

**AVANCE DE RESULTADOS  
DEL TERCER TRIMESTRE DE 2000**

RESULTADOS 2000 (millones euros)						
TERCER TRIMESTRE				ENERO – SEPTIEMBRE		
1999	2000	%		1999	2000	%
418	770	84,2	RESULTADO NETO AJUSTADO (1)	769	2.188	184,5
298	628	110,7	RESULTADO NETO	582	1.772	204,5
837	1.565	87,0	RESULTADO OPERATIVO	1.640	4.604	180,7
974	1.545	58,6	CASH – FLOW	2.075	4.632	123,2
1.163	1.196		Nº MEDIO ACCIONES (millones)	988	1.191	
0,36	0,64	77,8	RESULTADO NETO AJUSTADO POR ACCION (euros)	0,78	1,84	135,9
0,26	0,53	103,8	RESULTADO POR ACCION (euros)	0,59	1,49	152,5
0,84	1,29	53,6	CASH – FLOW POR ACCION (euros)	2,10	3,89	85,2

(1) Antes de la amortización del fondo de comercio

## 1.- INTRODUCCION

### 1.1 Resultados trimestrales

El resultado neto del tercer trimestre del año 2000, antes de la amortización del fondo de comercio de la compa a, fue de 770 millones de euros, un 84,2% superior al del mismo trimestre de 1999.

El resultado neto del tercer trimestre de 2000 ha ascendido a 628 millones de euros, un 110,7% superior al del mismo período del año 1999.

El resultado operativo del trimestre fue de de 1.565 millones de euros, un 87,0% más elevado que el del mismo período de 1999. El cash flow neto ascend  a 1.545 millones de euros, frente a los 974 millones que se obtuvieron en el tercer trimestre de 1999. En términos homogéneos, es decir, considerando la

integración del 100% de la compañía Gas Natural SDG en ambos periodos de los años 1999 y 2000, el crecimiento del resultado operativo hubiese sido del 72,9% y el del cash-flow del 44,7%.

### **1.2 Resultados acumulados enero-septiembre**

El resultado neto antes de la amortización del fondo de comercio de los primeros nueve meses del año 2000 fue de 2.188 millones de euros, un 184,5% más que en el mismo periodo de 1999. El resultado neto acumulado a septiembre de 2000 ha sido de 1.772 millones de euros, un 204,5% más que en 1999.

En términos recurrentes, tras eliminar en ambos ejercicios las plusvalías por ventas de activos y los resultados extraordinarios, la variación de beneficio neto hubiese sido del 155,2% antes de amortización del fondo de comercio y del 164,5% después.

El resultado operativo acumulado de los primeros nueve meses de 2000 fue de 4.604 millones de euros, un 180,7% superior al de 1999. En términos recurrentes, el resultado positivo acumulado de este ejercicio ascendió a 4.303 millones de euros, un 162,4% más que en el mismo periodo de 1999.

### **1.3 Endeudamiento financiero**

El cash flow neto acumulado a septiembre de 2000 ascendió a 4.632 millones de euros, un 123,2% superior al del mismo periodo de 1999.

Las inversiones realizadas en este mismo periodo se han elevado a 3.828 millones de euros, incluidas adquisiciones por valor de 1.015 millones de euros. El resto de la caja disponible fue dedicado al pago de dividendos por un importe de 471 millones de euros y a financiar parcialmente las necesidades adicionales de circulante de 1.206 millones de euros derivadas fundamentalmente del incremento del precio del crudo y de la devaluación del euro frente al dólar.

El ratio de endeudamiento sobre capitalización a 30 de septiembre de 2000 descendió al 51,0% desde el 53,5% con que comenzó el presente ejercicio.

La cifra neta de la deuda financiera en términos absolutos se ha situado en 21.369 millones de euros frente a los 18.551 millones de euros al comenzar el presente ejercicio. Esto se ha debido fundamentalmente al efecto de la variación del tipo de cambio del euro frente al dólar que ha tenido por sí solo un impacto de 2.513 millones de euros en el periodo de enero a septiembre de 2000.

### **1.4 Hechos relevantes del trimestre**

---

Desde la anterior publicación de resultados del segundo trimestre de 2000 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen ser destacados:

### **Nuevos nombramientos en Repsol YPF**

- El pasado 27 de septiembre el Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó nuevos nombramientos en los órganos ejecutivos de la compañía. Como consecuencia de los mismos se ha creado una nueva Vicepresidencia Corporativa, que es miembro del Comité Ejecutivo de la compañía y que está ocupada por Ramón Blanco que anteriormente era consejero de Repsol YPF, cargo que ha dejado de desempeñar.

Por otro lado se han producido una serie de cambios en las Vicepresidencias Ejecutivas. Así, Roberto Monti ha dejado la de Exploración y Producción aunque permanecerá como consejero de YPF. Su puesto ha sido ocupado por Miguel Ángel Remón. Guzmán Solana ha dejado la de Gas y Electricidad para pasar a ser nombrado Presidente de Enagas. En su lugar ha sido nombrado Antonio González-Adalid. Finalmente Juan Badosa ha sido nombrado Vicepresidente Ejecutivo del área Química, manteniéndose en su puesto actual Juan Sancho como Vicepresidente Ejecutivo de Refino y Marketing. Además, Carmelo de las Morenas ha sido nombrado Chief Financial Officer, formando parte también del Comité Ejecutivo.

Adicionalmente se hicieron diferentes nombramientos en el Comité de Dirección y se anunció el Plan RYS XXI que supone redefinir el modelo de gestión de la compañía e implicará un redimensionamiento y rejuvenecimiento de la plantilla de Repsol YPF.

### **Canje de acciones de YPF y Astra por acciones de Repsol YPF**

- Los resultados definitivos de la oferta de acciones de Repsol YPF a los accionistas minoritarios de Astra e YPF, S.A, que ya fue comentada en el pasado informe de resultados, fueron altamente satisfactorios. Como consecuencia de ello, Repsol YPF ha pasado a controlar el 99,0% de YPF y el 99,4% de Astra. El capital social de Repsol YPF ha pasado de 1.188.000.000 acciones a 1.220.508.578 acciones.
- El 7 de noviembre, el Consejo de Administración de YPF, SA aprobó la fusión por incorporación y absorción de Astra Compañía Argentina de Petróleo SA y Repsol Argentina SA, con YPF, SA, como sociedad absorbente.

### **Desinversiones en el Reino Unido**

---

- Siguiendo con su política de desinversiones anunciada tras la adquisición de YPF, la compañía llegó a un acuerdo el pasado mes de octubre con Petrochem UK Ltd para vender la empresa Carless Refining & Marketing, situada en el Reino Unido y dedicada a la producción y distribución de disolventes y productos especiales. Sus principales activos son la refinería de Hartwich y las terminales de Longport y Accrington.

### **Gas Natural SDG**

- La compañía Gas Natural tras las noticias aparecidas sobre la fusión entre las compañías Endesa e Iberdrola hizo llegar a la compañía Iberdrola una propuesta de fusión de ambas compañías que proponía la creación de una compañía líder en los sectores de gas y electricidad. Esta propuesta no fue aprobada por el Consejo de Iberdrola por lo que tras analizar las alternativas que existían, la compañía Gas Natural SDG decidió retirar su proyecto de integración con Iberdrola.
- El pasado 30 de octubre la compañía Gas Natural celebró una Junta Extraordinaria en la que se aprobó la escisión parcial de la rama de aprovisionamiento y la de arrendamiento inmobiliario de Enagas para preparar así la venta de esta sociedad, como establece el Decreto Ley de 23 de junio de 2000.

Con motivo de la Junta Extraordinaria, el Presidente de Gas Natural se refirió a la estrategia de la compañía en cuanto a la cadena de gas y electricidad y la vocación de la misma para convertirse en una empresa "multiutility" con clara orientación al cliente en sus principales mercados. En ese sentido afirmó la oportunidad de optimizar los negocios de gas y electricidad, monetizando las reservas de gas y extrayendo el máximo valor de la integración vertical.

### **Acuerdo con BP en Trinidad y Tobago**

- En el día de ayer, 7 de noviembre, se ha anunciado el acuerdo con BP para la compra de las reservas de gas en Trinidad y Tobago. Como consecuencia del mismo Repsol YPF tiene el 10% de las reservas que BP mantiene en esa zona geográfica y que sumando las reservas probadas, probables y posibles, se estiman en unos 600 bcm de gas y más de 300 millones de barriles de petróleo. La producción de hidrocarburos, que asciende a unos 21.000 bep/d será computada con efecto retroactivo del 1 de enero de 2000 a partir del cuarto trimestre del año 2000. Existe además la opción hasta el año 2003 de aumentar a un 30% la participación de Repsol YPF.

- **Medidas del gobierno español**

*Enagas y CLH*

- El pasado mes de agosto, las compañías Gas Natural SDG y CLH remitieron al Ministerio de Economía las propuestas de actuación de las compañías Enagas y CLH respectivamente como consecuencia del requerimiento del Real Decreto de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia del pasado 23 de junio.

*GLP envasado*

- La Comisión Delegada para Asuntos Económicos aprobó un nuevo sistema de determinación automática de los precios máximos de ventas del GLP envasado y fijó un precio máximo para la bombona de butano de 12,5 Kg en 1.309 pesetas, lo que supone un incremento del 17,4% sobre el precio anterior que permanecía congelado desde el 3 de octubre de 1999. La compañía ha decidido de forma prudente un aumento inicial de 20 pesetas por bombona.

**2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES**

**2.1.- Exploración y producción**

Resultados trimestrales

El resultado operativo del tercer trimestre de 2000 ha ascendido a 1.030 millones de euros. El resultado obtenido en el segundo trimestre del año fue de 1.142 millones de euros y el obtenido en el tercer trimestre del año anterior fue de 471 millones de euros.

Los resultados del segundo trimestre de 2000 incluían 301 millones de euros como consecuencia de la plusvalía generada por la venta de los activos de Repsol UK. Eliminando este factor no recurrente, los resultados del tercer trimestre de 2000 suponen un crecimiento del 22,5% con respecto a los del segundo trimestre del mismo año.

El notable incremento en los resultados respecto al año anterior se debe fundamentalmente al aumento del precio del crudo, que en su calidad Brent se ha situado en una media en el trimestre de 30,4\$/Barril frente a los 20,6\$/Barril del 3er trimestre de 1999 y a los 26,7 \$/barril del segundo trimestre de 2000. Además la fortaleza del dólar que se ha revalorizado un 16% respecto del euro entre el tercer trimestre de 1999 y el mismo periodo

del año 2000, ha contribuido a la favorable evolución de los resultados de esta actividad.

La producción diaria en el tercer trimestre de 2000 disminuyó un 3% respecto de la del segundo trimestre del mismo año. Ello es debido principalmente a diferentes circunstancias negativas que han afectado a la producción del trimestre y que incidirán en que la producción media de todo el año sea inferior a la inicialmente estimada. Las principales razones de esta reducción son:

- Por una parte, la menor contribución de Argentina en la producción de líquidos y de gas como consecuencia de la menor demanda por parte de las centrales eléctricas dada la alta hidraulicidad del periodo considerado y por el excepcionalmente duro invierno, que ha motivado paralizaciones de actividad en los yacimientos del sur.
- En segundo lugar la menor producción en aquellos campos donde existen PSC (Production Sharing Contracts), fundamentalmente en Indonesia, Egipto y Argelia. La producción en este tipo de contratos varía en función de los precios del crudo ya que lo que se garantiza es una retribución determinada que si los precios son bajos implica una mayor producción a contabilizar, pero si éstos son altos, como ocurre en la actualidad, permite imputar menos producción.
- En tercer lugar en algunos países como Libia, nuestra capacidad de producción podría ser mayor pero como consecuencia de las recientes cuotas de la OPEP estamos produciendo por debajo de la capacidad teórica.

Como consecuencia de todo ello la producción del tercer trimestre de 2000 ha sido de 1.021.000 de barriles equivalentes de petróleo al día, frente a los 1.054.000 que se produjeron en el segundo trimestre. La producción de crudo ha sido de 621.000 barriles/día.

Las razones citadas, unidas al retraso de los grandes proyectos consumidores de gas en la Argentina: MEGA, Profertil, y Central Térmica de Dock Sud, determinarán que la producción del ejercicio quede por debajo de las previsiones que en su momento se formularon.

Hay que tener en cuenta, sin embargo, que la reciente firma del acuerdo de Trinidad/Tobago con efecto retroactivo al 1° de enero de 2000 determinará un crecimiento de la producción promedio registrada de unos 21.000 barriles por día, que situarán la producción del tercer trimestre en unos 1.040.000 barriles por día, a pesar de todas las circunstancias excepcionales negativas y retrasos antes comentados.

### Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a septiembre ha ascendido a 2.917 millones de euros, que se comparan con los 548 millones de euros obtenidos en los nueve primeros meses de 1999.

Los mismos factores positivos que explican el incremento del resultado trimestral sirven para explicar el incremento del resultado acumulado. El precio del crudo Brent alcanzó durante los primeros nueve meses de 2000 una media de 28,0 \$/barril, frente a los 15,9 \$/barril del mismo período de 1999.

Las reservas probadas netas a septiembre ascienden a 4.370 millones de bep, que supone una disminución de 165 millones de bep respecto a las del inicio del ejercicio 2000.

Esta disminución viene originada por una producción acumulada a septiembre de 276 millones de bep y unas ventas de activos (fundamentalmente en el Mar del Norte y en USA) de 107 millones de bep, lo que ha podido ser compensado parcialmente con unos descubrimientos de 171 millones de bep (principalmente en Bolivia, Argentina, y Norte de África) y unas revisiones de las estimaciones anteriores por 47 millones de bep.

### Inversiones

Las inversiones de este tercer trimestre han ascendido a 652 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente al desarrollo de campos principalmente en Argentina, Indonesia y Egipto

En trabajos de exploración se invirtieron 52 millones de euros. Para proyectos de desarrollos de campos se dedicaron 277 millones de euros y para la compra de acciones de Astra e YPF en la reciente Oferta de Adquisición a los accionistas minoritarios de ambas compañías se destinaron 267 millones de euros, en la parte de los activos de exploración y producción de dichas compañías.

En lo que va de año en exploración se han invertido hasta la fecha 118 millones de euros, en desarrollo de campos 690 millones de euros y 267 millones de euros en la compra ya comentada.

Del total invertido en exploración y desarrollo, en Argentina se ha concentrado el 61%, en el Resto de Latinoamérica, un 15% y el 24% restante en otras zonas.

## **2.2.- Refino y marketing**

### Resultados trimestrales

Los resultados de esta actividad en el tercer trimestre de 2000 han ascendido a 314 millones de euros, un 15,9% superiores a los obtenidos el mismo trimestre del año 1999 y un 4,3% inferiores a los obtenidos en el segundo trimestre del año en curso.

A la mejora de resultados ha contribuido decisivamente el aumento de los márgenes internacionales de refino, principalmente de conversión. En España el índice de margen de refino se ha situado en 3,9 \$/barril frente a 3,3 \$/barril que alcanzó en el trimestre anterior. En este tercer trimestre se registró una menor destilación de 790.000 toneladas, debido principalmente a la parada programada de la refinería de Puertollano.

En Argentina, los índices de margen de refino se han situado en este tercer trimestre en 4,9 \$/barril, un 32% superiores a los registrados en el trimestre anterior. El nivel de destilación en Argentina ha sido inferior al del trimestre anterior en 27.000 toneladas, debido a que a finales de septiembre comenzó la parada programada de la refinería de La Plata.

La actividad de marketing en España y Argentina ha estado marcada como ya ocurrió en los seis primeros meses del año, por la caída en los márgenes comerciales al no haberse trasladado a los precios de venta al público de gasolinas y gasóleos el incremento en los costes de dichos productos. En el caso de España la devaluación del euro frente al dólar introdujo una dificultad adicional.

La compañía ha seguido una política de moderación en los precios y ha estado sometida a una considerable presión social en ambos países, que se ha puesto de relieve con las huelgas, manifestaciones y bloqueo de depósitos que tuvieron lugar durante el pasado mes de septiembre.

No obstante, la compañía ha incrementado sensiblemente los precios en los últimos días de octubre, lo que permitirá recuperar parte de los márgenes en el transcurso del cuarto trimestre.

La línea de GLP ha aportado un resultado operativo de 3,7 millones de euros en el tercer trimestre de 2000, de los que 16,5 corresponden a Latinoamérica mientras que en España hubo unos resultados negativos de 12,8 millones de euros. Este resultado es un 91,7% inferior al del mismo trimestre del año anterior por la congelación del precio de venta del GLP

envasado en España, que ha tenido un impacto negativo en resultados de 31,6 millones de euros.

Tras la aprobación del nuevo sistema de precios máximos del GLP envasado ya comentado, los ingresos de la actividad de GLP tendrán una menor volatilidad ya que la revisión de los precios se realizará semestralmente, y la compañía podrá recuperar los márgenes comerciales tradicionales en los próximos meses.

Las ventas en España se han mantenido estables. En Latinoamérica han aumentado un 9% con crecimientos en todos los países y en todos los productos.

### Resultados acumulados

El resultado acumulado de los primeros nueve meses del año 2000 asciende a 892 millones de euros, un 15,0% superior al del mismo periodo del año anterior.

Esta mejora se debe además de a la incorporación de actividades de YPF desde junio de 1999, a la fortaleza de los márgenes de refino registradas en los últimos meses. Estos factores han más que compensado la fuerte caída en los márgenes comerciales por la dificultad ya mencionada en pasar los incrementos de costes al precio final al consumidor y los menores resultados del GLP consecuencia de la congelación de precios en España.

La actividad de GLP ha aportado un resultado operativo de 71,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2000, de los que 38,1 corresponden a España y 33,6 a Latinoamérica. Este resultado es un 56,2% inferior al del mismo periodo del año anterior debido a la congelación del precio de venta del GLP envasado en España, que ha tenido un impacto negativo en resultados de 94,1 millones de euros.

Las ventas en España han mostrado un ligero decrecimiento con respecto al año anterior (-1,5%) mientras que en Latinoamérica han crecido un 36% gracias a la incorporación de YPF y a la buena marcha de los negocios ya existentes.

### Inversiones

Las inversiones de este tercer trimestre han ascendido a 386 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a nuevas unidades de refino de producción de destilados medios ( Hidrocrqueo catalítico), a mejora de las unidades existentes y al desarrollo de la red de estaciones de servicio y de los distintos productos comerciales de GLP tanto en España como en Latinoamérica.

Las inversiones acumuladas en los nueve primeros meses ascendieron a 811 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a nuevas unidades de refino de producción de destilados medios (hidrocraqueo catalítico), a mejora de las unidades existentes, a la finalización del oleoducto Cartagena – Puertollano y al desarrollo de la red de estaciones de servicio y de los distintos productos comerciales de GLP tanto en España como en Latinoamérica.

---

### **2.3.- Química**

#### Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad química ha ascendido a 31 millones de euros, lo que supone una disminución del 35,4% respecto al mismo trimestre de 1.999 y del 53,7% respecto del segundo trimestre de 2000.

La disminución de resultados frente al segundo trimestre del año se debe a una caída generalizada de márgenes en los mercados internacionales de la química básica, motivada por el mantenimiento de los precios de contrato del etileno, asociado a un mayor coste de la nafta, lo que supone una reducción del 11% del diferencial etileno – nafta. Adicionalmente, la química derivada ha presentado márgenes inferiores debido a los menores precios de venta en los mercados internacionales, especialmente en los polietilenos y estireno.

Frente al mismo trimestre del año anterior, el descenso en resultados se explica por una disminución de los márgenes en la derivada, motivado por los altos precios de sus materias primas (etileno, propileno); por otra parte, el resultado de 1999 incorpora la venta de tecnología del caucho a la sociedad mexicana Girsra por valor de 25,7 millones de euros. Estos efectos, no han podido ser compensados en su totalidad por el mejor resultado de la básica debido a la mejor coyuntura internacional ( mayor diferencial etileno – nafta de 80 \$/t).

Además otra de las razones del peor comportamiento de los resultados frente a lo esperado se encuentra en el retraso de la entrada en funcionamiento de la Planta de Óxido de Propileno/Estireno Monómero de Tarragona.

#### Resultados acumulados

El resultado operativo del área química de los primeros nueve meses año 2000 ha ascendido a 132 millones de euros, un 55,3% superior al mismo periodo del año precedente. Este incremento se debe a la química básica y se explica por la mejor coyuntura internacional ( mayor diferencial etileno – nafta de 87 \$/t ), este efecto positivo del mejor resultado de la básica se ha visto minorado por el de la química derivada que presenta un

---

resultado inferior al del año anterior debido a que el año pasado se ingresó la venta de la tecnología del caucho a Girsá, asociado a unos márgenes inferiores en un 16%:

Las ventas acumuladas de productos petroquímicos han sido de 2,1 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 15% respecto del mismo periodo del año anterior.

#### Inversiones

Las inversiones en química en el tercer trimestre de 2000 han ascendido a 65 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en el proyecto Profertil de producción de urea/amoniaco en Bahía Blanca (Argentina) y en el incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes. En el conjunto del año las inversiones totalizan 173 millones de euros.

## **2.4.- Gas y electricidad**

### Resultados del trimestre

En el negocio de gas y electricidad, Repsol YPF ha registrado, en el tercer trimestre de 2000, un incremento del resultado operativo del 155,8% sobre el mismo periodo de 1999, llegando a 197 millones de euros. Este incremento obedece en buena medida a la consolidación desde el 1 de enero de 2000 del 100% del Grupo Gas Natural. El incremento del resultado operativo en términos homogéneos es del 34,5% y fue debido al incremento de las ventas en España y Latinoamérica.

La actividad del gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 96 millones de euros en el tercer trimestre de 2000, un 140% superior a la cifra de 1999. El incremento en términos homogéneos hubiera sido del 60,0%, y es consecuencia de la recuperación económica de la zona y del efecto positivo derivado de la apreciación del dólar frente al euro.

Las ventas de gas natural de Repsol YPF provienen de las 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 destacan en el tercer trimestre de 2000:

Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 10.128 millones de termias, un 16% superiores a las de 1999. Este incremento en las ventas es consecuencia del incremento en el número de clientes tanto en España, como en Latinoamérica.

En términos consolidados Gas Natural distribuye gas a más de 5.758.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de más de 530.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 330.000 han sido en España, 100.000 en México, 40.000 en Argentina y el resto en Colombia y Brasil.

Las ventas al sector industrial han ascendido a 29.848 millones de termias, un 9,5% superiores a las de 1999. El crecimiento en esta área de actividad es consecuencia de la favorable evolución de la economía española y de la expansión comercial en las zonas donde ha ido implantándose la compañía.

De las actividades realizadas por Metrogas en el tercer trimestre de 2000 destacan:

Las ventas atribuibles a Repsol YPF en el sector doméstico-comercial han ascendido a 3.560 millones de termias, un 21,6% superiores a las de 1999, como consecuencia de unas temperaturas más bajas durante los meses de julio y agosto de este año.

Por otro lado, las ventas atribuibles a los sectores industrial y de centrales térmicas ascendieron a 4.626 millones de termias, lo que supone un incremento del 11,7% sobre idéntico periodo de 1999. Los clientes atribuibles a la participación en Metrogas ascienden a 862.000.

El número total de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural asciende al 30 de septiembre de 2000 a más de 8.728.000, de los que 3.521.000 corresponden a España y el resto a Latinoamérica.

### Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2000, Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 707 millones de euros frente a los 271 millones de euros registrados en el mismo período del año 1999. El incremento del 160,9%, hubiera sido en términos homogéneos (consolidando el 100% de Gas Natural en 1999) del 27,4%.

La mejora en los resultados se debe a las mayores ventas al sector doméstico-comercial derivado del mayor número de clientes y también a las mayores ventas al sector industrial reflejo del buen comportamiento económico tanto en España como en los países de Latinoamérica donde está presente la compañía.

### Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del tercer trimestre fueron de 430 millones de euros. En el conjunto del año 2000 la inversión total ascendió a 1.599 millones de euros, que se destinó fundamentalmente a las compras realizadas en México DF y Sao Paulo, 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 tercer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 7 millones de euros frente a los 30 millones del tercer trimestre de 1999. En el acumulado anual el resultado negativo se eleva a 44 millones frente a los 40 millones de 1999.

### **3.- RESULTADO FINANCIERO**

Los gastos financieros netos del tercer trimestre de 2000 han ascendido a 339 millones de euros, cifra ligeramente superior a la registrada en el trimestre anterior (310 millones de euros), que recoge la elevación experimentada por los tipos de interés en el trimestre y que ha afectado al coste del endeudamiento financiero a corto plazo o contratado a tipo variable, magnitudes que representan el 60% de la deuda financiera consolidada del Grupo.

Por otra parte, la evolución al alza de la cotización de dólar frente al euro ha incrementado el contravalor en euros de los intereses devengados en el trimestre ya que, como ya hemos comentado anteriormente, el 90% de la deuda financiera de la Compañía está denominada en dólares.

El índice de cobertura de intereses en el semestre, expresado como EBITDA sobre Resultado Financiero se ha situado en 7,2 veces, confirmando así la favorable evolución de los dos primeros trimestres del año.

### **4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS**

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el tercer trimestre de 2000 a 17 millones de euros, frente a los 7 millones del tercer trimestre de 1999. En los primeros nueve meses de 2000 el resultado total asciende a 53 millones de euros, frente a los 44 millones de euros del mismo período de 1999. La razón de este incremento es debida fundamentalmente a las aportaciones de las sociedades Atlantic LNG, Petroquímica Bahía Blanca y Oleoductos de Valle SA por importes de 17, 12 y 11 millones de euros respectivamente.

## **5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO**

La amortización del fondo de comercio del tercer trimestre de 2000 asciende a 69 millones de euros frente a los 57 millones de euros, del mismo período del año anterior. En los nueve primeros meses del año 2000 la amortización del fondo de comercio se elevó a 196 millones de euros frente a 81 millones del mismo período del año 1999.

El importante aumento de esta partida obedece a la amortización del fondo de comercio asociado a la compra de YPF que ha ascendido a 153 millones de euros en el período enero-septiembre de 2000 frente a los 58 millones del mismo período de 1999, dado que la compra del 82,5% se produjo a finales de junio de 1999. Si se añadiesen los fondos de comercio asignados a las reservas de la compañía y por tanto no incluidos en este epígrafe, la amortización total hubiese alcanzado 145 millones de euros en el tercer trimestre del año y 425 millones de euros en los nueve meses acumulados.

## **6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

En el tercer trimestre de 2000 se ha contabilizado un resultado extraordinario negativo de 28 millones de euros frente a un resultado positivo de 12 millones de euros en el tercer trimestre de 1999. En el acumulado del año 2000 el resultado extraordinario negativo asciende a 240 millones de euros, frente a los resultados también negativos de 115 millones de euros de 1999.

En lo que se refiere al tercer trimestre el resultado negativo se debe fundamentalmente a la dotación de provisiones para contingencias futuras.

La principal partida en lo que va de año corresponde a dotaciones voluntarias para bajas incentivadas de la plantilla y prestaciones en marcha del Plan RYS XXI, que se han cargado contra los resultados del ejercicio corriente .

## **7.- SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 2000 ascendió a 117 millones de euros, frente a los 59 millones registrados en 1999. En los nueve primeros meses de 2000 el importe total fue de 362 millones de euros frente a 130 millones en 1999.

---

El aumento que se ha producido en el año 2000 es debido fundamentalmente a la incorporación de los minoritarios de Gas Natural como consecuencia de la integración global de este Grupo a partir del 1 de enero de 2000.

El incremento del tercer trimestre de 2000 en relación con el ejercicio anterior se debe a los mejores resultados de las sociedades Astra e YPF.

---

## **8.- IMPUESTOS**



---

La tasa efectiva fiscal del tercer trimestre de 2000 se ha situado en el 35,0%, por encima del 32,9% del tercer trimestre de 1999. En los nueve primeros meses la tasa media también ha sido del 35%

Madrid, 8 de noviembre de 2000

---