

AVANCE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2001

PRIMER TRIMESTRE 2000	RESULTADOS 2001 (Millones de euros)	PRIMER TRIMESTRE 2001	1T 2001 / 1T 2000 (%)
<i>Cifras no auditadas</i>			
645	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD. Y FONDOS DE COMERCIO	766	18,8
518	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	602	16,2
495	RESULTADO NETO	595	20,2
1.324	RESULTADO OPERATIVO	1.503	13,5
1.378	CASH - FLOW	1.578	14,5
<i>Euros por acción</i>			
0,44	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	0,49	11,4
0,42	RESULTADO NETO	0,49	16,6
1,16	CASH - FLOW	1,29	11,2
1.188	NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.220,8	

DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2001

- La Compañía ha obtenido en el primer trimestre del año 2001 un beneficio neto antes de resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio de 766 millones de euros, frente a 645 millones obtenidos en el primer trimestre de 2000. El beneficio reportado alcanza 595 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,2% frente al año anterior.
- El ROCE de Repsol YPF antes de los resultados extraordinarios y de los fondos de comercio de la compañía ascendió en el primer trimestre de 2001 al 21,2% y se compara con el 19,2% obtenido en el primer trimestre de 2000. Dicho ratio fue del 14,2% si se calcula después de amortizar los fondos de comercio.
- Las reservas de hidrocarburos al 31 de marzo experimentaron un fuerte crecimiento al situarse en 5.756 millones de barriles equivalentes que comparan con 4.942 millones de barriles equivalentes al cierre del ejercicio 2000, teniendo en cuenta el nuevo factor de conversión utilizado por la Compañía en los dos períodos considerados. En el primer trimestre de 2001 los descubrimientos, extensiones, revisiones y mejoras de los campos ascendieron a 166 millones de bep.
- La producción de hidrocarburos en el primer trimestre de 2001 alcanzó 945.600 barriles equivalentes al día frente a 988.700 bep/día del primer trimestre de 2000. En términos homogéneos la producción se ha mantenido en niveles similares a los del primer trimestre de 2000 si ésta se ajusta a las ventas y compras de activos que tuvieron lugar entre los dos períodos considerados.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2000 con lo que el dividendo total de dicho ejercicio ascendió a 0,50 euros por acción, un 22,3% superior al correspondiente al del año 1999.
- La deuda financiera neta al final del primer trimestre de 2001 ascendía a 20.766 millones de euros por lo que el ratio de endeudamiento descendió al 49,9% desde el 51,0% con el que cerró el año 2000. Las inversiones en el trimestre ascendieron a 1.063 millones de euros y las ventas de activos realizadas en el mismo período fueron de 771 millones de euros.
- Repsol YPF decidió que se desarrolle en el futuro el negocio eléctrico del grupo a través de la compañía Gas Natural SDG, tanto en generación con gas natural como en comercialización.

1.- INTRODUCCION

1.1 Resultados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 766 millones de euros en el primer trimestre de 2001, lo cual representa un incremento del 18,8% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios ascendió a 602 millones de euros en el primer trimestre de 2001, un 16,2% superior al del primer trimestre de 2000. El beneficio neto atribuible del primer trimestre de 2001 fue de 595 millones de euros, un 20,2% más que en el mismo trimestre de 2000.

El resultado operativo ha ascendido a 1.503 millones de euros un 13,5% más que en el mismo periodo de 2000 y el cash-flow neto del mismo periodo ha ascendido a 1.578 millones de euros, un 14,5% más que en 2000

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,42 euros en el primer trimestre de 2000 a 0,49 euros por acción en el mismo periodo de 2000. El cash-flow por acción en el trimestre ha subido desde 1,16 euros en 2000 a 1,29 euros en 2001.

El trimestre se ha caracterizado por el mantenimiento de los altos precios de crudo si bien éstos fueron ligeramente inferiores a los del primer trimestre de 2000 y por el aumento del diferencial entre los crudos ligeros y los pesados que ha determinado una caída efectiva de los precios de los crudos de producción propia. Además continuó la favorable evolución de los márgenes de refino y la recuperación de los márgenes comerciales como ya ocurrió en la última parte del año 2000. Finalmente la actividad química siguió afectada por la debilidad de los márgenes internacionales y el área de gas y electricidad continuó el crecimiento en los resultados de los últimos trimestres a pesar de las anormalmente altas temperaturas y la elevada hidraulicidad experimentada tanto en España como en Argentina en el periodo considerado.

1.2 Endeudamiento financiero

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2001 se situaba en 20.766 millones de euros, frente a 20.399 millones de euros de finales del ejercicio 2000 con lo que el ratio de endeudamiento al finalizar el primer trimestre de 2001 se ha situado en el 49,9%.

El crecimiento del endeudamiento es consecuencia exclusiva de la depreciación del euro frente al dólar en el primer trimestre de este año, lo que ha tenido un efecto negativo de 1.110 millones de euros. Si eliminamos este efecto contable, el endeudamiento hubiese disminuido en 743 millones de euros y el ratio de endeudamiento se hubiera situado en el 49% aproximadamente, en lugar del 49,9% ya mencionado.

Esta disminución efectiva de la deuda en términos de paridad constante es consecuencia de la ejecución del plan de flexibilización financiera iniciado al principio del presente año y que se ha concretado en la aceleración del programa de desinversiones anunciado tras la compra de YPF. En efecto, durante el primer trimestre se realizaron ventas de activos por un importe de 771 millones de euros de los que 99 millones aparecen dentro del resultado operativo del área de exploración y producción, 77 millones de euros como variación del fondo de maniobra y el resto, 595 millones de euros, como desinversiones de inmovilizado. Adicionalmente, se está en negociaciones avanzadas para la venta de otros activos incluidos en el plan inicial.

Por otra parte y dentro del mismo plan, en el mes de mayo se ha completado la colocación de una emisión de participaciones preferentes por importe de 1.000 millones de euros que por su carácter perpetuo y subordinado contribuyen a mejorar los recursos propios de la compañía.

El cash flow neto del trimestre ascendió a 1.578 millones de euros que junto a las ya mencionadas desinversiones de 595 millones de euros- como consecuencia fundamentalmente de la venta de los activos de Egipto y el oleoducto Trasandino -, han permitido financiar inversiones por valor de 1.063 millones de euros, pagar dividendos por valor de 446 millones de euros y reducir el endeudamiento por el ya mencionado importe de 743 millones de euros a paridad constante.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

CIFRAS TRIMESTRALES	1T00	4T00	1T01	% INCR 1T01/1T00 (%)
RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	745	947	801	7,5
PRODUCCION (k bep/d)	969	1.019	946	(2,4)
INVERSIONES (M euros)	229	1.148	514	124,4

Resultados

El **resultado operativo** en el primer trimestre de 2001 ascendió a 801 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,5% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2000. Dicho resultado incluye las plusvalías generadas por la venta de los activos de Egipto que ascendieron a 99 millones de euros.

El crudo de calidad Brent se ha situado en una media en el trimestre de 25,8 \$/barril frente a 26,9 \$/barril del primer trimestre de 2000 y claramente inferior a 29,5 \$/barril del cuarto trimestre de 2000.

Es importante resaltar por la incidencia que tendrá en la producción futura de la Compañía que finalizaron las pruebas de puesta en marcha de la planta Mega para la extracción de líquidos (etano, propano, butano y gasolinás) del gas producido por Repsol YPF en la cuenca Neuquina. Consecuentemente, el gas de la cuenca de titularidad de Repsol YPF está siendo procesado básicamente en dicha planta antes de su comercialización o reinyección en el yacimiento. La producción y reservas del gas procesado se contabiliza sumando el volumen de los líquidos extraídos del gas procesado y el volumen del gas seco efluente de la planta.

La **producción** total en el primer trimestre de 2001 se ha elevado a 945.600 bep/día, un 2,4% menos que el mismo trimestre del pasado año teniendo en cuenta el nuevo factor de conversión en ambos periodos (la Compañía ha modificado recientemente el factor de conversión entre petróleo y gas a 5.615 pies cúbicos por barril equivalente de petróleo. Se adjunta como Anexo I la nueva tabla de producción y reservas de los últimos tres años). La producción de crudo y líquidos se situó en 621.000 bep/día en el primer trimestre de 2001, lo que supone una disminución del 2,9% respecto de la del mismo período del año 2000. La producción de gas del primer trimestre se situó en 325.000 bep/día, un 1,2% inferior a la del primer trimestre de 2000.

Estas cifras suponen que teniendo en cuenta el impacto de las compras y ventas realizadas entre los dos periodos considerados la producción se ha mantenido estable. Ello significa que se ha compensado, con exploración de bajo riesgo y mejoras de recuperación, el declino de Rincón de los Sauces y Dubai y la mala coyuntura del mercado de gas en Argentina por la gran hidráulidad y la propia situación económica de dicho país.

Para la homogenización de cifras de producción entre el primer trimestre de 2001 y el de 2000, hay que tener en cuenta lo siguiente:

- El primer trimestre de 2001 no incorpora la producción proveniente de los activos de Egipto y Gabón que fueron vendidos a lo largo del año 2000 y el primer trimestre de 2001. Estos activos en el primer trimestre de 2000 produjeron 34.000 bep/día.
- El primer trimestre de 2001 incluye la producción de Trinidad y Tobago cuyos activos fueron adquiridos a finales del año 2000. Dicha producción ascendió en el primer trimestre de 2000 a 19.300 bep/día.
- En el primer trimestre de 2001 se aumentó la participación en la compañía boliviana Andina hasta el 50% y en Manantiales Behr (en la Cuenca de San Jorge argentina) hasta el 100%. Como parte de la transacción de Andina, la Compañía entregó sus participaciones en los activos argentinos de Santacruz I y II y adquirió el 50% adicional de participación en Manantiales Behr. Este aumento de participación en



Andina implica obtener el control de la sociedad lo que supone que Repsol YPF deba consolidar al 100% los resultados, producción y reservas de esta compañía. Hasta el 31 de diciembre de 2000 sólo se incorporaba de Andina el 20,25% de sus reservas y producción.

Si en el primer trimestre de 2000 se hubiese incorporado la producción del 100% de Andina, ésta se hubiese incrementado en 20.100 bep/día.

La producción neta de los campos Santacruz I y II en el primer trimestre de 2000 ascendió a 30.500 bep/día.

- En Venezuela el primer trimestre de 2001 incorpora los aumentos de participación registrados en Quiamare La Ceiba, Quiriquire y Guarico Oeste que se llevaron a cabo a lo largo del segundo semestre del año 2000. En el primer trimestre de 2000 este aumento de participaciones hubiese incrementado la producción en 9.300 bep/día.

Las reservas probadas netas a finales de marzo ascendían a 5.756 millones de bep. Los descubrimientos y extensiones han incrementado las reservas en 45 millones de bep y las revisiones y mejoras lo han hecho en 121 millones de bep. El balance neto de las compraventas de activos y de la consolidación de Andina al 100% ha supuesto incrementar las reservas en 733 millones de bep.

Es importante destacar los descubrimientos que la compañía hizo en Libia, Venezuela y España. En Libia, se realizó un segundo descubrimiento en el Bloque NC-186 dentro de la cuenca de Murzuq. En las pruebas de producción el sondeo B2 produjo 1.300 barriles al día. En los últimos días de abril ha finalizado el sondeo A2 que ha producido un caudal de 2.670 bep/día. Como consecuencia de todo ello se ha procedido a solicitar la declaración de comercialidad de los descubrimientos.

En Venezuela, se terminó la evaluación del pozo TAG-14 en el campo Tácatá y en las pruebas se obtuvieron 21.000 barriles de petróleo al día agregados de cuatro niveles diferentes. En el Mediterráneo español resultó positivo el sondeo Chipirón NE que produjo en pruebas 8.000 barriles por día de un crudo de excelente calidad (40° API) y que junto a los otros sondeos positivos de esta estructura iniciarán su producción en los próximos meses una vez conectados por líneas submarinas a la plataforma Casablanca.

Inversiones

Las inversiones de este primer trimestre han ascendido a 514 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a las operaciones de exploración y desarrollo y al pago del 9,5% de la participación de Pluspetrol en Andina que ascendió a 154 millones de euros.

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

CIFRAS TRIMESTRALES	1T00	4T00	1T01	% INCR: 1T01/1T00 (%)
RESULTADO OPERATIVO (M euros)	250	431	358	43,2
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	12.356	12.924	11.923	(3,5)
VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	977	814	926	(5,2)
INVERSIONES (M Euros)	220	468	193	(12,3)

Resultados

El resultado operativo ascendió en el primer trimestre de 2001 a 358 millones de euros, un 43,2% más que en el mismo período del año 2000. Dichos resultados reflejan la favorable coyuntura de los márgenes de refino así como la recuperación de los márgenes comerciales que se venía produciendo desde los últimos meses del año 2000.

Desde el 1 de enero de 2001 se ha excluido del resultado operativo así como de las ventas y proceso de crudo, la compañía Eg3, debido a que desde dicha fecha Eg3 consolida en el Grupo por puesta en equivalencia al estar en proceso de transferencia como consecuencia del intercambio de los activos con la compañía Petrobras.

En España el indicador del margen de refino se ha situado en 3,1 \$/barril muy por encima de 1,7 \$/barril que alcanzó en el mismo trimestre del año 2000, aunque inferior a 4,5 del cuarto trimestre de 2000. En este primer trimestre se registró una destilación inferior en un 14% sobre el trimestre anterior como consecuencia de unas paradas plurianuales programadas en las refinerías de Petronor y La Coruña.

En Argentina, el indicador del margen de refino se ha situado en este primer trimestre en 4,7 \$/barril, frente a 2,6 \$/barril que se alcanzó en el mismo trimestre del año 2000 e inferior a 5,2 \$/barril que fue el obtenido en el cuarto trimestre de 2000. El nivel de destilación en Argentina ha sido prácticamente igual al del trimestre anterior.

En Perú, el indicador del margen de refino ha sido de 5,8 \$/barril que contrasta con los bajos márgenes del mismo período del año 2000 y el nivel de destilación ha sido superior en un 17% sobre el del cuarto trimestre de 2000.

En España, las **ventas de productos claros** al marketing propio se incrementaron un 4,5%, por el aumento de las ventas de gasóleos en el 8,6% y a pesar de las disminuciones de gasolinas en el 4,3% y kerosenos de aviación el 2,3%. Los márgenes comerciales, en el primer trimestre alcanzaron unos niveles aceptables y fueron superiores a los del cuarto trimestre de 2000. Sin embargo se han reducido de forma significativa a partir del mes de abril.

En Argentina las **ventas de gasolinas y gasóleos** al marketing propio disminuyeron en un 2,7%, por la importante reducción de las ventas de gasolinas. En el trimestre los márgenes de las gasolinas se han mantenido en su conjunto en niveles similares a los del primer trimestre del año anterior, mientras que en el caso de los gasóleos los márgenes siempre fueron superiores a los del año anterior. Sin embargo a partir de los últimos días de marzo, los márgenes han iniciado una caída debida a los continuos incrementos de los precios internacionales.

Las ventas en **GLP** en España disminuyeron en un 10% fundamentalmente por las altas temperaturas experimentadas en el trimestre comparado con el primer trimestre del año anterior y sin embargo los márgenes fueron mejores como consecuencia de la aplicación a partir del primero de año del precio máximo de 1.309 ptas la bombona de 12,5 kgs. En abril y por la aplicación de la nueva fórmula de precios máximos, el precio de esa bombona y hasta octubre pasó a ser de 1.449 ptas.



En Latinoamérica la mejora de los márgenes y la intensificación de las sinergias de la fusión de Repsol Gas e YPF Gas han permitido mejorar los resultados si bien, por otro lado, se ha producido una disminución de las ventas en Argentina y Perú. Además, la inclusión de las ventas realizadas en Chile a través de la participación del 45% en Lipigas han comenzado a tener incidencia en la actividad de GLP de la Compañía.

Inversiones

La inversión en el primer trimestre de 2001 ascendió a 193 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a: mejoras de las unidades de refino de producción de destilados medios (hidrocraqueo catalítico) y otras unidades existentes; ampliación de la capacidad de almacenamiento en refinerías; al proyecto de cogeneración en Pampilla; ampliación de la capacidad de almacenamiento y transporte de la red de poliductos; modificaciones y mejoras de las instalaciones de almacenamiento en CLH; mejora de la red de estaciones de servicio y su vínculo en España, Argentina y Chile; y al desarrollo de los distintos productos comerciales de GLP, tanto en España como en Latinoamérica.



2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

CIFRAS TRIMESTRALES	1T00	4T00	1T01	% INCR 1T01/1T00 (%)
RESULTADO OPERATIVO (M euros)	34	20	17	(50,0)
VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	743	729	845	13,7
INVERSIONES (M Euros)	37	183	93	151,3

Resultados

El resultado operativo en el área química del primer trimestre de 2001 ha ascendido a 17 millones de euros, lo que supone una disminución del 50,0% respecto al mismo trimestre de 2.000 y del 15% respecto del cuarto trimestre de 2.000.

El descenso en resultados respecto del mismo período del año anterior, se debe principalmente a una caída generalizada de márgenes en los mercados internacionales de la química derivada, especialmente en el ámbito de las poliolefinas y acrilonitrilo. Este efecto negativo se ha paliado, en cierta medida, por el mejor resultado de la química básica, que se justifica, por un crecimiento del 21% del diferencial etileno-nafta.

La caída en resultados frente al trimestre anterior, obedece a una disminución en el resultado de la química básica. Se observa una cierta mejora en los márgenes de la derivada fundamentalmente en poliolefinas que había registrado unos márgenes muy deteriorados en toda la segunda mitad del pasado año.

Con una perspectiva a mayor plazo cabe señalar que, si bien los márgenes de la básica pudieran situarse en un ciclo medio, no es así en el caso de la derivada ya que la demanda no ha podido absorber los altos costes de las materias primas así como un cierto crecimiento de la oferta; situación esta que viene produciéndose desde el alza significativa de los precios del crudo.

Cabe mencionar que, durante el primer trimestre se realizó la puesta en marcha de la unidad de urea de Profertil en Bahía Blanca (Argentina), así como la entrada en operación del complejo de OP/SM y derivados. El impacto en resultados aún no es muy relevante ya que, la mayor parte de la venta procede de la producción de puesta en marcha, y por consiguiente, se ha capitalizado.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 845 Kt, lo que supone un crecimiento del 14% respecto del mismo período del año anterior y de un 16% frente al cuarto trimestre de 2000.

Inversiones

Las inversiones en química en el primer trimestre de 2001 han ascendido a 93 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en el proyecto de urea y en el de metanol (ambos en Argentina) y en el incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes.



2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

CIFRAS TRIMESTRALES	1T00	4T00	1T01	% INCR 1T01/1T00 (%)
RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	294	299	340	15,6
VENTAS DE GAS (millones de termias)	61.308	63.712	61.485	0,3
INVERSIONES (millones de euros)	426	464	227	(46,7)

Resultados

En el negocio de **gas y electricidad**, Repsol YPF ha registrado, en el primer trimestre de 2001, un incremento del resultado operativo del 15,6% sobre el mismo periodo de 2000, llegando a 340 millones de euros. Este incremento es consecuencia fundamentalmente del incremento del número de clientes doméstico-comerciales y de la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 27 millones de euros en el primer trimestre de 2001, un 28,6% superior a la cifra de 2000. Este crecimiento en el resultado viene producido por la recuperación de los márgenes de distribución de gas que permite compensar la caída de ventas registrada en Argentina, ocasionada por el descenso de consumos en centrales térmicas.

Las ventas de gas natural de Repsol YPF, que crecieron levemente respecto del primer trimestre de 2000, provienen de la compañía Gas Natural SDG en España y Latinoamérica y de las que le corresponden por la participación en la compañía argentina Metrogas.

De las actividades realizadas por Gas Natural SDG destacan en el primer trimestre de 2001:

- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 13.631 millones de termias, un 10,6% superiores a las de 2000. Este incremento en las ventas es consecuencia del incremento en el número de clientes en España y Latinoamérica. El crecimiento hubiera sido superior de no haberse registrado unas temperaturas tan altas en el trimestre en España.
- En términos consolidados Gas Natural SDG distribuye gas a 6.031.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 571.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 325.000 han sido en España, 173.000 en México y el resto en Colombia, Argentina y Brasil.
- Las ventas al sector industrial han ascendido a 31.708 millones de termias, han experimentado un descenso del 4,8% como consecuencia de la caída del consumo de la cogeneración y por la actividad de las sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural.

En el sector industrial español, conviene destacar que se ha abierto a la competencia de manera importante y ya hay un 30% del mercado efectivamente liberalizado. De dicho mercado liberalizado, la compañía Gas Natural SDG ha conseguido el 77% de las ventas.

- El resto de ventas de Gas Natural SDG, 10.310 millones de termias, han crecido un 13,4%. Este incremento es fruto de los crecimientos registrados en las ventas a otras comercializadoras y al mercado de "trading", que permiten compensar el fuerte descenso registrado en las ventas a centrales térmicas.

Las ventas de Metrogas atribuibles a Repsol YPF en el sector doméstico-comercial han ascendido a 753 millones de termias y las relativas a los sectores industriales y de centrales térmicas ascendieron a 5.084 millones, un 12,5% inferiores a las del mismo periodo de 2000, consecuencia del descenso en las ventas a



centrales térmicas derivado de la alta hidráulicidad del período. Los clientes atribuibles a la participación en Metrogas ascienden a 866.000.

En cuanto al **negocio eléctrico** como ya se ha destacado al comienzo de esta nota, Repsol YPF ha decidido que sea la compañía Gas Natural SDG la que a partir de ahora desarrolle todo el negocio eléctrico tanto en generación con gas natural en los ciclos combinados como en la comercialización. Los dos ciclos combinados que está construyendo Gas Natural SDG serán los primeros en entrar en funcionamiento en España.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del primer trimestre de 2001 fueron de 227 millones de euros, que se dedicaron a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el primer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 13 millones de euros.



3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del primer trimestre de 2001 han ascendido a 308 millones de euros, cifra superior en un 6,6% a la registrada en el mismo trimestre del año 2000. Este incremento es consecuencia, fundamentalmente, del impacto en el valor de los intereses expresados en euros de la apreciación del dólar en este primer trimestre de 2001 con respecto al mismo período del año anterior.

Este efecto, de signo negativo, se ha visto atenuado parcialmente por un descenso del coste medio de la deuda, que se ha situado en un 6,98% en los tres primeros meses del presente año, frente al 7,04% del mismo período del año 2000.

El índice de cobertura del primer trimestre de 2001, expresado como EBITDA sobre gastos financieros netos, se ha situado en este primer trimestre de 2001 en 7,2 veces, mejorando la cifra de 6,9 registrada en mismo período del año 2000.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el primer trimestre de 2001 a 5 millones de euros, frente a 17 millones del primer trimestre de 2000. Las principales aportaciones en el trimestre corresponden a Atlantic LNG y Oldelval con 4 y 3 millones de euros respectivamente y en sentido negativo las pérdidas de la sociedad Polisur por importe de 16 millones de euros frente a 3 millones de pérdidas en el año 2000.

También se incluyen 5 millones de euros que provienen de Eg3, empresa no consolidada globalmente desde el 31 de diciembre de 2000 por estar previsto su intercambio por otros activos de la compañía Petrobras durante el presente ejercicio.

5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del primer trimestre de 2001 asciende a 77 millones de euros frente a 63 millones de euros, del mismo período del año anterior.

El aumento de esta partida obedece a la amortización del fondo de comercio asociado a la compra de YPF que ha ascendido a 60 millones de euros en el trimestre frente a 49 millones del mismo período del año 2000. Si se añadiesen los fondos de comercio asignados a las reservas y otros activos de la compañía y por tanto no incluidos en este epígrafe, la amortización total hubiese alcanzado 166 millones de euros en el primer trimestre del año.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el primer trimestre de 2001 se ha contabilizado un resultado extraordinario negativo antes de impuestos de 10 millones de euros frente a un resultado también negativo de 35 millones de euros en el primer trimestre de 2000. Las principales partidas de dicho resultado corresponden a la plusvalía generada por la venta del Oleoducto Trasandino (23 millones de euros) y con carácter negativo, las provisiones para contingencias dotadas (24 millones de euros) y el gasto correspondiente dentro del plan RYSXXI correspondiente al personal directivo que complementa lo ya dotado el pasado ejercicio (7 millones de euros).

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2001 ascendió a 141 millones de euros, frente a 135 millones registrados en 1999. La principal variación corresponde a la incorporación de los socios externos de Andina por importe de 7 millones de euros al consolidar esta filial por integración global desde enero de 2001.



8.- IMPUESTOS

La tasa impositiva del primer trimestre de 2001 se ha elevado al 33,9% frente al 34,0% del mismo trimestre de 2000. De acuerdo con la información disponible al día de hoy, se estima que la tasa efectiva fiscal será de aproximadamente el 34% para todo el ejercicio 2001.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2000 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

- **En el área de Exploración y Producción** además de los importantes descubrimientos ya mencionados en esta nota anteriormente, merece la pena resaltar que Repsol YPF llegó a un acuerdo de intercambio de activos con las compañías Perez Companc y Pluspetrol. Con este acuerdo, Repsol YPF aumentó al 50% su participación en la sociedad Empresa Petrolera Andina SA que participa en los importantes campos de gas San Alberto y San Antonio en Bolivia y obtuvo el 50% de las áreas de Manantiales Behr y Restinga Alí en el Golfo de San Jorge en Argentina. Como contrapartida Repsol YPF cedió su participación en las áreas de Santa Cruz I y Santa Cruz II en la cuenca austral argentina.

Por otro lado, en Egipto Repsol YPF llegó a un acuerdo con la compañía alemana RWE-DEA para venderle tres bloques de exploración y producción en el Delta del Nilo por un importe de 80 millones de dólares.

También se concretó en el trimestre la firma de un Addendum al contrato de Quirquire en Venezuela por el cual PDVSA se compromete a comprar todo el gas producido en el área. Es el primero de estas características en Venezuela y ya comenzaron las inversiones necesarias para poder vender gas antes de fin de año. El plateau de ventas previsto es de 7,6 M m3/d de gas.

En Bolivia, se inició la producción del Campo San Alberto con una producción inicial de 6,6 millones de metros cúbicos de gas por día con destino al mercado brasileño. Andina S.A., sociedad participada y controlada por Repsol YPF, participa en este campo en un 50%.

Durante el mes de febrero se firmó el acuerdo con el Gobierno de Ecuador para la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados. El proyecto ha comenzado y se estima que estará operativo en aproximadamente dos años.

- **En el área de Refino y Marketing** y dentro de la división de GLP, a partir del 1 de abril, Repsol YPF subió 140 pesetas el precio de la bombona de GLP envasado en España, fijándolo en 1.449 pesetas, que seguirá vigente durante los próximos seis meses.

La Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, en su reunión del pasado 29 de marzo, aprobó el Plan de actuaciones para la ampliación del accionariado de CLH, por lo que previsiblemente la desinversión de Repsol YPF en CLH, que se reducirá al 25%, se producirá en los próximos meses.

- **En el área de Gas y Electricidad**, Repsol YPF completó la venta de su participación en la compañía Edenor, empresa concesionaria de la distribución eléctrica de la ciudad de Buenos Aires.

Madrid, 16 de mayo de 2001



TABLAS

RESULTADOS 1er. TRIMESTRE 2001



RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T00	4T00	1T01
Resultado operativo	1.324	1.638	1.503
Resultado financiero	(289)	(362)	(308)
Resultado Sociedades participadas	17	19	5
Amortización fondo de comercio	(63)	(74)	(77)
Resultados extraordinarios	(35)	(179)	(10)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	954	1.042	1.113
Impuestos	(324)	(259)	(377)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	630	783	736
Socios externos	(135)	(126)	(141)
Resultado D.D.I.	495	657	595
Cash-flow D.D.I.	1.378	1.670	1.578
Resultado por acción (1)			
* Euros/acción	0,42	0,54	0,49
* \$/ADR	0,40	0,50	0,43
Cash-flow por acción (1)			
* Euros/acción	1,16	1,37	1,29
* \$/ADR	1,11	1,28	1,14

(1) Los datos correspondientes al primer y cuarto trimestre de 2000 se han calculado considerando que el número medio de acciones fue de 1.188 y 1.220 millones, respectivamente. El número de acciones en el primer trimestre de 2001 ha sido de 1.220.863.463.

1,05 euros por dólar en 1T00
1,07 euros por dólar en 4T00
1,14 euros por dólar en 1T01



ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T00	4T00	1T01
Exploración y Producción (1)	745	947	801
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	250	431	358
Química (3)	34	20	17
Gas natural y Electricidad (4)	294	299	340
Corporación y otros (5)	1	(59)	(13)
TOTAL	1.324	1.638	1.503

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T00	4T00	1T01
Exploración y Producción (1)	1.089	1.407	1.167
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	440	698	550
Química (3)	53	45	51
Gas natural y Electricidad (4)	390	397	446
Ajustes y otros (5)	19	(57)	12
TOTAL	1.991	2.490	2.226

(1) Incluye Repsol Exploración y la actividad de exploración de YPF.

(2) La actividad de refino y marketing incluye CLH, Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas e YPF.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

(5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.



ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	1T00	4T00	1T01	1T00	4T00	1T01	1T00	4T00	1T01	1T00	4T00	1T01
Exploración y Producción	4	(28)	(9)	603	786	585	138	189	225	745	947	801
Refino, Marketing y G.L.P.	183	421	261	57	4	89	10	6	8	250	431	358
Química	37	17	16	(4)	1	1	1	2	-	34	20	17
Gas natural y Electricidad	257	225	314	21	37	27	16	37	(1)	294	299	340
Corporación y otros	1	(59)	(13)	-	-	-	-	-	-	1	(59)	(13)
TOTAL	482	575	569	677	828	702	185	234	232	1.324	1.638	1.503



ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T00	4T00	1T01
Exploración y Producción (1)	1.781	2.518	1.822
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	7.891	9.686	8.042
Química (3)	549	673	581
Gas natural y Electricidad (4)	1.253	1.639	1.645
Ajustes y otros (5)	(1.543)	(1.540)	(1.128)
TOTAL	9.931	12.976	10.962

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T00	4T00	1T01
Exploración y Producción (1)	229	1.148	514
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	220	468	193
Química (3)	37	183	93
Gas natural y Electricidad (4)	426	464	227
Corporación y otros	26	27	36
TOTAL	938	2.290	1.063

(1) Incluye Repsol Exploración y la actividad de exploración de YPF.

(2) La actividad de refino y marketing incluye CLH, Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas e YPF.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

(5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.



BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	2000	2001
Inmovilizado neto	40.585	42.304
Instrumentos financieros a L/P	217	237
Fondos disponibilidad inmediata	2.058	1.869
Otros activos circulantes	9.559	9.638
TOTAL ACTIVO	52.419	54.048
Recursos propios	15.143	15.941
Provisiones	1.576	1.586
Intereses minoritarios	3.522	3.952
Deuda sin coste a l/p	2.824	2.924
Deuda financiera a l/p	14.886	15.555
Deuda financiera a c/p	7.187	6.668
Otro pasivo circulante	7.281	7.422
TOTAL PASIVO	52.419	54.048



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ENERO-MARZO 2000 Y 2001

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	2000	2001
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	495	595
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	725	783
Provisiones netas dotadas	34	56
Intereses minoritarios	135	141
Resultados en enajenación de activos	(16)	(26)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	5	29
FONDOS GENERADOS	<u>1.378</u>	<u>1.578</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo	(239)	176
	<u>1.139</u>	<u>1.754</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(650)	(764)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(17)	(17)
Inversión en inmovilizado financiero	(51)	(106)
Inversión en gastos plurianuales	(33)	(15)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(187)	(161)
	<u>(938)</u>	<u>(1.063)</u>
Desinversiones	63	595
	<u>(875)</u>	<u>(468)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	707	360
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(897)	(396)
Variación del circulante financiero	(10)	(834)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	23	39
Aportación de socios externos	6	0
Provisiones aplicadas y otros	3	(91)
Dividendos distribuidos	(61)	(446)
	<u>(229)</u>	<u>(1.368)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>35</u>	<u>(82)</u>
Tesorería al 1 de enero	<u>334</u>	<u>361</u>
Tesorería al 31 de marzo	<u>369</u>	<u>279</u>

AVANCE DE MAGNITUDES

	2001		2000		% Variación
	UNIDAD	1º Tr.	1º Tr.	2001/2000	
MAGNITUDES FISICAS					
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)					
Producción en España		946	969		-2,4%
-Crudo	K Bop/día	8	11		-30,7%
-Gas	K Bop/día	2	3		-4,6%
	K Bop/día	5	9		-38,2%
Producción en Argentina		665	707		-5,9%
-Crudo	K Bop/día	424	435		-2,7%
-Gas	K Bop/día	241	272		-11,1%
Producción resto		273	250		8,8%
-Crudo	K Bop/día	195	202		-3,2%
-Gas	K Bop/día	77	49		56,8%
CRUDO PROCESADO (2)					
-España	M top	12,5	12,5		0,5%
-Argentina	M top	7,8	7,6		2,1%
-Resto	M top	3,7	4,0		-6,8%
	M top	1,0	0,9		19,2%
		11,923	12,356		-3,5%
VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS (2)					
Ventas en España		989	1.037		-4,6%
-Gasolinas	Kt	3.854	3.777		2,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	814	844		-13,8%
-Fueloil	Kt	516	495		4,2%
Ventas en Argentina (3)		395	553		-28,5%
-Gasolinas	Kt	1.368	1.654		-17,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	26	31		-16,6%
-Fueloil	Kt	421	507		-17,0%
-Resto	Kt	727	881		-17,6%
Ventas en el extranjero		1.041	988		5,3%
-Gasolinas	Kt	1.341	1.076		24,7%
-Fueloil	Kt	422	413		2,1%
-Resto	Kt	845	743		13,7%
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS					
Por zonas		291	287		1,3%
-España	Kt	82	107		-23,4%
-Argentina	Kt	472	349		35,3%
-Resto	Kt	190	225		-15,4%
Por tipos		654	518		26,3%
-Básicos		976	977		-5,2%
-Derivados		676	754		-10,3%
VENTAS DE GAS					
GLP Comercializado		80	80		-7,2%
-España		176	143		23,0%
-Argentina		61.485	61.308		0,3%
-Resto (4)	Mto	47.956	46.958		2,1%
GAS NATURAL		9.651	10.350		-6,8%
-España		3.898	4.000		-2,6%
-Argentina					
-Resto (5)					

(1) Las cifras corresponden a la producción neta. Se ha modificado desde 1 de Enero de 2001 el factor de conversión para la producción de Gas a (561.5scf/Bop) y se ha realizado el ajuste a las cifras del año 2000 a los fines comparativos. A partir del 1 de Enero de 2001, Andina se consolida al 100% de la producción.

(2) Desde el 1 de enero de 2001 no se incluye la actividad correspondiente a Eg3 S.A. (Argentina) al estar en proceso de transferencia.

(3) En esta nota y a efectos comparativos se ha determinado las ventas para el primer trimestre del año 2000 descontando Eg3. Las cifras obtenidas son las siguientes: 433 Ktm para Gasolinas, 1.364 para Gasoil/Keroseno, 8 para Fueloil y 469 para Resto. Esto implica que la variación porcentual 2001/2000 es la siguiente: -8,7% para gasolinas, 0,3% para gasoil/keroseno, 215,9% para fueloil y -10,4% para Resto.

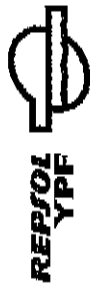
(4) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano y desde el 1 de Enero de 2001 el 45% de las ventas de Lipigas (Chile).

(5) Incluye desde el 1 de junio de 2000 el 42,7% de las ventas de Metrogas en México DF y desde el 1 de septiembre de 2000 el 100%.



ANEXO 1

PRODUCCION NETA Y RESERVAS DE
HIDROCARBUROS APLICANDO NUEVO
FACTOR DE CONVERSION



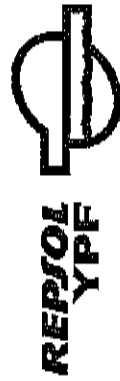
PRODUCCION NETA DE HIDROCARBUROS AÑOS 1998, 1999 Y 2000

Cifras aplicando el factor de conversión 1 boe = 5.615 scf

	1998				1999				2000						
	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Ene-Dic	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Ene-Dic	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Ene-Dic
Producción neta de hidrocarburos	22.456	22.318	23.001	23.889	91.664	23.235	31.644	100.706	93.297	246.882	88.159	98.576	96.498	93.755	376.988
Producción en España	1.508	1.437	1.407	1.276	5.628	1.231	1.161	1.144	1.133	4.669	1.037	975	962	975	3.949
Crudo *	554	486	465	392	1.897	393	263	246	236	1.078	232	197	184	198	811
Gas	954	951	942	884	3.731	898	898	898	897	3.591	805	776	778	777	3.138
Producción en Argentina	7.296	7.640	8.098	7.532	30.568	7.183	13.780	72.868	66.110	159.941	64.335	75.112	73.476	62.514	275.437
Crudo *	4.565	4.783	5.003	4.769	19.120	4.522	7.967	40.733	41.304	94.526	39.628	39.923	39.138	39.062	157.751
Gas	2.733	2.857	3.095	2.763	11.448	2.661	5.813	32.135	24.806	65.415	24.707	35.189	34.338	23.452	117.686
Producción resto	13.650	13.241	13.496	15.081	55.468	14.821	16.703	26.694	26.054	84.272	22.787	22.489	22.060	30.266	97.602
Crudo *	13.116	12.752	12.883	14.570	53.321	14.058	14.864	20.545	19.436	68.904	18.347	17.855	17.882	19.976	74.060
Gas	534	489	613	511	2.147	762	1.839	6.149	6.618	15.368	4.440	4.634	4.178	10.290	23.542

Nota (*): Incluye el condensado y los líquidos del gas natural

5-Abr-01



RESERVAS DE HIDROCARBUROS AL CIERRE DE LOS AÑOS 1998, 1999 Y 2000

	Norte de						Resto de	Lejano	Mar del	Resto
	España	Oriente Medio	Argentina	Latinoamérica	Lejano	Resto del Mundo				
Total										
Reservas Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas de Petróleo, Condensado y Líquidos del Gas Natural										
Reservas a Dic.31 1998	3.121	287.069	169.318	98.495	31.597	52.477	1.581			
Reservas a Dic.31 1999	6.137	279.398	1.341.165	300.829	158.302	60.838	2.983			
Reservas a Dic.31 2000	7.174	262.928	1.571.535	330.014	206.768	0	52			

Reservas Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas de Petróleo, Condensado y Líquidos del Gas Natural

	Norte de						Resto de	Lejano	Mar del	Resto
	España	Oriente Medio	Argentina	Latinoamérica	Lejano	Resto del Mundo				
Total										
Reservas Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas de Gas Natural										
Reservas a Dic.31 1998	36.767	518.857	1.283.437	2.408	96.659	67.800	0			
Reservas a Dic.31 1999	20.268	596.035	10.973.936	1.724.695	583.052	174.044	237.748			
Reservas a Dic.31 2000	2.755	670.999	10.653.460	2.529.808	531.412	0	6.306			

Reservas Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas de Gas Natural

	Norte de						Resto de	Lejano	Mar del	Resto
	España	Oriente Medio	Argentina	Latinoamérica	Lejano	Resto del Mundo				
Total										
Reservas Totales Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas										
Reservas a Dic.31 1998	9.669	379.475	397.891	98.924	48.811	64.552	1.581			
Reservas a Dic.31 1999	9.747	385.548	3.295.561	607.988	262.140	91.834	45.325			
Reservas a Dic.31 2000	7.665	382.429	3.468.856	780.559	301.409	0	1.175			

Reservas Totales Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas

	Norte de						Resto de	Lejano	Mar del	Resto
	España	Oriente Medio	Argentina	Latinoamérica	Lejano	Resto del Mundo				
Total										
Reservas Comprobadas Desarrolladas y No Desarrolladas										
Reservas a Dic.31 1998	36.767	518.857	1.283.437	2.408	96.659	67.800	0			
Reservas a Dic.31 1999	20.268	596.035	10.973.936	1.724.695	583.052	174.044	237.748			
Reservas a Dic.31 2000	2.755	670.999	10.653.460	2.529.808	531.412	0	6.306			

Cifras aplicando el factor de conversión 1 boe = 5.615 scf