

AVANCE DE RESULTADOS **DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2000**

RESULTADOS 2000 (Millones de Euros)						
SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
1999	2000	%		1999	2000	%
91	796	778,4	RESULTADO NETO AJUSTADO (1)	351	1.418	304,3
53	649	1.127,3	RESULTADO NETO	284	1.144	303,0
380	1.715	351,7	RESULTADO OPERATIVO	803	3.039	278,5
486	1.709	251,8	CASH - FLOW	1.101	3.087	180,3

(1) Antes de la amortización del fondo de comercio

1. INTRODUCCION

1.1. Resultados trimestrales

El resultado neto del segundo trimestre del año 2000, antes de la amortización de todos los fondos de comercio de la compañía, fue de 796 millones de euros, un 778% superior al del mismo trimestre de 1999 y un 27,9% superior al del primer trimestre del año 2000.

El resultado neto del segundo trimestre de 2000, que ha ascendido a 649 millones de euros, incluye una plusvalía neta no recurrente de 190 millones de euros, por la venta de las reservas del Mar del Norte (Reino Unido) así como un resultado extraordinario neto de 114 millones de euros correspondiente en su mayoría a los costes de nuevos planes de reestructuración de plantillas. Cabe recordar que el beneficio neto del segundo trimestre de 1999 fue de 53 millones de euros y que incorporaba unos resultados extraordinarios después de impuestos de 98 millones de euros correspondientes en su mayoría a los gastos derivados de la compra de YPF.

Sin tener en cuenta los resultados extraordinarios de ambos trimestres ni la plusvalía no recurrente del año 2000 mencionada anteriormente, el resultado neto de este trimestre hubiese sido de 573 millones de euros, un 279% más que el

segundo trimestre de 1999 y un 10,6% más que el primer trimestre del año en curso.

El resultado operativo del trimestre incluye una ganancia extraordinaria (antes de impuestos) de 301 millones de euros por la venta de los activos de upstream del Mar del Norte, y se ha situado en 1.715 millones de euros, un 351,7% superior al del segundo trimestre del año anterior y un 29,5% superior al del primer trimestre del año en curso.

El cash flow neto del segundo trimestre de 2000 ascendió a 1.709 millones de euros.

Los resultados suponen una continuación de la mejora que se ha producido desde la compra de YPF y que ya pudo comprobarse en los dos últimos trimestres de 1999 y en el primero del año 2000.

1.2. Resultados del semestre

El resultado neto, antes de todos los fondos de comercio, del primer semestre de 2000 ha ascendido a 1.418 millones de euros, un 304% más que en el mismo período de 1999. El resultado neto del primer semestre ha ascendido a 1.144 millones de euros, un 303% más que en 1999.

En términos recurrentes, sin tener en cuenta los resultados extraordinarios y la plusvalía de la venta de activos del Mar del Norte, el beneficio neto del semestre se sitúa en 1.092 millones de euros, un 194,1% superior al del primer semestre de 1999.

El resultado operativo del primer semestre de 2000 fue de 3.039 millones de euros, un 278,5% superior al de 1999.

El cash flow neto del primer semestre de 2000 ascendió a 3.087 millones de euros.

El beneficio neto por acción del semestre se ha elevado a 0,96 euros, un 205,3% más que en el mismo período de 1999, y el cash flow por acción ascendió a 2,60 euros, un 112,4% más que en 1999.

Como puede apreciarse por estos resultados, el resultado del semestre ha ido mejorando conforme avanzaba el año, como consecuencia fundamentalmente del mantenimiento de los buenos resultados del área de exploración y producción y la mejora en el segundo trimestre de los márgenes de refino.

1.3. Endeudamiento financiero

El cash-flow neto del segundo trimestre de 2000 ha sido de 1.709 millones de euros, que supera en el 54% y en el 24% a los obtenidos en el cuarto trimestre de 1999 y primer trimestre de 2000 respectivamente, los más recientes periodos comparables. El cash-flow generado en el semestre ha ascendido a 3.087 millones de euros, un 180,3% superior al del mismo periodo del año anterior.

En el segundo trimestre de 2000 se han invertido 1.341 millones de euros. Las inversiones realizadas en los seis primeros meses de 2000 han ascendido a 2.279 millones de euros.

El ratio de deuda sobre capitalización se situó a 30 de junio en el 51,7% frente el 53,5% registrado a 31 de diciembre de 1999.

La deuda financiera neta de Repsol YPF al 30 de junio de 2000 ascendió a 19.682 millones de euros. Esta cifra incorpora la totalidad del endeudamiento del Grupo Gas Natural, lo que ha supuesto un incremento de la deuda consolidada de Repsol YPF de 1.415 millones de euros (equivalente al 55% de la deuda total de Gas Natural) con respecto a las cifras de 31 de diciembre de 1999. Además, la apreciación del dólar frente al euro en el primer semestre del año ha tenido un efecto incremental en el valor de la deuda de Repsol YPF en términos contables de 923 millones de euros. Descontando estos dos factores, el endeudamiento neto en términos homogéneos se ha mantenido estable en este primer semestre del año.

La evolución del endeudamiento ha estado parcialmente condicionada por el aumento temporal del capital circulante no financiero derivado del mantenimiento de altos precios del crudo durante el semestre. El crecimiento de las necesidades de capital circulante por esta circunstancia ha sido de 933 millones de euros, lo que ha mermado la capacidad para reducir deuda financiera en ese mismo importe.

1.4. Hechos relevantes del trimestre

- Decisiones, acuerdos y adquisiciones estratégicos

Desde la anterior publicación de resultados del primer trimestre de 2000 tuvieron lugar los siguientes acuerdos estratégicos:

Acuerdo con ENAP

- En el mes de mayo, Repsol YPF y la Empresa Nacional de Petróleo de Chile (ENAP), firmaron un acuerdo de cooperación que contempla la colaboración en actividades de Exploración y Producción y de Refino y Marketing en varios países de Latinoamérica.

OPA sobre Astra, YPF y Repsol Comercial

- El 7 de junio Repsol YPF anunció el lanzamiento de tres Ofertas de Adquisición de Acciones. En ellas se ofrece a los accionistas minoritarios de las sociedades Astra, YPF y Repsol Comercial, sociedades en las que Repsol YPF tiene un 67,9%, 97,8% y 99,2%, respectivamente, acciones de Repsol YPF. Para ello Repsol YPF realizará la ampliación de capital que sea necesaria en función del resultado de las ofertas y que como máximo ascenderá a 40,6 millones de acciones, un 3,4% del capital social de la compañía.

Acuerdo con Petropar

- El 22 de junio Repsol YPF firmó un acuerdo con la compañía Petropar de Paraguay para desarrollar varios proyectos de colaboración en el ámbito del aprovisionamiento y transporte de productos petrolíferos, su almacenamiento y su comercialización, tanto en la República del Paraguay como en otros mercados.

Acuerdo con Borealis

- El 12 de julio Repsol YPF firmó una carta de intenciones con la compañía Borealis, líder mundial en la producción de poliolefinas, para la creación de una nueva compañía que será operativa a partir de enero de 2001 y que combinará los activos de poliolefinas de los complejos de Tarragona y Puertollano de Repsol YPF en España con los que Borealis tiene en Sines en Portugal.

Acuerdo con Lipigas

- El 13 de julio Repsol YPF llegó a un acuerdo para la adquisición del 45% de la compañía Lipigas, líder en el mercado de GLP en Chile, con una cuota de mercado del 40% y unas ventas de 400.000 toneladas al año.

Acuerdos con Petrobras

- Repsol YPF y Petrobras cerraron el 31 de julio un acuerdo para el intercambio de activos entre ambas compañías.

Según dicho acuerdo, Repsol YPF recibirá el 30% de participación en la refinería de REFAP, situada en el sur de Brasil y con una capacidad de 188.000 barriles/día, una red de estaciones de servicio concentradas en las regiones centro, sureste y sur de Brasil, con unas ventas de 480 millones de litros al año, así como una participación del 10% en el campo Albacora Leste, uno de los mayores campos de crudo de Brasil situado en la plataforma marina de la cuenca de Campos.

Por su parte, Petrobras recibirá los activos de Eg3 en Argentina, que comprenden una refinería de 30.500 barriles/día y una red de más de 700 estaciones de servicio.

Además, están siendo objeto de análisis económico y negociación otros activos de Repsol YPF para intercambiar por un 5% de participación adicional en el campo Albacora Leste.

Con esta operación Repsol YPF alcanza dos objetivos. Por un lado, cumple con los compromisos de desinversión asumidos con la República Argentina tras la compra de YPF. Por otro lado, la compañía da un paso muy importante para incrementar su presencia e integrar los negocios de upstream y downstream en Brasil.

- Repsol YPF y Petrobras acordaron también el 31 de julio desarrollar en Brasil, con participaciones iguales, dos proyectos termoeléctricos en ciclo combinado, con una potencia mínima de 500 megavatios cada uno. Uno de los proyectos se localizará en la región sur del estado de San Pablo, y el otro en un emplazamiento a definir.

- Aspectos financieros

En el área financiera merece la pena comentar tres hechos ocurridos en los últimos meses:

- Repsol YPF emitió el pasado 12 de julio un bono a cinco años por un importe de 1.250 millones de dólares con un tipo de interés efectivo del 7,471%. Esta emisión se colocó simultáneamente en los mercados americano, europeo y asiático.
- El día 20 de julio Repsol YPF emitió un "Floating Rate Note" de 600 millones de euros con un plazo de tres años y con un tipo efectivo situado en la actualidad en el 4,87% anual.
- Cabe destacar a su vez que Repsol YPF pagó el pasado 13 de julio un dividendo complementario bruto de 0,26 euros por acción, siendo el dividendo total del año de 0,42 euros por acción, cifra que supone un "Pay Out" en 1999 del 49%.

- Junta General de Accionistas

El 28 de junio tuvo lugar la Junta General de Accionistas de Repsol YPF en la que entre otras cosas se aprobaron, el cambio de denominación de la compañía que pasa a llamarse Repsol YPF, S.A.

- Nuevas tecnologías

En este área hay dos hechos que merecen ser destacados:

- El pasado 20 de junio se lanzó el nuevo portal de Repsol YPF (www.repsol-ypf.com) dirigido a los clientes de la compañía así como a todos los consumidores y usuarios de Internet. Es de destacar que desde el día del lanzamiento el número de visitantes diarios ya se sitúa en unas 15.000 personas y que las páginas visitadas diariamente superan las 300.000.
- El día 5 de julio Repsol YPF creó junto con BBVA, Iberia y Telefónica la mayor empresa de compras en España por Internet que facilitará el aprovisionamiento de bienes y servicios no productivos de las cuatro compañías.

- Inauguración de la planta OP/SM de Tarragona (España)

- El pasado 19 de junio se inauguró la nueva planta de Óxido de Propileno y Estireno Monómero en el polígono petroquímico de Tarragona. Esta planta ya está en funcionamiento y permitirá a Repsol YPF producir anualmente 150.000 toneladas de óxido de propileno y 340.000 toneladas de estireno. La planta también incluye unidades para polioles y glicoles, con una capacidad de 130.000 y 50.000 toneladas respectivamente y una unidad de cogeneración de 91 megavatios de potencia instalada.

- Adquisición de acciones de Metrogas (México)

- El pasado mes de julio se alcanzó un acuerdo con los accionistas de Metrogas (México DF) para la adquisición por parte de Gas Natural SDG del resto de las acciones no controladas por ésta en Metrogas.

- Contratación de buques para transporte de gas natural

- El pasado 31 de julio, Repsol YPF contrató con EN Elcano, Knutsen y NF Tapias el fletamento de tres buques para el transporte de gas natural licuado desde Trinidad y Tobago a España de 138.000 m³ cada uno. Dos de ellos serán para Gas Natural SDG.

- Medidas del Gobierno español

El pasado 23 de junio el Gobierno español anunció una serie de medidas que van dirigidas a incrementar la competencia en diferentes sectores, incluido el de hidrocarburos. Fundamentalmente están dirigidas a la comercialización y logística de productos petrolíferos y al área de gas natural. Repsol YPF valora positivamente el hecho de que el anuncio de las medidas contribuya a despejar las incertidumbres que existían sobre el sector. La Compañía ha evaluado el impacto y considera que tendrán un efecto limitado en su capacidad de generación de fondos y obtención de beneficios en los próximos años.

- Presentación estratégica

Por último es de destacar la presentación de la estrategia que la Compañía hizo ante analistas e inversores el pasado 13 de julio. Repsol YPF presentó su estrategia con unos objetivos de crecimiento del 8% anual en la producción de hidrocarburos y del 12% anual en la venta de gas natural. La estrategia tiene además como objetivos el mantenimiento de la posición de liderazgo en España y Argentina, el crecimiento en el downstream en Latinoamérica y el avance en la creación de cadenas integradas producción-mercados tanto en el gas como en los negocios de refino y marketing.

En la presentación se hizo especial énfasis en la disciplina financiera que la Compañía está llevando a cabo para reducir su nivel de endeudamiento y en los logros ya obtenidos en los programas de ahorro de costes puestos en marcha.

2. ANALISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1. Exploración y Producción

Resultados del trimestre

El resultado operativo del segundo trimestre de 2000 ha ascendido a 1.142 millones de euros. Dicho resultado incorpora una ganancia extraordinaria de 301 millones de euros registrada en abril tras darse formalmente por concluida la venta de los activos de upstream de Repsol YPF en el Reino Unido. Aún no teniendo en cuenta esta plusvalía extraordinaria, el resultado operativo de este segundo trimestre representa un incremento del 13% sobre el obtenido en el primer trimestre del año en curso.

Durante este segundo trimestre del año en curso, el precio medio del crudo Brent se situó en 26,69\$ por barril, cifra que compara con los 15,48\$/barril del

segundo trimestre de 1999 o con los 26,90\$/barril registrados en el primer trimestre del año 2000.

Los resultados de este segundo trimestre se han visto influidos tanto por la evolución del precio del crudo antes descrito como el incremento de producción que ha pasado de 947.660 barriles equivalentes de petróleo al día del primer trimestre a los 1.054.600 barriles equivalentes de petróleo al día registrados en el segundo trimestre. Este incremento del 11% se debe a la mayor producción de gas en Argentina por el aumento de la demanda. La producción de crudo se ha mantenido en 642.000 barriles/día, invariable respecto a la del trimestre anterior.

También ha contribuido a la mejora de los resultados de la actividad la apreciación del dólar frente al euro.

Resultados del semestre

El resultado operativo de la actividad correspondiente al primer semestre de 2000 asciende a 1.887 millones de euros, cifra que compara con los 77 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

El incremento del resultado se debe fundamentalmente a los mayores precios del crudo y al aumento en la producción tras la compra de YPF que hace que en el primer semestre de 2000 se haya obtenido un nivel medio diario de 1.001.000 barriles equivalentes de petróleo, cifra muy superior a los 300.400 barriles equivalentes de petróleo al día que produjo la compañía en dicho periodo el ejercicio pasado.

Inversiones

Las inversiones del segundo trimestre en esta actividad han ascendido a 274 millones de euros y se han destinado principalmente al desarrollo de campos en Argentina, Indonesia, Egipto y Venezuela.

En el semestre las inversiones ascienden a 503 millones de euros de los que un 89% han sido destinados a desarrollo de campos (principalmente en Argentina) y el resto a actividad exploratoria.

Cabe recordar que en abril de este año en el bloque 5b de Trinidad y Tobago, operado por BP Amoco y en el que Repsol YPF participa en un 30%, se descubrieron unas reservas netas para Repsol YPF de 17.000 millones de metros cúbicos de gas equivalentes a 100 millones de barriles equivalentes de petróleo.

2.2. Refino y Marketing

Resultados del trimestre

Los resultados de esta actividad en el segundo trimestre de 2000 han ascendido a 328 millones de euros, un 54,9% superiores a los obtenidos el mismo trimestre del año 1999 y un 31,1% superiores a los obtenidos en el primer trimestre del año en curso.

A la mejora de resultados ha contribuido decisivamente la mejora en los márgenes de refino.

Así, en España los márgenes se han situado en 3,29\$/barril frente a los 1,67\$/barril que se registraron en el trimestre anterior. Además en España en este segundo trimestre se registró una mayor destilación de 143.000 toneladas y 912 toneladas respecto al nivel de destilación del mismo trimestre del año anterior y del primer trimestre del año en curso respectivamente.

En Argentina, los márgenes de refino se han situado en este segundo trimestre en 3,69\$/barril, un 43% superior al registrado en el trimestre anterior. El nivel de destilación en Argentina en este segundo trimestre ha sido de 20.000 toneladas superior al registrado en el primer trimestre del año 2000.

La actividad de marketing ha estado marcada tanto en España como en Argentina, como ya ocurrió en los tres primeros meses del año, por la dificultad para trasladar los incrementos de los precios de los productos petrolíferos a los precios de venta al consumidor. Ello ha supuesto que el conjunto del marketing de Repsol YPF en el presente trimestre haya dado resultados operativos negativos. La evolución de las cotizaciones internacionales en la última decena del mes de julio está permitiendo a la compañía recuperar niveles de márgenes de comercialización similares a los que tenía hace un año por estas mismas fechas, por lo que hay mejores expectativas de resultados para esta actividad en el segundo semestre del año.

En lo que se refiere a la actividad logística de CLH sus salidas totales se incrementaron un 0,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, aumentando en mayor medida las de productos claros en el 2,8%, por los importantes crecimientos de gasóleos y keroseno de aviación y a pesar de la disminución de las de gasolinas.

Las ventas de productos claros al mercado español, sin incluir las realizadas a otros operadores, se incrementaron en un 4,4%, con importantes aumentos en los gasóleos del 7,0% y los kerosenos de aviación el 12,3% y disminución en las gasolinas del 5,0%.

La actividad de GLP ha aportado un resultado operativo de 19 millones de euros en el segundo trimestre de 2000, de los que 6 corresponden a España y 13 a Latinoamérica. Este resultado es un 36,5% inferior al del mismo trimestre del año anterior básicamente por la congelación del precio de venta del GLP envasado en España, que ha tenido un impacto negativo en resultados de 30,6 millones de euros.

Las ventas en España han crecido un 3,7% gracias a un clima más favorable durante el mes de abril. En Latinoamérica las ventas han crecido un 61% gracias a la incorporación de YPF y a la buena marcha de los negocios ya existentes.

Resultados del semestre

El resultado acumulado del primer semestre de 2000 asciende a 578 millones de euros, un 14,3% superior al del mismo periodo del año anterior.

Esta mejora se debe además de a la incorporación de actividades de YPF, a la fortaleza de los márgenes de refino registradas en los últimos meses. Ello ha 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.

En lo que se refiere a la actividad logística de CLH sus salidas totales disminuyeron un 2,3%. Las de carburantes incluidos los de aviación aumentaron en lo que va del año el 6,2%.

Las ventas de productos claros al mercado español, sin incluir las realizadas a otros operadores, se incrementaron en un 2,3%, con un aumento en los kerosenos de aviación del 11,8% así como del 3,5% en los gasóleos. Por el contrario disminuyeron las ventas de gasolinás el 4,8% y las de fuelóleos el 34,8%.

La actividad de GLP ha aportado un resultado operativo de 68 millones de euros en el primer semestre de 2000, de los que 51 corresponden a España y 17 a Latinoamérica. Este resultado es un 43% 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 62,5 millones de euros.

Las ventas en España se han mantenido estables con respecto al primer semestre del año anterior mientras que en Latinoamérica han crecido un 59% gracias a la incorporación de YPF y a la buena marcha de los negocios ya existentes.

Inversiones

Las inversiones de este segundo trimestre han ascendido a 215 millones de euros que han sido destinados fundamentalmente a mejoras a nuevas unidades de refino, y al desarrollo de la red de estaciones de servicio tanto en España como en Latinoamérica.

Las inversiones acumuladas en el semestre ascendieron a 435 millones de euros.

2.3. Química

Resultados del trimestre

El resultado operativo del área química en el segundo trimestre fue de 67 millones de euros, superior en un 95% al del primer trimestre de este año y en un 326% al del mismo periodo de 1999.

El aumento en resultados frente al primer trimestre del año se debe a la mejora de los márgenes de la química básica en los mercados internacionales. Esta mejora de márgenes es consecuencia de un incremento de precios, tanto de etileno como de propileno, que han superado con creces el mayor precio de la materia prima Nafta; en este sentido, se puede resaltar el aumento en un 30% del diferencial de las cotizaciones internacionales de etileno y nafta. El aludido incremento del precio del etileno y del propileno, materia prima para la química derivada, no ha ido acompañado de un incremento de igual magnitud en el precio de venta de los productos finales de la química derivada, lo que ha provocado una disminución en los márgenes de la derivada que justifican el menor resultado del segundo trimestre frente al primero.

Frente al mismo trimestre del año anterior, la bonanza del resultado se debe a la ya aludida mejora de márgenes de la química básica, que queda reflejado en un incremento de un 70% del diferencial etileno – nafta. La química derivada presenta unos menores márgenes consecuencia de los elevados costes de su materia prima.

Resultados del semestre

El resultado operativo en el área química del primer semestre del año 2000 ha ascendido a 101 millones de euros, un 176 % superior al mismo periodo del ejercicio precedente. Este incremento se debe principalmente al mejor resultado de la química básica motivado por los ya aludidos mejores márgenes internacionales del segundo trimestre del año. La química derivada ha presentado, igualmente, un resultado superior al del primer semestre de 1999 debido a las mayores ventas y los mejores márgenes. Es destacable el crecimiento significativo de márgenes en los mercados internacionales de estireno y acrilonitrilo.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 1,4 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 23,4% respecto del mismo semestre del año anterior.

Inversiones

Las inversiones en química en el primer semestre de 2000 han ascendido a 109 millones de euros. Dichas inversiones han sido empleadas en su mayor parte en el proyecto de urea/amoniaco en Bahía Blanca (Argentina) y en el incremento de capacidad y mejoras de las unidades existentes.

2.4. Gas y Electricidad

Resultados del trimestre

En el negocio de gas y electricidad, Repsol YPF ha registrado, en el segundo trimestre de 2000, un incremento del resultado operativo del 132,2% sobre el mismo periodo de 1999, llegando a 216 millones de euros. Este gran incremento obedece en gran 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 15,5% y fue debido al incremento de las ventas en España y Latinoamérica.

La actividad del gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 69 millones de euros en el segundo trimestre de 2000, un 128% superior a la cifra de 1999. El incremento en términos homogéneos hubiera sido del 42,5%. Este incremento es consecuencia de la recuperación económica en los países donde se está presente así como del efecto positivo derivado de la apreciación del dólar frente al euro.

Las ventas de gas natural, que Repsol YPF realiza en España y Latinoamérica a través de Gas Natural al sector doméstico y comercial en el segundo trimestre de 2000 han ascendido a 10.107 millones de termias, un 15,3% 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 5.635.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 530.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 325.000 han sido en España, 55.000 en México, 45.000 en Argentina y el resto en Colombia y Brasil.

Las ventas de gas natural que Repsol YPF realiza en España y Latinoamérica a través de Gas Natural al sector industrial en el segundo trimestre de 2000 han ascendido a 30.826 millones de termias, un 5,5% superiores a las de 1999. El crecimiento en esta área de actividad es consecuencia de la favorable evolución de la economía española, de la expansión comercial en las zonas donde ha ido

implantándose la compañía y de la creciente recuperación del clima industrial en Latinoamérica.

Adicionalmente, las ventas de gas natural en el segundo trimestre de 2000 atribuibles a Repsol YPF por su participación en Metrogas han ascendido a 2.436 millones de termias al sector doméstico y comercial, un 3,4% inferiores a las de 1999 como consecuencia de una temperatura más cálida durante el mes de junio de este año.

Por otro lado, las ventas atribuidas a la participación en Metrogas a los sectores industrial y de centrales térmicas ascendieron a 4.981 millones de termias, lo que supone un incremento del 23,8% sobre idéntico periodo de 1999. Este aumento es consecuencia del mayor consumo de gas de las centrales térmicas. Los clientes atribuibles a la participación en Metrogas ascienden a 859.000.

El número total de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural asciende al 30 de junio de 2000 a más de 8.582.000, de los que 3.443.000 corresponden a España y el resto a Latinoamérica.

Resultados del semestre

En los seis primeros meses de 2000 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 510 millones de euros frente a los 194 millones registrados en el primer semestre 1999. El incremento del 163,1%, hubiera sido en términos homogéneos (consolidando integramente Gas Natural) del 24,9%.

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 de España como de los países de Latinoamérica donde está presente la compañía.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del segundo trimestre fueron de 742 millones de euros. En el conjunto del semestre la inversión total para la actividad de gas y electricidad ascendió a 1.168 millones de euros, que se destinaron fundamentalmente a las compras realizadas en México DF y San Pablo, 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 segundo trimestre de este año se han registrado 38 millones de euros por este concepto.

3. RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos del segundo trimestre de 2000 han ascendido a 310 millones de euros, cifra que supera los 88 millones registrados en el segundo trimestre de 1999, periodo en el que aun no se había producido el incremento de la deuda derivado de la adquisición de YPF y en el que el grupo Gas Natural se integraba al 45% en lugar del 100% como sucede actualmente.

Con respecto al primer trimestre del presente año, en el que se registraron unos gastos financieros de 289 millones de euros, se ha producido un ligero incremento debido, fundamentalmente, a la elevación experimentada por los tipos de interés en todos los mercados, lo que ha afectado al coste del endeudamiento financiero contratado a corto plazo o a tipo variable, magnitud que representa las dos terceras partes de la deuda financiera consolidada del grupo.

Por otra parte, hay que tener en cuenta que, al estar el 90% de la deuda financiera de la Compañía denominado en dólares, la revalorización de dicha divisa frente al euro ha incrementado ligeramente el importe de los intereses devengados expresado en euros, con el consiguiente efecto en costes financieros.

El índice de cobertura de intereses en el semestre, expresado como EBITDA sobre resultado financiero se ha situado en 7,4 veces, mejorando así el 6,9 registrado en el primer trimestre del ejercicio.

4. RESULTADO EN SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado neto correspondiente a la participación minoritaria en Sociedades, ha sido en este segundo trimestre de 2000, de 19 millones de euros, cifra ligeramente superior a la obtenida el trimestre anterior. Al resultado de este trimestre han contribuido principalmente los beneficios atribuibles de 6,7, 4 y 3,1 millones de euros en las Sociedades Atlantic LNG, Oleoductos del Valle, S.A. y Petroquímica Bahía Blanca respectivamente.

5. FONDO DE COMERCIO

El Fondo de Comercio amortizado en este segundo trimestre de 2000 ha ascendido a 64 millones de euros, cifra similar a la registrada el trimestre anterior.

Adicionalmente, en este segundo trimestre del año 2000 se han amortizado 83 millones de euros de fondos de comercio asignados a activos y que en su práctica totalidad se encuentran minorando el resultado operativo de la actividad de exploración y producción.

6. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En este trimestre se han registrado unos resultados extraordinarios negativos de 177 millones de euros. La mayoría de este epígrafe, se ha debido a la dotación extraordinaria para nuevos planes de reestructuración de plantillas.

Repsol YPF tiene una plantilla joven, altamente cualificada y con experiencia suficiente para asumir labores de mayor responsabilidad y afrontar el necesario relevo generacional de manera que permita llevar a cabo con éxito los proyectos de futuro de la compañía.

7. ACCIONISTAS MINORITARIOS

El resultado atribuible a los accionistas minoritarios ha ascendido en este segundo trimestre de 2000 a 111 millones de euros, frente a los 135 registrados en el primer trimestre del año en curso, o frente a los 48 registrados en el segundo trimestre del año anterior.

Respecto al trimestre anterior, los menores resultados atribuibles a accionistas minoritarios se han debido a sociedades participadas por Gas Natural.

8. IMPUESTOS

La tasa efectiva fiscal aplicable a este segundo trimestre de 2000 se sitúa en el 35,8 %. En el semestre, la tasa fiscal se sitúa en el 35%.

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T99	1T00	2T00	1999	2000
Resultado operativo	380	1.324	1.715	803	3.039
Resultado financiero	(88)	(289)	(310)	(173)	(599)
Resultado Sociedades participadas	22	17	19	37	36
Amortización fondo de comercio	(18)	(63)	(64)	(24)	(127)
Resultados extraordinarios	(146)	(35)	(177)	(127)	(212)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	150	954	1.183	515	2.137
Impuestos	(49)	(324)	(423)	(160)	(748)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	101	630	759	355	1.389
Socios externos	(48)	(135)	(111)	(71)	(245)
Resultado D.D.I.	53	495	649	284	1.144
Cash-flow D.D.I.	486	1.378	1.709	1.101	3.087
Resultado por acción (1)					
* Euro/acción	0,06	0,42	0,55	0,32	0,96
* \$/ADR	0,06	0,40	0,52	0,33	0,92
Cash-flow por acción (1)					
* Euro/acción	0,54	1,16	1,44	1,22	2,60
* \$/ADR	0,56	1,11	1,38	1,26	2,49

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

0,97 euros por dólar en 2T99
1,05 euros por dólar en 1T00
1,05 euros por dólar en 2T00

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T99	1T00	2T00	1999	2000
Exploración y Producción (1)	66	745	1.142	77	1.887
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	212	250	328	505	578
Química (3)	16	34	67	37	101
Gas natural y Electricidad (4)	93	294	216	194	510
Corporación y otros (5)	(7)	1	(38)	(10)	(37)
TOTAL	380	1.324	1.715	803	3.039

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T99	1T00	2T00	1999	2000
Exploración y Producción (1)	183	1.089	1.500	271	2.589
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	362	440	546	765	986
Química (3)	32	53	82	66	135
Gas natural y Electricidad (4)	123	390	323	277	713
Ajustes y otros (5)	2	19	(12)	(4)	7
TOTAL	702	1.991	2.439	1.375	4.430

(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.

(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)

	ENERO-JUNIO									
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA				RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000
Exploración y Producción	1	311	42	1.293	34	283			77	1.887
Refino, Marketing y G.L.P.	458	434	41	132	6	11			505	578
Química	35	99	-	1	1	1			36	101
Gas natural y Electricidad	150	385	35	90	9	35			194	510
Corporación y otros	(10)	(37)	-	-	-	-			(10)	(37)
TOTAL	634	1.192	118	1.516	50	330			802	3.039

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	2T99	1T00	2T00	2T99	1T00	2T00	2T99	1T00	2T00	2T99	1T00	2T00
Exploración y Producción ...	3	4	307	37	603	691	26	138	144	66	745	1.142
Refino, Marketing y G.L.P.	186	183	251	24	57	75	2	10	2	212	250	328
Química	15	37	62	-	(4)	5	1	1	-	16	34	67
Gas natural y Electricidad ...	58	257	128	30	21	69	5	16	19	93	294	216
Corporación y otros	(7)	1	(38)	-	-	-	-	-	-	(7)	1	(38)
TOTAL	255	482	710	91	677	840	34	165	165	380	1.324	1.715

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T99	1T00	2T00	1999	2000
Exploración y Producción (1)	457	1.781	2.408	678	4.189
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	4.167	7.891	8.399	7.973	16.290
Química (3)	272	549	609	504	1.158
Gas natural y Electricidad (4)	413	1.253	1.240	845	2.493
Ajustes y otros (5)	(211)	(1.543)	(1.102)	(316)	(2.645)
TOTAL	5.099	9.931	11.554	9.684	21.485

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T99	1T00	2T00	1999	2000
Exploración y Producción (1)	9.345	229	274	10.781	503
Refino, Marketing y G.L.P. (2)	3.231	220	215	3.863	435
Química (3)	303	37	72	345	109
Gas natural y Electricidad (4)	108	426	742	207	1.168
Corporación y otros	5	26	38	11	64
TOTAL	12.992	938	1.341	15.207	2.279

(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.

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

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	1999	2000
Inmovilizado neto	33.313	38.726
Instrumentos financieros a L/P	149	213
Fondos disponibilidad inmediata	1.707	1.306
Otros activos circulantes	6.881	8.971
TOTAL ACTIVO	42.050	49.216
Recursos propios	12.526	13.667
Provisiones	1.099	1.419
Intereses minoritarios	1.870	3.821
Deuda sin coste a l/p	2.074	2.462
Deuda financiera a l/p	10.223	10.869
Deuda financiera a c/p	8.769	10.332
Otro pasivo circulante	5.489	6.646
TOTAL PASIVO	42.050	49.216

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ENERO-JUNIO 1999 Y 2000

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	1999	2000
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	284	1.144
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	581	1.495
Provisiones netas dotadas	72	225
Intereses minoritarios	71	245
Resultados en enajenación de activos	(79)	(15)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	173	(7)
FONDOS GENERADOS	1.102	3.087
Variación en el fondo de maniobra operativo	(417)	(728)
	685	2.359
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(825)	(1.430)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(32)	(36)
Inversión en inmovilizado financiero	(69)	(188)
Inversión en gastos plurianuales	(40)	(59)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(14.241)	(566)
	(15.207)	(2.279)
Desinversiones	248	104
	(14.959)	(2.175)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	10.257	2.118
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(50)	(1.056)
Variación del circulante financiero	4.414	(815)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	27	45
Aportación de socios externos	5	6
Provisiones aplicadas y otros	(27)	(3)
Dividendos distribuidos	(284)	(452)
	14.342	(157)
Variación neta en Tesorería	68	27
Tesorería al 1 de enero	127	334
Tesorería al 30 de junio	195	361