

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE **1**

AÑO **2000**

Denominación Social:	REPSOL, S.A.
-----------------------------	--------------

Domicilio Social:	N.I.F.
Paseo de la Castellana, 278	A-78374725

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:	Firma:
DIRECTOR CORPORATIVO FINANCIERO (D. Carmelo de las Morenas) Escritura de poder nº 4.440 de 1989 Notario de Madrid Sr. Mestanza (Inscripción 41 en el Registro Mercantil).	

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)	0800	0	0	9.661.402	4.475.497
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	-169.654	37.828	954.149	364.886
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	-110.316	119.812	629.740	253.904
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			-134.645	-22.941
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			495.095	230.963
CAPITAL SUSCRITO	0500	1.188.000	901.518		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	627	554	36.857	24.103

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (continuación)

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

(VER ANEXO ADJUNTO)

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

El Grupo Repsol aplica los mismos criterios y políticas contables que en ejercicios anteriores.

A efectos de comparación de la información, la única diferencia significativa que se ha producido es la consolidación del Subgrupo Gas Natural por el método de integración global a partir del 1 de enero de 2000, en lugar del método de integración proporcional por el que se consolidaba en ejercicios anteriores.



AVANCE DE RESULTADOS

RESULTADOS 2000
(Millones de Euros)

PRIMER TRIMESTRE		PRIMER TRIMESTRE	
1999		2000	%
260	RESULTADO NETO AJUSTADO (1)	622	139,2
231	RESULTADO NETO	495	114,3
423	RESULTADO OPERATIVO	1.324	213,0
616	CASH - FLOW	1.378	123,7

(1) Antes de la amortización del fondo de comercio

1.- INTRODUCCION

1.1.- Resultados

El beneficio neto antes de la amortización de todos los fondos de comercio de la compañía fue de 622 millones de euros, un 139,2% superior al del mismo trimestre de 1999. El resultado neto después de amortizar estos fondos en el primer trimestre de 2000 ha ascendido a 495 millones de euros, un 114,3% superior al del primer trimestre de 1999

El resultado operativo alcanzó 1.324 millones de euros y el cash-flow 1.378 millones de euros lo que representan aumentos del 213% y del 123,7% respectivamente respecto de los registrados en el primer trimestre de 1999.

Tanto el resultado operativo como el resto de los estados financieros de Repsol YPF incorporan por primera vez la consolidación desde 1 de enero del 100% del Grupo Gas Natural, como consecuencia del acuerdo firmado con La Caixa el pasado mes de enero y que ya fue comentado en el Informe de Resultados del cuarto trimestre de 1999.

Evidentemente los resultados suponen un salto espectacular para la compañía Repsol YPF en la que confluyen fundamentalmente dos circunstancias: por un lado la adquisición de YPF que tuvo lugar en junio de 1999 y que ha cambiado radicalmente la fisonomía de la compañía y por otro lado la evolución de los precios del crudo que alcanzaron su nivel máximo de los últimos años a mediados del pasado mes de marzo.



En el lado negativo de la balanza hay que señalar los bajos márgenes internacionales de refino durante el periodo consecuencia del alza continuada de los precios del crudo y el estrechamiento importante de los márgenes comerciales por la imposibilidad de transmitir a los precios finales de los carburantes las alzas de los precios del crudo y de los productos petrolíferos.

En el primer trimestre de 2000 se han invertido 938 millones de euros frente a 2.214 millones en el primer trimestre de 1999, donde ya se incluyó la adquisición del 15% de YPF.

Al 31 de marzo de 2000 la deuda financiera neta de Repsol YPF ascendió a 19.266 millones de euros. Esta cifra incorpora por primera vez la totalidad de la deuda financiera del Grupo Gas Natural, hecho que ha supuesto un incremento de la deuda total de Repsol YPF de 1.416 millones de euros (el 55% de la deuda financiera de Gas Natural).

1.2.- Hechos relevantes

Desde la publicación de la anterior nota de resultados se han producido una serie de acontecimientos que por su importancia merecen la pena ser destacados:

Por un lado, Repsol YPF y Petrobrás firmaron el pasado 27 de marzo dos acuerdos en virtud de los cuales se establecen los criterios para el intercambio de activos entre las dos empresas. Por el primero de ellos se desarrollan los trabajos para intercambiar los activos de los negocios del upstream y del downstream, cuya valoración definitiva se concluirá el próximo 30 de junio, y por el segundo se comprometen ambas empresas a estudiar acciones conjuntas en los negocios del gas natural en el Cono Sur.

En segundo lugar, en marzo, Gas Natural SDG, adquirió a través de su filial al 100% Gas Natural México, el 42,65% de Samsa, sociedad propietaria del 100% del capital de la compañía mejicana Metrogas, que posee la concesión de distribución de gas en Méjico DF. Esta compañía suministra gas a 100.000 clientes y espera captar otros 450.000 hasta finales del año 2003.

En tercer lugar, la compañía Gas Natural SDG obtuvo la concesión para la distribución de gas canalizado en la zona sur del estado brasileño de Sao Paulo, con una extensión de 53.000 kilómetros cuadrados y 2,5 millones de habitantes. La concesión incluye 93 municipios, cuatro de ellos con más de 100.000 habitantes y unas 6.000 industrias.

Finalmente, el 13 de marzo el Gobierno de Trinidad y Tobago aprobó formalmente la ampliación de la planta de licuefacción de Gas de Atlantic LNG que permitirá a Repsol YPF la adquisición inmediata de un 10% de participación



(más un 20% adicional en el año 2003) en todos los activos "upstream" de BP Amoco en dicho país.

A este respecto, merece destacarse el reciente descubrimiento de gas realizado en el Bloque 5b, también con BP Amoco, y en el que nuestra compañía tiene un 30% de participación. La evaluación realizada permite estimar unas reservas netas para Repsol YPF de 100 millones de bep.

Por otro lado, dentro del área de nuevas tecnologías cabe destacar dos acontecimientos que también tuvieron lugar a lo largo del periodo considerado:

Repsol YPF se unió con otras compañías líderes del sector energético para lanzar un portal electrónico para la comercialización de productos y servicios. Además, la compañía se ha incorporado como "Charter Member" al portal Chem Connect, líder en comercio electrónico para productos químicos

Finalmente en el capítulo financiero hay que resaltar tres hechos que acontecieron en el trimestre.

El Consejo de Administración de Repsol YPF celebrado el pasado 23 de marzo decidió proponer para su aprobación por la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,26 euros por acción, un 5% superior al del año 1999. Con ello el dividendo bruto total por acción será de 0,42 euros, que representa un pay-out del 49,4% respecto del beneficio neto de la compañía.

La agencia de "rating" Standard & Poor's mejoró la perspectiva de los ratings asignados a Repsol YPF calificándola de estable y confirmando los niveles "A-2" para el corto plazo y "A-" para el largo plazo.

La Compañía, siguiendo con el programa de refinanciación de la deuda que comenzó tras la compra de YPF, realizó el pasado 11 de abril una emisión de eurobonos por un importe de 1.000 millones de euros, con un plazo de 10 años y un cupón del 6% fijo anual.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- Exploración y producción

El resultado operativo del primer trimestre de 2000 ha ascendido a 745 millones de euros, que se comparan con los 10 millones obtenidos en el mismo periodo del año 1999 y con los 639 millones de euros del cuarto trimestre de 1999. En este resultado operativo se deduce un fondo de comercio de 53 millones de euros derivado de la compra de YPF.



El trimestre se ha visto caracterizado por el continuado aumento de los precios del crudo que alcanzó un precio medio Brent en el primer trimestre de 2000 de 26,90 dólares/barril frente a los 11,28 dólares/barril del mismo trimestre de 1999 y 24,12 dólares/barril del cuarto trimestre de 1999. Además el tipo de cambio del dólar frente al euro se revaluó un 13,6% entre los dos primeros trimestres de 1999 y 2000, y un 5,3% entre los dos últimos trimestres, lo que contribuyó a la mejora.

La contribución de los activos de YPF al resultado operativo de Exploración y Producción en el trimestre fue de 560 millones de euros.

La producción, que alcanzó los 947.660 barriles día, fue muy superior a la del mismo periodo del año 1999 por incluir la producción de YPF en el primer trimestre de 2000. Respecto al cuarto trimestre de 1999 la producción media ha disminuido un 4,4% debido fundamentalmente a la venta de activos de exploración y producción.

Sin tener en cuenta estas desinversiones, la producción neta hubiera aumentado ligeramente, un 1,5%, a pesar del efecto negativo que tienen los contratos PSC, de reparto de producción, que reducen la producción neta de las compañías contratistas cuando los precios del crudo aumentan.

Inversiones

Las inversiones en el primer trimestre de 2000 han ascendido a 229 millones de euros que se destinaron principalmente a desarrollos en curso en Argentina (más del 70% de las inversiones totales de desarrollo), Indonesia, Egipto, Libia y Bolivia.

2.2.- Refino y Marketing

El resultado operativo de refino y marketing del primer trimestre de 2000 ha ascendido a 250 millones de euros. Por primera vez se incluyen en esta división los resultados de GLP, que han ascendido a 49 millones de euros. Sin tener en cuenta estos últimos, el resultado operativo de la división ha sido un 1,9% inferior al del mismo periodo del ejercicio precedente y un 13,5% superior al registrado en el cuarto trimestre de 1999.

Los márgenes de refino en España, que se han situado en 1,67dólares/barril, han sido ligeramente superiores a los del mismo trimestre de 1999 y un 27% superiores al último trimestre de 1999. El nivel de destilación en España ha sido de 8 Millones de Tm, un 7% inferior al del mismo periodo del año anterior y un 31% inferior al cuarto trimestre de 1999.



El trimestre se ha visto caracterizado por el continuado aumento de los precios del crudo que alcanzó un precio medio Brent en el primer trimestre de 2000 de 26,90 dólares/barril frente a los 11,28 dólares/barril del mismo trimestre de 1999 y 24,12 dólares/barril del cuarto trimestre de 1999. Además el tipo de cambio del dólar frente al euro se revaluó un 13,6% entre los dos primeros trimestres de 1999 y 2000, y un 5,3% entre los dos últimos trimestres, lo que contribuyó a la mejora.

La contribución de los activos de YPF al resultado operativo de Exploración y Producción en el trimestre fue de 560 millones de euros.

La producción, que alcanzó los 947.660 barriles día, fue muy superior a la del mismo periodo del año 1999 por incluir la producción de YPF en el primer trimestre de 2000. Respecto al cuarto trimestre de 1999 la producción media ha disminuido un 4,4% debido fundamentalmente a la venta de activos de exploración y producción.

Sin tener en cuenta estas desinversiones, la producción neta hubiera aumentado ligeramente, un 1,5%, a pesar del efecto negativo que tienen los contratos PSC, de reparto de producción, que reducen la producción neta de las compañías contratistas cuando los precios del crudo aumentan.

Inversiones

Las inversiones en el primer trimestre de 2000 han ascendido a 229 millones de euros que se destinaron principalmente a desarrollos en curso en Argentina (más del 70% de las inversiones totales de desarrollo), Indonesia, Egipto, Libia y Bolivia.

2.2.- Refino y Marketing

El resultado operativo de refino y marketing del primer trimestre de 2000 ha ascendido a 250 millones de euros. Por primera vez se incluyen en esta división los resultados de GLP, que han ascendido a 49 millones de euros. Sin tener en cuenta estos últimos, el resultado operativo de la división ha sido un 1,9% inferior al del mismo periodo del ejercicio precedente y un 13,5% superior al registrado en el cuarto trimestre de 1999.

Los márgenes de refino en España, que se han situado en 1,67dólares/barril, han sido ligeramente superiores a los del mismo trimestre de 1999 y un 27% superiores al último trimestre de 1999. El nivel de destilación en España ha sido de 8 Millones de Tm, un 7% inferior al del mismo periodo del año anterior y un 31% inferior al cuarto trimestre de 1999.



En cuanto al refino en Argentina, los márgenes han experimentado un ligero incremento del 4% respecto al cuarto trimestre de 1999 y el nivel de destilación ha sido un 27% inferior al del cuarto trimestre del año anterior.

Sin embargo los márgenes de comercialización que se han situado en su nivel más bajo de los últimos años han provocado que la división comercial no haya aportado beneficio alguno.

En lo que se refiere a la actividad logística de CLH, sus salidas totales disminuyeron un 4,7% respecto al mismo trimestre del año anterior debido fundamentalmente a razones climáticas ya que las salidas de carburantes han crecido un 2,5%.

Las ventas de gasolinas y gasóleos al mercado español, sin incluir las realizadas a otros operadores, se incrementaron un 0,4% con aumentos en los gasóleos del 0,5% y querosenos de aviación el 11,3%. Por el contrario disminuyeron las de gasolinas en el 4,7% y los fuelóleos el 50,3%.

Por otro lado como ya se ha comentado por primera vez se reportan los resultados de GLP en esta división. Estos alcanzaron, como ya se ha comentado, 49 millones de euros, un 44,9% inferiores a los de 1999 como consecuencia de la repercusión de la congelación de los precios de envasado que tuvo lugar el pasado mes de octubre.

Inversiones

Las inversiones en refino y marketing en el primer trimestre de 2000 ascendieron a 220 millones de euros, destacando fundamentalmente en refino, la puesta en marcha del oleoducto Cartagena-Puertollano, el inicio de la inversión en Tarragona del Hidrocraqueo Catalítico, la finalización de la planta de hidrógeno y la transformación de la desulfuradora de pesados en hidrocraqueo suave en Petronor. En lo que se refiere a logística, marketing y GLP, las principales inversiones fueron destinadas a la ampliación de la capacidad de almacenamiento y modificaciones de las instalaciones y la red de poliductos en CLH. Además también se invirtió en la mejora de la red de estaciones de servicio y su vínculo tanto en Europa como en Latinoamérica.

2.3.- Química

El resultado operativo en el área química del primer trimestre de 2000 ha ascendido a 34 millones de euros, un 61,9 % superior al mismo periodo del ejercicio precedente e inferior en un 27,6 % respecto del cuarto trimestre de 1999.



El aumento de este trimestre respecto del mismo periodo del año anterior se debe principalmente a los mejores resultados de la química derivada, motivado por una mejora de márgenes en poliolefinas y especialmente en la línea de intermedios (acrilonitrilo y estireno), asociado a una mayor venta. Respecto a la básica aflora un resultado análogo al del año anterior.

El descenso en resultados frente al trimestre anterior se debe a una disminución de la contribución de la química básica justificada por la fuerte subida de los precios de la nafta, que al no ir acompañada de iguales crecimientos en los precios de los básicos, ha provocado una caída significativa de los márgenes. Este factor negativo en resultados ha sido paliado, parcialmente, por un aumento en el resultado de la derivada.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 743 Kt, lo que supone un crecimiento del 41,5% respecto del mismo periodo del año anterior, y de un 10,3% frente al cuarto trimestre de 1999.

Inversiones

Las inversiones en química en el primer trimestre de 2000 han ascendido a 37 millones de euros frente a los 42 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Dichas inversiones han sido empleadas en su mayor parte en los proyectos de urea/amoniaco en Bahía Blanca (Argentina) y óxido de propileno/estireno en Tarragona (España).

2.4.- Gas y electricidad

En gas y electricidad Repsol YPF ha registrado, en el primer trimestre de 2000, un incremento del resultado operativo del 191,1% sobre el mismo periodo de 1999, habiendo ascendido a 294 millones de euros, debido fundamentalmente a la consolidación desde 1 de enero del 2000 del 100% del Grupo Gas Natural. El resultado en términos homogéneos se incrementa en un 41,5% debido al aumento de ventas en España y Latinoamérica.

La actividad del gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 21 millones de euros en el primer trimestre de 2000, un 425% superior a la cifra de 1999. El incremento en términos homogéneos (con Gas Natural consolidado proporcionalmente) hubiera sido del 250%. Este incremento es consecuencia de la recuperación económica en los países donde se está presente así como de la paridad euro/dólar.

En relación a la división de electricidad, la compañía Repsol YPF quiere aprovechar para dejar claro que no tiene intención de adquirir Iberdrola ni ninguna otra compañía eléctrica.



Las ventas de gas natural que Repsol YPF realiza en España y Latinoamérica a través de Gas Natural y sus filiales al sector doméstico y comercial en el primer trimestre de 2000 han ascendido a 12.335 millones de termias, un 9,4% superiores a las de 1999. Este incremento en las ventas es consecuencia del crecimiento en el número de clientes, que permite compensar el efecto de las cálidas temperaturas registradas en España en los meses de febrero y marzo.

El número de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural asciende al final del primer trimestre de 2000 a 8.318.000, de los que 3.352.000 corresponden a España y el resto a Latinoamérica. En términos consolidados, esto es, teniendo en cuenta la participación neta en cada una de las empresas que consolidan proporcionalmente, el grupo cuenta con más de 6.300.000 clientes domésticos y comerciales, todos ellos del grupo Gas Natural, excepto 856.000 que corresponden a la participación de Astra en la compañía Metrogas.

Inversiones

En gas y electricidad se invirtieron 426 millones de euros que se destinaron fundamentalmente al desarrollo de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural en España y Latinoamérica y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

2.5.- Corporación y otros

Por este epígrafe, se ha anotado en el trimestre un resultado operativo de 1 millón de euros frente a unas pérdidas de 3 millones de euros en el primer trimestre de 1999.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del primer trimestre de 2000 ascendieron a 289 millones de euros, frente a los 86 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

Este fuerte incremento es debido fundamentalmente al aumento de la deuda neta, que ha pasado de 5.649 millones de euros a 31 de marzo de 1999 a 19.266 millones de euros a 31 de marzo de 2000, como consecuencia principalmente de la adquisición de YPF y de la incorporación del 100% del endeudamiento del Grupo Gas Natural, hecho este que ha elevado la deuda financiera consolidada en 1.416 millones de euros.



No obstante, si comparamos estas cifras con las registradas en el cuarto trimestre de 1999, observamos que los gastos financieros se han mantenido en niveles similares (289 millones de euros en el primer trimestre de 2000, frente a 287 millones de euros en el cuarto trimestre de 1999), a pesar de incorporar por primera vez la totalidad de los gastos soportados por Gas Natural, lo que ha supuesto registrar un coste adicional de 24 millones de euros.

La deuda neta ha pasado de 17.136 millones de euros a 31 de diciembre de 1999 a 19.266 millones de euros a 31 de marzo de 2000, como consecuencia, por un lado del ya mencionado efecto de la consolidación del 100% de las magnitudes de Gas Natural (1.416 millones de euros) y, por otro de la revalorización del dólar frente al euro en el trimestre, que ha supuesto un incremento del contravalor en euros de nuestra deuda financiera, prácticamente en su totalidad denominada en dólares, de 965 millones de euros.

Estas cifras de endeudamiento suponen un ratio de deuda sobre capitalización del 51,5%, mejorando así en dos puntos porcentuales el registrado al final del año 1999 (53,5%).

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el primer trimestre de 2000, a 17 millones de euros, frente a los 15 millones de euros del primer trimestre de 1999. En 1999 corresponde básicamente a YPF. La composición en el año 2000 recoge principalmente la aportación de Oldelval (4 millones de euros), Atlantic LNG (4 millones de euros), Petroquímica Bahía Blanca (3 millones de euros) y 2,5 millones de euros como consecuencia de la integración global de las sociedades del Grupo Gas Natural.

5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio propiamente dicho del primer trimestre de 2000 asciende a 63 millones de euros, de los que 49 millones corresponden a la compra de YPF.

Además de ello se amortizan en el periodo considerado 67 millones de euros de fondos de comercio asignados a activos, de los que 53 millones proceden de la compra de YPF. En el primer trimestre de 1999 la totalidad de fondos de comercio ascendió a 29 millones de euros, de los cuales 15 millones correspondían a activos.



6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El resultado extraordinario negativo alcanza la cifra de 35 millones de euros frente a los resultados positivos de 19 millones de euros del primer trimestre de 1999. En el ejercicio 2000 corresponde en su mayor parte a la dotación de provisiones que principalmente son para contingencias fiscales.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2000 ascendió a 135 millones de euros, frente a los 23 registrados en 1999. El aumento corresponde al efecto de la consolidación por integración global de Gas Natural (89 millones de euros), la incorporación de YPF (12 millones de euros) y el impacto en los socios externos de Astra de sus mejores resultados durante el año 2000 en comparación con el primer trimestre del año anterior.

8.- IMPUESTOS

La tasa fiscal del primer trimestre del año 2000 se ha situado en el 34%, tasa superior a la media registrada en el año 1999 como consecuencia de la no deducibilidad fiscal del gasto correspondiente a la amortización del fondo de comercio de YPF.

Madrid, 12 de mayo de 2000

**REPSOL
YPF**



**TABLAS RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2000
EN EUROS**

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T99	4T99	1T00
Resultado operativo	423	990	1.324
Resultado financiero	(86)	(287)	(289)
Resultado Sociedades participadas	15	15	17
Amortización fondo de comercio	(6)	(51)	(63)
Resultados extraordinarios	19	27	(35)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	365	694	954
Impuestos	(111)	(221)	(324)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	254	474	630
Socios externos	(23)	(45)	(135)
Resultado D.D.I.	231	428	495
Cash-flow D.D.I.	616	1.107	1.378
Resultado por acción			
* Euro/acción (€).....	0,26	0,36	0,42
* \$/ADR	0,28	0,36	0,40
Cash-flow por acción			
* Euro/acción (€).....	0,68	0,93	1,16
* \$/ADR	0,73	0,94	1,11

(1) Los datos correspondientes al primer trimestre de 1999 se han calculado considerando que el número de acciones fueron 900 millones. El número de acciones en el cuarto trimestre de 1999 y primero de 2000 ha sido de 1.188 millones.

0,93 euros por dólar en 1T99
0,99 euros por dólar en 4T99
1,05 euros por dólar en 1T00

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T99	4T99	1T00
Exploración y Producción (1)	10	639	745
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	294	232	250
Química (3)	21	47	34
Gas natural y Electricidad (4)	101	125	294
Corporación y otros	(3)	(53)	1
TOTAL	423	990	1.324

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T99	4T99	1T00
Exploración y Producción (1)	87	1.026	1.089
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	403	422	440
Química (3)	35	65	53
Gas natural y Electricidad (4)	154	165	390
Ajustes y otros	(6)	(38)	19
TOTAL	673	1.640	1.991

- (1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 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, EG3 e YPF desde su incorporación. La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas e YPF desde su incorporación.
- (3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF desde su incorporación.
- (4) Incluye el Grupo Gas Natural, por integración global en el año 2000 y por integración proporcional (45,264%) en 1999, gas natural y electricidad en Astra e YPF desde su incorporación.

Ptas./EURO:

166,386

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	1T99	4T99	1T00	1T99	4T99	1T00	1T99	4T99	1T00	1T99	4T99	1T00
Exploración y Producción	(2)	(7)	4	6	455	603	6	191	138	10	639	745
Refino, Marketing y G.L.P.	273	174	183	17	57	57	4	1	10	294	232	250
Química	20	37	37	-	9	(4)	1	1	1	21	47	34
Gas natural y Electricidad	92	106	257	4	14	21	5	5	16	101	125	294
Corporación y otros	(3)	(29)	1	-	(24)	-	-	-	-	(3)	(53)	1
TOTAL	380	281	482	27	511	677	16	198	165	423	990	1.324

Ptas./EURO:

166,386

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T99	4T99	1T00
Exploración y Producción (1)	221	1.689	1.781
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	3.806	7.314	7.891
Química (3)	231	539	549
Gas natural y Electricidad (4)	432	550	1.253
Ajustes y otros (5)	(105)	(1.103)	(1.543)
TOTAL	4.585	8.989	9.931

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T99	4T99	1T00
Exploración y Producción (1)	1.435	353	229
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	632	401	220
Química (3)	42	264	37
Gas natural y Electricidad (4)	99	281	426
Corporación y otros	6	24	26
TOTAL	2.214	1.323	938

(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 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, EG3 e YPF desde su incorporación. 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 desde su incorporación.

(4) Incluye el Grupo Gas Natural, por integración global en el año 2000 y por integración proporcional (45,264%) en 1999, gas natural y electricidad en Astra e YPF desde su incorporación.

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

Ptas./EURO:

166,385

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	1999	2000
Inmovilizado neto	33.313	38.347
Instrumentos financieros a L/P	149	203
Fondos disponibilidad inmediata	1.707	1.642
Otros activos circulantes	6.881	7.962
TOTAL ACTIVO	42.050	48.154
Recursos propios	12.526	13.422
Provisiones	1.099	1.283
Intereses minoritarios	1.870	3.792
Deuda sin coste a l/p	2.074	2.470
Deuda financiera a l/p	10.223	11.727
Deuda financiera a c/p	8.769	9.384
Otro pasivo circulante	5.489	6.076
TOTAL PASIVO	42.050	48.154
Ptas./EURO:		
	166,386	

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS DE REPSOL YPF
ENERO-MARZO 1999 Y 2000

(Millones de Euros)
 (Cifras no auditadas)

	1999	2000
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	231	495
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones		
Amortizaciones	268	725
Provisiones netas dotadas	9	34
Intereses minoritarios	23	135
Resultados en enajenación de activos	(19)	(16)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	104	5
FONDOS GENERADOS	<u>616</u>	<u>1.378</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo	50	(239)
	<u>666</u>	<u>1.139</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(331)	(649)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(26)	(17)
Inversión en inmovilizado financiero	(1.804)	(51)
Inversión en gastos plurianuales	(15)	(33)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(39)	(187)
	<u>(2.215)</u>	<u>(938)</u>
Desinversiones	36	63
	<u>(2.179)</u>	<u>(875)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	1.419	707
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(16)	(897)
Variación del circulante financiero	366	(10)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	19	23
Aportación de socios externos	0	6
Provisiones aplicadas y otros	(6)	3
Dividendos distribuidos	(270)	(61)
	<u>1.512</u>	<u>(229)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>(1)</u>	<u>35</u>
Tesorería al 1 de enero	<u>127</u>	<u>334</u>
Tesorería al 31 de marzo	<u>126</u>	<u>369</u>

Ptas./EURO:

166,386

AVANCE DE MAGNITUDES (*)

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2000 1er. Tr.	1999 1er. Tr.	% Variación 2000/1999
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)	K Bep	86.237	22.957	275,6%
.Produccion en España	K Bep	985	1.173	-16,0%
-Crudo	K Bep	232	333	-30,3%
-Gas	K Bep	753	840	-10,4%
.Produccion en Argentina	K Bep	62.750	7.012	794,9%
-Crudo	K Bep	39.628	4.522	776,3%
-Gas	K Bep	23.122	2.490	828,6%
.Produccion resto	K Bep	22.502	14.772	52,3%
-Crudo	K Bep	18.347	14.059	30,5%
-Gas	K Bep	4.155	713	482,7%
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,46	10,60	17,5%
. España	M tep	7,63	9,27	-17,8%
-Argentina	M tep	3,97	0,35	1028,8%
-Resto	M tep	0,86	0,98	-12,0%
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	12.356	9.817	25,9%
.Ventas en España				
-Gasolinas	Kt	1.037	1.113	-6,8%
-Gasoil/Keroseno	Kt	3.777	4.064	-7,1%
-Fueloil	Kt	944	1.671	-43,5%
-Resto	Kt	495	432	14,8%
.Ventas en Argentina				
-Gasolinas	Kt	553	103	437,0%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1.654	221	649,0%
-Fueloil	Kt	31	39	-19,8%
-Resto	Kt	507	44	1053,0%
.Resto				
-Gasolinas	Kt	881	491	79,4%
-Gasoil/Keroseno	Kt	988	560	76,4%
-Fueloil	Kt	1.076	871	23,5%
-Resto	Kt	413	208	98,9%
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	743	525	41,5%
.Por zonas				
-España	Kt	287	283	1,4%
-Argentina	Kt	107	4	2877,3%
-Resto	Kt	349	238	46,4%
.Por tipos				
-Basicos	Kt	225	171	31,4%
-Derivados	Kt	518	354	46,4%
-VENTAS DE GAS				
. GLP Comercializado	Kt	977	944	3,4%
-España	Kt	754	796	-5,3%
-Argentina	Kt	80	22	261,8%
-Resto (2)	Kt	143	126	13,4%
GAS NATURAL	Mte	61.308	27.364	124,0%
-España (3)	Mte	46.958	18.421	154,9%
-Argentina (4)	Mte	10.350	6.783	52,6%
-Resto (5)(6)	Mte	4.000	2.160	85,2%

(*) Todas las cifras incluyen la consolidación de YPF desde el 23 de Junio de 1999.

(1) Las cifras corresponden a la producción neta

(2) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano.

(3) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación global de las ventas en España del Grupo Gas Natural y hasta esa fecha incluye la consolidación proporcional del 45,3%.

(4) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación global de las ventas de Gas Natural BAN y hasta esa fecha incluye la consolidación proporcional del 45,3%.

(5) Incluye desde 1 de Enero del 2000 la consolidación global de las ventas en México. Incluye la consolidación proporcional del 72,6% hasta el 31 de Mayo de 1999 y del 45,3% desde esa fecha hasta el 31 de Diciembre de 1999.

(6) Incluye desde el 1 de Enero del 2000 la consolidación proporcional del 44,4% de las ventas de Gas Natural ESP (Colombia), del 18,9% de las ventas de CEG y del 25,1% de las de Rioqas en Brasil. Hasta el 31 de Diciembre de 1999 los porcentajes eran de 19,3%, 8,6% v 11,4% respectivamente.