

**REPSOL
YPF**



Dirección Corporativa
de Relaciones Externas

Madrid, 8 de noviembre de 2000

AVANCE DE RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE DE 2000

**EL BENEFICIO DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2000
ASCENDIO A 1.772 MILLONES DE EUROS**

**La actividad de exploración y producción ha contribuido con un
63% al resultado**

**Dos tercios de los beneficios obtenidos proceden de negocios situados
fuera de España**

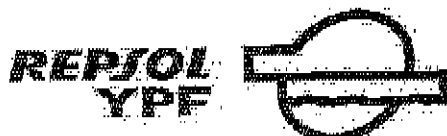
**Repsol YPF ha registrado una fuerte contracción de los márgenes comerciales de los
productos petrolíferos en España y Argentina. Su impacto económico supera
los 500 millones de euros.**

Repsol YPF ha obtenido en los nueve primeros meses de 2000 un beneficio neto de 1.772 millones de euros, frente a los 582 millones de euros del año anterior. El resultado operativo del periodo enero-septiembre 2000 fue de 4.604 millones de euros y el cash-flow neto ascendió a 4.632 millones de euros, cifras que se comparan con los 1.640 y 2.075 millones de euros respectivamente registradas en el año anterior.

Las inversiones realizadas en los nueve primeros meses de 2000 han sido de 3.828 millones de euros. En el mismo periodo de 1999, las inversiones fueron de 16.389 millones de euros, de los cuales 14.195 millones se destinaron a la adquisición de YPF. El endeudamiento financiero de la compañía se cifra, a finales de septiembre de 2000, en 21.369 millones de euros.

La positiva evolución de los resultados se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

1. La adquisición de YPF a finales de junio de 1999. Ello ha implicado, por una parte, que las cifras de 1999 sólo incorporen los resultados de YPF desde dicha fecha, con lo que en términos homogéneos las tasas de crecimiento del año 2000 sobre el año 1999 serían mucho menores. Por otra, que los resultados de Repsol YPF tengan un origen cada vez más internacional. Así, en los nueve primeros meses de 2000 dos tercios de los beneficios generados proceden de negocios situados fuera de España. En el tercer trimestre de 2000, tan sólo un 26% de los 628 millones de euros de beneficios después de impuestos corresponden a negocios situados en España.



2. Los altos precios de los crudos registrados en el periodo. La actividad de exploración y producción ha contribuido con un 63% a los resultados operativos de los nueve primeros meses del ejercicio.

Otros factores que también han contribuido a la evolución favorable de los resultados han sido la mejora experimentada en los márgenes internacionales de refino, el importante aumento de la actividad del área de gas y electricidad, y el incremento de la actividad y mejores márgenes del área química.

Entre los factores negativos del periodo destaca la fuerte contracción experimentada en los márgenes comerciales de los productos petrolíferos, particularmente gasolinas y gasóleos, por no haberse trasladado a los precios de venta el mayor coste de los productos en los mercados internacionales. Este es un fenómeno habitual en todos los países en épocas de altos precios de los crudos, pero España ha sido uno de los países que más ha disminuido sus márgenes comerciales de entre los países europeos. Un segundo factor negativo ha sido la continuación de la congelación de los precios del GLP envasado en España. El impacto económico en España y Argentina de estos dos factores en los nueve meses de 2000 sobre una situación normalizada, supera los 500 millones de euros.

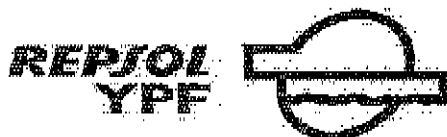
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES

Por áreas de actividad, los datos más relevantes de los nueve primeros meses de 2000 han sido los siguientes:

En el área de **Exploración y Producción** el resultado operativo 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. Este notable incremento del resultado se ha debido, fundamentalmente, a la evolución del precio del crudo, que alcanzó un precio medio de 28 \$/barril, así como a la fortaleza del dólar, que se ha revalorizado un 16% frente al euro. La producción del tercer trimestre ha sido de 1.021.000 barriles equivalente de petróleo al día.

La actividad de **Refino, Marketing y GLP** ha registrado un resultado operativo acumulado de 892 millones de euros, un 15% superior al del mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe a la fortaleza de los márgenes internacionales del refino y al diferente perímetro de consolidación, ya que en 1999 se incorporaron los resultados de la actividad de YPF solamente desde el mes de julio.

Por otro lado, es de destacar la fuerte caída en los márgenes comerciales tanto en España como en Argentina, al no haberse trasladado a los precios de venta al público de gasolinas y gasóleos el incremento en los costes de dichos productos, así como la drástica reducción en el resultado del negocio de venta de GLP como consecuencia de la congelación de precios del GLP envasado en España.



El resultado operativo en el área **Química** ha sido un 55,3% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente, alcanzando los 132 millones de euros. Este incremento se debe, principalmente, a los mejores resultados obtenidos en la química básica (unidades de producción de etileno y propileno) que han multiplicado por cuatro el resultado obtenido en 1999.

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

En el área de **Gas natural y Electricidad** se ha obtenido un resultado operativo de 707 millones de euros, frente a los 271 millones de euros obtenidos en 1999.

Este fuerte incremento se debe, además de a la consolidación desde el 1 de enero de 2000 del 100% de los resultados de Gas Natural SDG, al incremento de las ventas, tanto en el sector doméstico-comercial por el mayor número de clientes en España y Latinoamérica, así como al mejor comportamiento del sector industrial debido a la favorable evolución de la situación económica española y a la expansión comercial en las zonas donde ha ido implantándose la compañía.

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

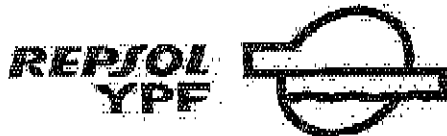
El total de **Inversiones** realizadas en el periodo asciende a 3.828 millones de euros, de los que 1.155 millones de euros se han destinado a exploración y producción y 1.599 millones a gas y electricidad, fundamentalmente a la compras realizadas en México DF y Sao Paulo, a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2000

• **Nuevos nombramientos**

El pasado 27 de septiembre el Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó una serie de nombramientos en los órganos ejecutivos de la compañía. Como consecuencia de los mismos se ha creado una nueva Vicepresidencia Corporativa, ocupada por Ramón Blanco y que pasa a ser miembro del Comité Ejecutivo de la compañía.

Por otro lado se han producido una serie de cambios en las Vicepresidencias Ejecutivas. Así, Miguel Ángel Remón sustituye a Roberto Monti en Exploración y Producción; Antonio González Adalid ha sido nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Gas y Electricidad y Juan Badosa ha sido nombrado Vicepresidente Ejecutivo del área Química. Se mantiene en su puesto actual Juan Sancho como Vicepresidente Ejecutivo de Refino y Marketing. Además, Carmelo de las Morenas fue nombrado Chief Financial Officer, formando parte también del Comité Ejecutivo.



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

Como consecuencia de la Oferta de Acciones de Repsol YPF a los accionistas minoritarios de Astra e YPF, S.A, Repsol YPF controla el 99% de YPF y el 99,6% de Astra. Tras el canje de acciones, el capital social de Repsol YPF ha pasado de estar formado por 1.188.000.000 acciones de un euro de valor nominal a 1.220.508.578 acciones también de un euro de valor nominal.

El 7 de noviembre el Consejo de Administración de YPF aprobó la fusión por absorción de Astra Compañía Argentina de Petróleo, S.A. y Repsol Argentina, S.A. con YPF, S.A. como sociedad absorbente

- **Desinversiones en el Reino Unido**

Siguiendo con su política de desinversiones anunciada tras la adquisición de YPF, la compañía ha llegado a un acuerdo con Petrochem UK Ltd para la venta de 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 Harwich y las terminales de Longport y Accrington.

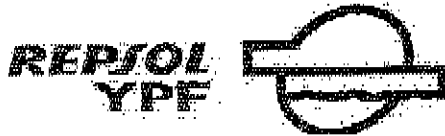
- **Junta Extraordinaria de Gas Natural SDG**

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 ésta, como establece el Real 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 necesidad 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**

Ya en el mes de noviembre, se ha cerrado el acuerdo con BP para la compra del 10% de las reservas que BP tiene en Trinidad y Tobago. Además, Repsol YPF tiene la opción de compra de un 20% adicional de dichos activos en el año 2003. Se estima que en la actualidad las reservas totales (probadas, posibles y probables) de BP en Trinidad y Tobago ascienden a 600.000 millones de metros cúbicos de gas y 300 millones de barriles de petróleo. La compra tiene efectos retroactivos al 1 de enero del ejercicio actual, hecho que le aportará a Repsol YPF una producción diaria aproximada de 21.000 barriles equivalentes de petróleo.

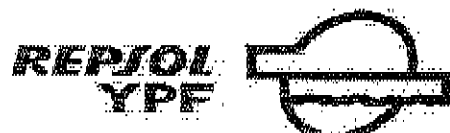


- **Propuestas de desinversiones en Enagas y CLH**

El pasado mes de agosto, la 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.

- **Nuevo sistema de fijación del precio del GLP envasado**

La Comisión Delegada para Asuntos Económicos aprobó el pasado mes de octubre un nuevo sistema de determinación automática de los precios máximos de venta del GLP envasado y fijó un nuevo precio máximo de 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 decidió, dentro de su política prudente de transmisión de precios al consumidor, un aumento inicial de 20 pesetas por bombona.



RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)
(Cifras no auditadas)

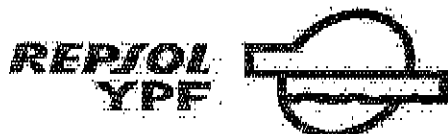
	<u>Enero-Septiembre</u>		<u>Incremento</u>
	1999	2000	%
Resultado operativo	1.640	4.604	180,7
Resultado financiero	(439)	(938)	113,7
Resultado Sociedades participadas	44	53	20,5
Amortización fondo de comercio	(81)	(196)	142,0
Resultados extraordinarios	(115)	(240)	108,7
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.048	3.283	213,3
Impuestos	(336)	(1.149)	242,0
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	712	2.134	199,7
Socios externos	(130)	(362)	178,5
Resultado D.D.I.	582	1.772	204,5
Cash-flow D.D.I.	2.075	4.632	123,2

Ptas/euro = 166,386

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)
(Cifras no auditadas)

	<u>Enero-Septiembre</u>		<u>Incremento</u>
	1999	2000	%
Exploración y Producción	548	2.917	432,3
Refino, Marketing y GLP	776	892	14,9
Química	85	132	55,3
Gas natural y Electricidad	271	707	160,9
Corporación y otros	(40)	(44)	10,0
TOTAL	1.640	4.604	180,7



BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF AL 30-9-2000

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 1999	SEPTIEMBRE 2000
Inmovilizado neto	33.313	42.189
Instrumentos financieros a L/P	149	229
Fondos disponibilidad inmediata	1.707	1.386
Otros activos circulantes	6.881	10.133
TOTAL ACTIVO	42.050	53.937
Recursos propios	12.526	16.016
Provisiones	1.099	1.480
Intereses minoritarios	1.870	3.603
Deuda sin coste a l/p	2.074	2.652
Deuda financiera a l/p	10.223	13.894
Deuda financiera a c/p	8.769	9.090
Otro pasivo circulante	5.489	7.202
TOTAL PASIVO	42.050	53.937