencia de la contracción de los de Argentina. En el área química, los márgenes promedios internacionales fueron similares a los del año anterior, con una tendencia creciente en el periodo enero-septiembre y una caída en diciembre. Finalmente, los resultados de gas y



electricidad se vieron afectados por los importantes cambios registrados en el perímetro de consolidación y la crisis económica argentina.

ARGENTINA Y BRASIL

La situación económica argentina, aunque afectó negativamente a los negocios de la Compañía, ha ido mejorando paulatinamente durante el año, que ha concluido con una tendencia clara de recuperación y normalización de la industria de hidrocarburos. Las amenazas existentes a comienzos del año para el sector tienden a desaparecer, mientras que se van eliminando las restricciones todavía vigentes. El tipo de cambio cerró el año 2002 a 3,32 pesos por dólar, frente a 3,69 pesos por dólar al 30 de septiembre. Como consecuencia de ello la Compañía realizó en 2002 un ajuste patrimonial negativo en su Balance de 1.102 millones de euros, inferior al de 1.450 millones de euros realizado en 2001.

En Brasil, la superación con éxito de la transición electoral también ha generado una mejora del clima de negocios en los últimos días del año 2002, con caídas en el riesgo país, las tasas de interés, y apreciación del tipo de cambio del real frente al dólar.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas por Repsol YPF durante 2002 ascendieron a 2.673 millones de euros, un 40% inferiores a los 4.456 millones de euros de 2001. Este descenso es consecuencia de la contención inversora de la compañía, la desconsolidación parcial en Gas Natural; así como la reducción de costes en las inversiones argentinas como consecuencia de la devaluación del peso.

DESINVERSIONES

Las desinversiones realizadas en 2002 alcanzaron 2.824 millones de euros, consecuencia fundamentalmente de la venta del 23% en Gas Natural SDG, que supuso una plusvalía de 1.097 millones de euros. Otras operaciones significativas fueron las realizadas en CLH e Indonesia, y las ventas que Gas Natural SDG realizó en sus participadas Gas Natural México y Enagas.

Estas plusvalías han hecho posible la obtención de unos resultados extraordinarios de 648 millones de euros, después de que la Compañía, haya realizado saneamientos y provisiones con criterios de prudencia financiera. Por otra parte, el tipo impositivo medio sobre el beneficio anual ha resultado notablemente inferior al del año anterior.

DEUDA



Al 31 de diciembre de 2002 la deuda financiera de Repsol YPF era de 7.472 millones de euros lo que supone una disminución de 9.083 millones respecto al mismo mes del año anterior. En términos relativos Repsol YPF redujo su deuda un 54,9% hasta situar su ratio de endeudamiento en el 29,2%, frente al del 42,9% de finales de 2001.

Este descenso se debió fundamentalmente a la fortaleza del cash-flow libre generado, al efecto de la apreciación del euro frente al dólar, las desinversiones realizadas y la desconsolidación parcial de la deuda de Gas Natural SDG. Durante el cuarto trimestre, la Compañía prosiguió con su política de reducción de la deuda disminuyéndola en 1.267 millones de euros.

Este importante avance ha permitido reducir un 42% las cargas financieras de la Compañía, rebajando los costes financieros de 1.352 millones de euros a 786 millones.

AHORRO DE COSTES

La Compañía ha avanzado significativamente en el objetivo de reducción de costes, habiendo alcanzado ya más del 90% del objetivo marcado para el 2005, lo que supone 550 millones de euros sobre el total de 600 millones fijados para el citado período. Esta cifra no incluye los importantes ahorros producidos como consecuencia de la devaluación del peso.

Por áreas de actividad los datos más relevantes del ejercicio 2002 han sido los siguientes:

EXPLORACION Y PRODUCCION

El resultado operativo del área de Exploración y Producción en el año 2002 ascendió a 1.785 millones de euros, un 30,2 % inferior al de 2001, como consecuencia de la venta de los activos de Indonesia y de que, a pesar de los mayores precios de los crudos de referencia, se ha obtenido un menor precio en las ventas de líquidos realizadas (20,7\$/bbl en 2002 frente a 21,0\$/bbl en 2001). Ello ha sido debido fundamentalmente a las consecuencias de la aplicación de las retenciones del 20% sobre las exportaciones de crudo y al descenso del 46% en el precio de venta del gas, en Argentina.

Durante 2002 la producción media de la Compañía se situó en 1.000.300 barriles equivalentes por día. En términos homogéneos (con mismos activos que en 2002) la producción diaria media en el citado ejercicio creció un 6% respecto al 2001, compensando la producción perdida por la venta de Indonesia.

En el año 2002 se han llevado a cabo importantes descubrimientos en Libia, Bolivia, Argentina, y Trinidad y Tobago, que han hecho posible que las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de diciembre de 2002 sólo hayan disminuido de 5.606 millones de barriles equivalentes de petróleo (bep) a 5.261 millones de bep tras absorber la venta de activos de Indonesia (300 millones de bep en reservas) y la producción del 2002 (365 millones de bep). La situación en 2003 ha mejorado sustantivamente, al haber



ejecutado Repsol YPF una opción de compra sobre las reservas de Trinidad y Tobago que ha permitido incrementar las reservas de la Compañía en 463 millones de barriles.

Resulta significativa la mejora en los costes conseguida durante 2002. Así, el lifting cost (coste de extracción) se ha reducido un 42,5% pasando de 2,57\$/bep a 1,48\$/bep y el finding cost (coste de descubrimiento) se ha mantenido entre los mejores de la industria, con una media trianual (2000-2002) de 1\$/bep.

Las inversiones en exploración y producción en el 2002 ascendieron a 1.081 millones de euros, un 44,6% inferiores a las del 2001, y estuvieron destinadas, fundamentalmente, a actividades de perforación de desarrollo, proyectos de recuperación secundaria de petróleo (Argentina, Libia y Bolivia), construcción de plantas de procesamiento y tratamiento de gas (Planta de El Portón, Argentina) y de gasoductos (Transierra, Bolivia) y oleoductos (OCP, Ecuador).

REFINO Y MARKETING

El resultado operativo de refino y marketing durante 2002 fue de 854 millones de euros, un 39,3% inferior al de 2001. Este descenso es consecuencia, fundamentalmente, de la evolución decreciente de los márgenes de refino, situados en los niveles más bajos de los últimos años. El indicador del margen de refino de la Compañía disminuyó alrededor del 50%, pasando de 3,14\$/bbl en 2001 a 1,55\$/bbl en 2002.

Los márgenes comerciales unitarios se mantuvieron en España en niveles similares a los de 2001, mientras que en Argentina se vieron afectados por el retraso en el traspaso a los precios de los efectos de la devaluación. También influyó la no contabilización en el resultado operativo de la actividad de CLH en el año 2002. Entre los factores positivos destacó la importante reducción de costes derivada de la devaluación del peso en Argentina.

Las ventas totales de productos petrolíferos crecieron un 0,8% superando los 50 millones de toneladas. En España, con unas ventas totales de 30,7 millones de toneladas, las ventas al marketing propio crecieron un 1,2%, con un aumento del 23,2% en el consumo de fuelóleos para la generación eléctrica. En Argentina, con unas ventas totales de 12,4 millones de toneladas, los volúmenes de gasolinas y gasóleos comercializados por Repsol YPF experimentaron un descenso del 0,9% en un contexto donde el mercado ha caído un 9,1%

Las ventas de GLP en Europa disminuyeron un 3% respecto a las de 2001. En España las ventas se redujeron un 4% como consecuencia de la competencia de otras energías (fundamentalmente electricidad y gas natural), el desarrollo de la competencia dentro del sector y de la benignidad climática. Por el contrario, las ventas de GLP en Latinoamérica aumentaron un 6,3% con respecto a 2001 debido a la consolidación de 12 meses del negocio de Bolivia.

Las inversiones en refino y marketing se redujeron un 33,4% hasta alcanzar los 584 millones de euros, como consecuencia de la contención del ritmo inversor, especialmente



en Latinoamérica, la finalización de grandes proyectos (como el hydrocracker de la refinería de Tarragona cuya puesta en marcha se produjo a mediados de 2002) y el haberse alcanzado con tres años de antelación la cuota objetivo de un 29% de la Red de Estaciones de Servicio en propiedad y gestionadas por Repsol YPF.

QUIMICA

El resultado operativo en el área Química ascendió a 97 millones de euros frente a unas pérdidas de 55 millones de euros en 2001. Este logro fue posible gracias al aumento del volumen y la mejora del mix de ventas, al esfuerzo realizado en ahorro de costes y al efecto competitivo positivo producido por la devaluación del peso.

El año 2002 fue un ejercicio de máximos históricos en ventas, habiéndose alcanzado 3,5 millones de toneladas, un 4,5% más que en 2001 gracias a la consolidación de la producción de óxido de propileno/estireno monómero y derivados en Tarragona y urea en Bahía Blanca (Argentina) y la puesta en marcha de la planta de metanol en Plaza Huincul (Argentina).

Las inversiones en el área química ascendieron a 89 millones de euros, con un descenso del 59,2%, que se emplearon principalmente en ampliaciones de capacidad y mejoras de las unidades existentes.

GAS Y ELECTRICIDAD

El resultado operativo del área de Gas y Electricidad en el ejercicio 2002 ascendió a 633 millones de euros frente a los 1.062 millones registrados en el mismo período de 2001, lo que supone un descenso del 40,4%. La disminución está fundamentalmente motivada por la desconsolidación parcial del Grupo Gas Natural, la desconsolidación de Enagas, los cambios en el modelo de retribución del sector y por la crisis en Argentina.

Las inversiones en gas y electricidad en el 2002 fueron de 694 millones de euros, frente a los 1.265 millones de euros de 2001, con un significativo descenso producido en su mayor parte por el cambio en el método de consolidación. Del total de inversión en este capítulo 156 millones de euros se dedicaron a aumentos de participación en Brasil y Colombia.



RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

			Variación
	2001	2002 (*)	%
Ingresos operativos	43.653	36.490	(16,4)
Resultado operativo	4.920	3.323	(32,5)
Resultado financiero	(1.352)	(786)	(41,9)
Resultado Sociedades participadas	35	(35)	(200,0)
Amortización fondo de comercio	(323)	(300)	(7,1)
Resultados extraordinarios	(777)	648	183,4
Resultados A.D.I. y de minoritarios	2.503	2.850	13,9
Impuestos	(988)	(564)	(42,9)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	1.515	2.286	50,9
Socios externos	(490)	(334)	(31,8)
Resultado D.D.I.	1.025	1.952	90,4
Resultado neto ajustado (**)	2.244	2.269	1,1
Cash-flow D.D.I.	5.729	4.823	(15,8)

(*) 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.

(**) Resultado neto ajustado: resultado neto antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio.

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

			Variación
	2001	2002	%
Exploración y Producción	2.557	1.785	(30,2)
Refino, Marketing	1.406	854	(39,3)
Química	(55)	97	276,4
Gas natural y Electricidad	1.062	633	(40,4)
Corporación y otros	(50)	(46)	(8,0)
TOTAL	4.920	3.323	(32,5)



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

			Variación
	2001	2002	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.014,6	1.000,3	(1,4)
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	49.682	50.091	0,8
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	3.375	3.526	4,5
Ventas de la actividad gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	23,77	26,87	13,0
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	3.245	3.237	(0,3)

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 2001	DICIEMBRE 2002
Inmovilizado neto	39.023	26.637
Instrumentos financieros a L/P	309	335
Fondos disponibilidad inmediata	4.187	4.465
Otros activos circulantes	7.920	6.627
TOTAL ACTIVO	51.439	38.064
Recursos propios	14.538	13.586
Provisiones	1.397	1.165
Intereses minoritarios	6.591	4.223
Deuda sin coste a l/p	2.335	1.882
Deuda financiera a l/p	13.488	8.273
Deuda financiera a c/p	7.563	3.999
Otro pasivo circulante	5.527	4.936
TOTAL PASIVO	51.439	38.064