

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE 3

AÑO 2001

Denominación Social:

REPSOL YPF, S.A.

Domicilio Social:

Paseo de la Castellana 278

N.I.F.

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:

CHIEF FINANCIAL OFFICER

(D. Carmelo de las Morenas)

Escritura de poder nº 4440 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	32.430.000	31.490.246
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	714.525	-99.305	3.137.000	3.282.674
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	924.330	97.202	2.070.000	2.133.737
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			-393.000	-361.461
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			1.677.000	1.772.276
CAPITAL SUSCRITO	0500		1.220.509		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	720	645	37.331	37.067

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 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).

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, ~~deberán ser mencionados y comentados~~)

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	euros por acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100			
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (B-3 bis)

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes. etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso

(*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

- 14. Avance de resultados, primer semestre de 2001. 03-09-01
- 14. Repsol YPF obtuvo el premio al mayor exportador de Argentina. 20-09-01
- 14. Repsol YPF realiza dos nuevos descubrimientos de petróleo en el mar Mediterráneo. 21-09-01
- 14. El programa de Repsol YPF para la recuperación de patrimonio histórico musical de Latinoamérica galardonado desde sus inicios con catorce premios. 24-09-01
- 14. Primer Congreso técnico de exploración y producción de Repsol YPF de carácter internacional. 25-09-01
- 14. Repsol YPF comienza la producción de gas en el Campo Quiriquire en Venezuela. 26-09-01
- 14. Repsol YPF obtiene dos nuevos bloques en la cuenca Neuquina. 28-09-01
- 14. Se presenta la nueva edición interactiva también disponible en inglés. 01-10-01
- 14. Repsol YPF lanza el nuevo programa de fidelización YPF Serviclub del camión. 01-10-01
- 14. Acto de entrega de escultura "Hombre y Mujer", de Antonio López, por parte de Repsol YPF al Museo Reina Sofía. 02-10-01
- 14. El Banco Europeo de Inversiones concede un préstamo de 70 millones de dólares a la empresa argentina Central Dock Sud. 04-10-01
- 14. Repsol YPF ganador del bloque exploratorio 401D localizado en la Cuenca de Berkine en Argelia. 04-10-01
- 14. Repsol YPF, seleccionada como la petrolera con mejor imagen ambiental. 18-10-01
- 14. El Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, D. Alfonso Cortina, disertará en el 18º Congreso Mundial de Energía, que se celebra en Buenos Aires. 22-10-01
- 14. Repsol YPF lanza la nueva línea de lubricantes YPF Elaion. 23-10-01
- 14. Repsol YPF y Exxon Mobil Chemical alcanzan un acuerdo en el negocio de Oxoalcoholes. 05-11-01
- 14. El portal de Repsol YPF presente en el SIMO. 08-11-01

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION
DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

(GENERAL)

-Se incluirán en este modelo todas las sociedades así definidas en el párrafo segundo del artículo primero del R.D. 1298/1986, de 28 de junio, sobre adaptación del Derecho vigente en materia de entidades de crédito al de las Comunidades Europeas.

-Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

-Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

-Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

- Definiciones:

(1) El importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

AVANCE DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2001

3T 2000	3T 2001	(%) Variac.	RESULTADOS 2001 (Millones de euros)	Ene-Sep 2000	Ene-Sep 2001	(%) Variac.
------------	------------	----------------	-----------------------------------------------	-----------------	-----------------	----------------

Cifras no auditadas

788	616	-21,8	RESULTADO NETO antes de EXTRAORD. Y FONDOS DE COMERCIO	2.344	2.129	-9,2
646	446	-30,9	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	1.928	1.626	-15,7
628	432	-31,2	RESULTADO NETO	1.772	1.677	-5,4
1.565	1.234	-21,1	RESULTADO OPERATIVO	4.604	4.154	-9,8
1.545	1.412	-8,6	CASH - FLOW	4.632	4.513	-2,6

Euros por acción

0,54	0,37	-32,4	RESULTADO NETO antes de EXTRAORDINARIOS	1,62	1,33	-17,7
0,53	0,35	-32,6	RESULTADO NETO	1,49	1,37	-8,3
1,29	1,16	-10,5	CASH - FLOW	3,89	3,70	-4,9

1.196	1.220,8		NUMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.191	1.220,8	
-------	---------	--	----------------------------------	-------	---------	--

DATOS MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2001

- La Compañía ha obtenido en el tercer trimestre del año 2001 un beneficio neto antes de resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio de 616 millones de euros frente a 788 millones de euros obtenidos en el tercer trimestre de 2000. El beneficio neto reportado alcanza 432 millones de euros, que se comparan con los 628 millones de euros obtenidos en 2000.
- En el trimestre el cash flow ascendió a 1.412 millones de euros, un 8,6% inferior al del mismo trimestre del año anterior
- La producción de hidrocarburos en el tercer trimestre de 2001 fue de 1.065.000 barriles equivalentes día, superior en un 1,5% a la producción del tercer trimestre de 2000. En términos homogéneos, descontando los efectos de las compras y ventas de activos, la producción del tercer trimestre de 2001 fue un 3,0% superior. La producción de líquidos aumentó un 6,5% (10,6% en términos homogéneos), y la de gas disminuyó un 5,5% (7,4% en términos homogéneos), en ambos casos respecto al mismo período del año anterior.
- El resultado operativo de la actividad de Refino y Marketing en este tercer trimestre ascendió a 346 millones de euros frente a los 314 millones de euros del tercer trimestre de 2000. Destaca, asimismo, la contribución de Latinoamérica que ha pasado de 24 millones de euros en el tercer trimestre de 2000 a 100 millones de euros en el mismo trimestre de 2001.
- La deuda financiera neta al final del tercer trimestre de 2001 ascendía a 19.710 millones de euros, habiéndose reducido en 696 millones de euros en el trimestre. El ratio de endeudamiento al 30 de Septiembre se situó en el 46,9% frente al 47,2% con el que se cerró el segundo trimestre de 2001.
- Las inversiones en el trimestre ascendieron a 1.081 millones de euros, un 30% inferiores a las del mismo trimestre de 2000 y un 8% inferiores a las del segundo trimestre del año en curso.

1.- INTRODUCCIÓN

1.1 Resultados trimestrales

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio ascendió a 616 millones de euros, un 21,8% menos que en el mismo período de 2000.

El resultado operativo ha ascendido a 1.234 millones de euros frente a los 1.565 millones de euros obtenidos en 2000. Este resultado incorpora un beneficio no recurrente derivado de las plusvalías generadas por la venta de los activos de exploración y producción en Alejandría, (Egipto), que se elevaron a 70,3 millones de euros. El cash-flow del tercer trimestre ascendió a 1.412 millones de euros.

El beneficio neto atribuible del tercer trimestre de 2001 fue de 432 millones de euros frente a los 628 millones de euros obtenidos en el tercer trimestre de 2000. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,53 euros en el tercer trimestre de 2000 a 0,35 euros por acción en el mismo período de 2001. El cash-flow por acción en el trimestre ha descendido desde 1,29 euros en 2000 a 1,16 euros en 2001.

El trimestre se ha caracterizado por la caída de los precios de venta de la cesta de crudos producida por Repsol YPF, así como por una importante disminución de los márgenes de refino, particularmente en las refinerías españolas. Por el contrario, los márgenes comerciales han mejorado sustancialmente hasta recuperar sus niveles normales. La actividad química siguió afectada por la debilidad de los márgenes internacionales y en el área de gas y electricidad continuó el crecimiento en los resultados de los últimos trimestres.

1.2 Resultados acumulados

El beneficio neto antes de los resultados extraordinarios y de la amortización de los fondos de comercio se ha elevado a 2.129 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo cual representa una reducción del 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2001 ha ascendido a 4.154 millones de euros frente a los 4.604 millones de euros del mismo periodo del año 2000. El cash-flow de los nueve primeros meses del año 2001 ascendió a 4.513 millones de euros.

El beneficio neto atribuible fue de 1.677 millones de euros, un 5,4% inferior al registrado entre enero y septiembre de 2000. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 1,49 euros en los primeros nueve meses de 2000 a 1,37 euros por acción en el mismo período de 2001. El cash-flow por acción, que ha alcanzado 3,70 euros se ha reducido un 4,9% frente al obtenido en el mismo período de 2000.

Los primeros nueve meses del año 2001 se han caracterizado por un importante descenso de los precios de los crudos de referencia. Los márgenes de refino y comerciales han presentado una evolución favorable destacando la contribución de Latinoamérica que ha más que duplicado su aportación a este negocio. En el área química los resultados se han visto afectados por la debilidad de los márgenes internacionales situados en un entorno de ciclo bajo. Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad continuaron su crecimiento debido al incremento de ventas en el sector doméstico/comercial y la creciente aportación de la actividad en Latinoamérica.

1.3 Endeudamiento financiero

El ratio de endeudamiento a 30 de septiembre de 2001 se ha situado en el 46,9%, frente al 47,2% con que cerró el segundo trimestre del año y al 51,0% de finales del año 2000. La deuda financiera neta al final del tercer trimestre de 2001 ascendía a 19.710 millones de euros, frente a los 20.406 millones de euros de finales del trimestre anterior.

La evolución de la deuda neta en el trimestre se ha visto afectada fundamentalmente por los siguientes factores:

- La depreciación del dólar frente al euro que ha tenido un impacto positivo de 1.385 millones de euros en el trimestre.
- Los dividendos ordinarios repartidos en el trimestre tanto por Repsol YPF, S.A. como por Gas Natural a socios externos, han supuesto un desembolso total de 401 millones de euros.



- Además, CLH repartió un dividendo extraordinario financiado con deuda, cuyo efecto neto en el endeudamiento consolidado fue un incremento de 141 millones de euros. Este efecto es transitorio y desaparecerá por desconsolidación en el momento de la venta de nuestra participación en CLH.
- El cash-flow neto generado en el trimestre, 1.412 millones de euros, ha sido aplicado a la financiación de inversiones por valor de 1.081 millones de euros y del incremento experimentado por el fondo de maniobra comercial por importe de 478 millones de euros.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE			ENERO - SEPTIEMBRE			
3T00	3T01	% Variac.		Ene-Sep 00	Ene-Sep 01	% Variac.
1.030	717	(30,4)	RESULTADO OPERATIVO (M. Euros)	2.917	2.253	(22,8)
1.049	1.065	1,5	PRODUCCIÓN (k bep/d)	1.034	1.014	(1,9)
652	452	(30,6)	INVERSIONES (M euros)	1.155	1.419	22,8

Resultados trimestrales

El resultado operativo en el tercer trimestre de 2001 ascendió a 717 millones de euros, lo que supone una disminución del 30,4% respecto del obtenido en el tercer trimestre de 2000, y un 2,4% inferior a la del trimestre anterior. El resultado del tercer trimestre de 2001 incluye los resultados procedentes de la venta de los activos de Alejandría en Egipto que ascendieron a 70,3 millones de euros. Descontando este efecto, el resultado hubiese descendido un 37% con respecto al del mismo periodo del año 2000.

El crudo de calidad Brent se ha situado en el último trimestre en una media de 25,3 \$/barril frente a 30,4 \$/barril del tercer trimestre de 2000, siendo también inferior a los 27,3\$/barril del segundo trimestre de 2001. Adicionalmente a la disminución de los precios de los crudos de referencia conviene destacar que, la cesta de crudos de Repsol YPF contiene ahora un mayor porcentaje de crudos pesados, por la reestructuración de activos realizada en el último año y medio. Por lo anterior, el precio medio de venta de la cesta de crudo de Repsol YPF ha sido de 22,9 \$/bbl, frente a los 28,7 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y los 23,8 \$/bbl del segundo trimestre del año 2001. En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éstos han sido un 3% inferiores a los del mismo trimestre del pasado año.

La producción total en el tercer trimestre de 2001 ascendió a 1.065.000 barriles equivalentes al día frente a los 1.049.000 barriles equivalentes del tercer trimestre de 2000 y 1.030.000 bep/d del segundo trimestre de 2001.

El incremento del 1,5% en la producción total del tercer trimestre de 2001 respecto al mismo periodo del año anterior está soportado por la producción de crudo y líquidos que se situó en 661.900 barriles / día y representa un incremento del 6,5% respecto de la producción del mismo periodo del año 2000, con una producción de gas que se situó en 64,1 millones m3/día (equivalentes a 402.800 bep/día), un 5,5 % inferior a la del tercer trimestre de 2000.

El cambio de tendencia de la producción respecto al 2000 se produce a pesar de la actual coyuntura del mercado de gas en Argentina, debido a la situación económica de dicho país, así como por la elevada hidraulicidad como consecuencia de las inusuales precipitaciones en el período (que han determinado un incremento de la generación eléctrica hidráulica y por tanto una reducción del 28% del consumo de gas para la generación eléctrica térmica en Argentina).

En términos homogéneos, para las mismas participaciones de activos, la producción total del tercer trimestre es un 3% superior al mismo período del año anterior, siendo la producción de crudo y líquidos superior en un 10,6% y la de gas inferior en 7,4%. Este incremento se debe a los buenos resultados de las inversiones realizadas en sondeos de desarrollo de campos en Argentina, España y Venezuela.

También en términos homogéneos, Argentina presenta un balance positivo de 0,5% en la producción total del tercer trimestre de 2001 respecto al tercer trimestre de 2000, con un incremento en crudo y líquidos de 11,3% y una reducción en gas de 12,1%. En el resto de los países se observa en el trimestre un incremento de la producción de líquidos de 9,2% y un incremento de la producción de gas de 13,1%.



Resultados acumulados

El resultado operativo en los nueve primeros meses de 2001 ascendió a 2.253 millones de euros, lo que se compara con los 2.917 millones de euros obtenidos en el mismo período del pasado año. El resultado del acumulado a septiembre incorpora el procedente de las ventas de activos que ascendió a 169 millones de euros, fundamentalmente por la venta de los activos de Egipto. El resultado operativo acumulado hasta septiembre de 2000 incluía a su vez las plusvalías procedentes de la venta de los activos del Reino Unido, que alcanzaron 301 millones de euros.

La disminución del resultado acumulado se explica por los mismos factores antes mencionados para el trimestre que ha hecho que la cesta de crudos producidos se vendiese a un precio medio de 23,8 \$/barriles frente a los 26,6 \$/barriles del año 2000. Lo anterior no se ha visto compensado totalmente con el incremento de la producción de líquidos, ni con el mejor precio de venta del gas acumulado a septiembre.

La producción total del año acumulada a septiembre de 2001 es de 1.013.700 barriles por día, inferior en un 1,9% a la producción del mismo período del año 2000. En términos homogéneos para las mismas participaciones de activos, el desvío en menos se reduce al 0,5%.

Inversiones

Las inversiones de este tercer trimestre han ascendido a 452 millones de euros, un 30,6% inferiores a las del pasado año, y similares a las del segundo trimestre de este ejercicio.

Las inversiones en los nueve primeros meses del año 2001 han ascendido a 1.419 millones de euros un 22,8% superiores a las del mismo período el pasado año. El aumento de las inversiones frente a las realizadas en el tercer trimestre de 2000 se debe, fundamentalmente, a trabajos relacionados con las actividades de perforación de desarrollo, proyectos de recuperación secundaria y construcción de plantas de procesado y tratamiento de gas.

La inversión en desarrollo ha representado el 73% de la inversión total de los nueve primeros meses y ha sido destinada fundamentalmente a Argentina (63%), Venezuela (15%), Bolivia (6%), Indonesia (6%) y España (1,5%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE			ENERO - SEPTIEMBRE			
3T00	3T01	% Variac.		Ene-Sep 00	Ene-Sep 01	% Variac.
314	346	10,2	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	892	1.173	31,5
13.266	12.188	(5,3)	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles Toneladas)	38.532	36.498	(5,2)
669	659	(1,4)	VENTAS DE GLP (Miles Toneladas)	2.416	2.358	(2,4)
386	179	(53,6)	INVERSIONES (M Euros)	821	580	(29,3)

Resultados trimestrales

El resultado operativo ascendió en el tercer trimestre de 2001 a 346 millones de euros, un 10,2% más que en el mismo período del año 2000, y un 26,3% inferior al del trimestre anterior. Dichos resultados reflejan la caída de los márgenes de refino producida en el trimestre, y de la recuperación los márgenes comerciales que han vuelto a niveles habituales. Destaca por otro lado, la importante contribución al resultado de los negocios en Latinoamérica que han aportado 100 millones de euros al resultado operativo de esta división y que contrastan con los 24 millones del mismo trimestre del año 2000.

En España el indicador de margen de refino se ha situado en 1,75 \$/barril, inferior al del pasado año de 3,9 \$/barril, e inferior a los 2,79 \$/barril del segundo trimestre de este año. La destilación en el tercer trimestre fue superior en un 12% respecto al trimestre anterior.

En Latinoamérica, el indicador del margen de refino se ha situado en 3,90 \$/barril, frente a 4,24 \$/barril que se alcanzó en el mismo trimestre del año 2000 e inferior a los 5,21 \$/barril que fue el obtenido en el trimestre anterior. El nivel de destilación en Latinoamérica ha sido un 3% inferior al trimestre anterior.

En España, las ventas totales de Repsol YPF a operadores y al marketing propio en el tercer trimestre descendieron un 5,4%. Sin embargo, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio, las de mayor valor añadido, se incrementaron un 0,8%. Los márgenes comerciales unitarios, en el tercer trimestre han sido superiores a los del mismo periodo del año 2000.

En Argentina, por la situación económica del país, las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio disminuyeron 11,5%. En el trimestre los márgenes han continuado el buen comportamiento mostrado en los trimestres anteriores.

Las ventas de GLP en España han descendido un 8,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. Los márgenes, sin embargo, fueron mejores como consecuencia de la descongelación del precio de venta al público del GLP envasado y la reducción de costes de la materia prima.

Los resultados de GLP en Latinoamérica han mejorado y reflejan la favorable evolución de los márgenes y la reducción de costes. Las ventas han crecido un 10,3% a pesar de la situación económica en la región gracias a la incorporación de Lipigas (Chile).

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2001 ascendió a 1.173 millones de euros, un 31,5% más que en el mismo período del año 2000.

Esta mejora se debe principalmente a la recuperación de los márgenes comerciales unitarios en España así como a unos mejores márgenes en el área latinoamericana. En cuanto a los márgenes acumulados de refino



hay que tener en cuenta una reducción en España de 0,52 \$/bbl quedando en 2,46 \$/bbl el indicador para los 9 primeros meses de este año. En cuanto a Latinoamérica, los márgenes se han incrementado en 1,51 \$/bbl respecto a 2000, situándose en un valor acumulado de 4,70 \$/bbl a septiembre de 2001.

Las ventas de gasolinas y gasóleos de Repsol YPF al marketing propio en España aumentaron un 3,9% respecto a los nueve primeros meses de 2000. En Argentina esas ventas se redujeron el 6,3%, debido a la menor demanda en el país como ya se ha mencionado anteriormente.

Las ventas de GLP en España disminuyeron un 9,3% debido al clima benigno del primer trimestre y a la competencia del gas natural y la electricidad, mientras que los márgenes han sido superiores gracias a la aplicación del precio máximo de la nueva fórmula de envasado.

En Latinoamérica se incrementaron los resultados por la mejora de los márgenes y la reducción de costes. Las ventas han crecido un 13,5% gracias a la incorporación de Lipigas (Chile).

Inversiones

Las inversiones en el tercer trimestre de 2001 ascendieron a 179 millones de euros, un 14% inferiores a las del segundo trimestre y un 54% inferiores a las del pasado año.

En el conjunto del año, las inversiones se han destinado, fundamentalmente, a incrementar la conversión y mejorar la eficiencia energética de las refinerías y al reforzamiento del vínculo de las estaciones de servicio.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

TERCER TRIMESTRE				ENERO - SEPTIEMBRE		
3T00	3T01	% Variac.		Ene-Sep 00	Ene-Sep 01	% Variac.
31	(13)	(141,9)	RESULTADO OPERATIVO (M euros)	132	(5)	(103,8)
667	832	19,4	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles Toneladas)	2.082	2.487	19,4
65	45	(30,8)	INVERSIONES (M Euros)	173	182	5,2

Resultados trimestrales

El área química ha registrado unas pérdidas de 13 millones de euros, que se compara con unas pérdidas 9 millones de euros en el segundo trimestre de 2001 y unos beneficios de 31 millones de euros en el mismo período del año 2000.

El descenso en resultados frente al segundo trimestre se debe principalmente a una caída generalizada de los márgenes de la química derivada en los mercados internacionales. Lo anterior contrasta con una mejora en el negocio de la química básica consecuencia de la mejora en el margen bruto (diferencial etileno-nafta).

Frente al mismo trimestre del año anterior, la caída en resultados se justifica por una caída de los márgenes, tanto en la básica como en la derivada. El diferencial etileno-nafta ha sido un 4% inferior y los márgenes de la derivada un 26% menores, reflejando la mala coyuntura de los mercados internacionales.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 832 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 25% respecto del mismo período del año anterior y de un 3% frente al segundo trimestre de 2001.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a septiembre de 2001 ascendió a unas pérdidas de 5 millones de euros, un 103,8% menos que en el mismo período del año 2000. El menor resultado se justifica por el ya aludido descenso de los márgenes tanto en básica como en derivada en los mercados internacionales, que responden a una coyuntura de ciclo bajo.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 2.487 miles de toneladas, lo que supone un crecimiento del 19% respecto del mismo período del año anterior.

Inversiones

Las inversiones en química en el tercer trimestre de 2001 han ascendido a 45 millones de euros, similares a las del pasado trimestre y un 31% inferiores a las del pasado año.

La inversión en los nueve primeros meses de 2001 ascendió a 182 millones de euros, lo que representa un aumento del 5% respecto al mismo período de hace un año. Destaca como principal proyecto de inversión, la nueva planta de 400.000 toneladas de Metanol en Plaza Huincul (Argentina).

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

3T00	3T01	% Variac.		EN-SEP 2000	EN-SEP 2001	% Variac.
197	197	0,5	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	707	773	9,3
57.360	57.204	(0,3)	VENTAS DE GAS (millones de termias)	174.889	178.667	2,2
430	250	(41,9)	INVERSIONES (millones de euros)	1.599	826	(48,3)

Resultados del trimestre

En el negocio de gas y electricidad, Repsol YPF ha registrado, en el tercer trimestre de 2001, un resultado operativo similar al del mismo periodo de 2000. Este mantenimiento del resultado es consecuencia de la creciente aportación de los negocios fuera de España que ha podido contrarrestar las menores ventas en Argentina.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado 96 millones de euros en el tercer trimestre, cifra similar a la de 2000. El mantenimiento en la cifra de resultados ha venido provocado por el descenso de ventas en Argentina como consecuencia de las altas temperaturas en el trimestre invernal del hemisferio sur, la alta hidraulicidad y la debilidad de la coyuntura industrial, cuyos efectos se han visto compensados por los crecimientos en el resto de países.

Las ventas de gas natural de Repsol YPF, que han disminuido un 0,3% respecto al tercer trimestre de 2000, provienen de la compañía Gas Natural SDG en España y Latinoamérica y de las que le corresponden por la participación en la compañía argentina Metrogas.

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

- Las ventas al sector doméstico y comercial han ascendido a 9.759 millones de termias, un 3,6% inferiores a las de 2000. Este descenso en las ventas es consecuencia de la situación económica y de las cálidas temperaturas registradas en Argentina durante el trimestre, que no ha podido compensarse con los incrementos de ventas en el resto de países motivado por el aumento en el número de clientes en España y Latinoamérica.
- En términos consolidados Gas Natural SDG distribuye gas a 6.286.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 528.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 294.000 han sido en España, 161.000 México, y el resto en Colombia, Argentina y Brasil.
- Las ventas al sector industrial han ascendido a 29.325 millones de termias y han experimentado un descenso del 1,8% como consecuencia de la políticas de captación de clientes implementadas en Brasil, México y Colombia, que prácticamente compensan los descensos en los consumos de España y Argentina.
- El resto de ventas de Gas Natural SDG, 11.016 millones de termias, han crecido un 19,8%. Este incremento es fruto de los crecimientos registrados en las ventas a centrales térmicas.

De las actividades realizadas por Metrogas, las ventas atribuibles a Repsol YPF en el sector doméstico-comercial han ascendido a 2.957 millones de termias, un 16,9% inferiores a las de 2000, derivadas de las altas temperaturas del periodo, y las relativas a los sectores industriales y de centrales térmicas ascendieron

a 4.148 millones, un 10,3% inferiores a las del mismo período de 2000, consecuencia del descenso en las ventas a centrales térmicas derivado de la alta hidráulicidad y de la debilidad de la coyuntura industrial.

Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2001 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 773 millones de euros frente a los 707 millones registrados en igual período del 2000, lo que representa un incremento de un 9,3%.

La mejora en los resultados se debe a las mayores ventas al sector doméstico-comercial derivado del mayor número de clientes y a la creciente aportación de la actividad de "trading" y comercialización.

La apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales del mercado regulado al no regulado, que ha experimentado un notable incremento en el período y alcanza un total de 49.567 millones de termias, un 38,2% del mercado español, frente a 6.522 millones de termias en los nueve primeros meses de 2000 (5,4% del mercado).

Las ventas de gas de Gas Natural Comercializadora, S.A. de enero a septiembre se han elevado a 39.830 millones de termias en el mercado no regulado y suponen una cuota del 80% del total del mercado liberalizado.

En área de electricidad, hay que destacar que los dos proyectos de generación eléctrica del Grupo Gas Natural en curso, 400 Mw. en San Roque (Cádiz) y 400 Mw. en Sant Adrià de Besòs (Barcelona), avanza de acuerdo con los calendarios establecidos y está previsto inicien su operación comercial en el año 2002. En este sentido, se prevé realizar la sincronización de la planta de San Roque a la red eléctrica a fin de año, convirtiéndose en la primera central de ciclo combinado de España.

Por otro lado, y en lo que a comercialización de electricidad se refiere, la Compañía a través de Gas Natural Comercializadora, S.A., cuenta en estos momentos con una cuota del mercado eléctrico liberalizado entorno al 3%, tras haber cerrado más de 900 contratos desde que inició, a finales del pasado año, la actividad de comercialización de electricidad en España. Los clientes contratados suponen un consumo anual de 1.650 GWh/año.

De esta forma, Repsol YPF se ha convertido en la primera comercializadora eléctrica sin generación propia que opera en el mercado energético español.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del tercer trimestre de 2001 fueron de 250 millones de euros un 28,3% inferior a la del pasado trimestre y un 41,9% inferior a la del mismo trimestre del pasado año.

En el conjunto de los nueve primeros meses de 2001 ascendió a 826 millones de euros, lo que representa una reducción del 48,3% respecto al mismo período del año anterior.

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 13 millones de euros.

En cuanto a los datos de los nueve primeros meses del año 2001, este epígrafe recoge un resultado negativo de 40 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del tercer trimestre de 2001 han ascendido a 323 millones de euros, cifra inferior en un 5% a la registrada en el mismo período del año 2000, pero superior en un 21% a la del segundo trimestre de 2001.

A este resultado ha contribuido positivamente la favorable evolución de los tipos de interés que se han situado en el 5,8% como media del trimestre, frente al 6,4% del trimestre anterior, mientras que la capitalización de intereses practicada ha sido inferior en 23 millones de euros en este tercer trimestre con respecto al segundo.

Con esto, los intereses incluidos en el resultado financiero, magnitud que guarda una relación directa con la cifra de endeudamiento, ha sido de 280 millones de euros frente a los 306 millones de euros del segundo trimestre de 2001.

Por otra parte, el resultado financiero recoge otras partidas, principalmente diferencias de cambio originadas por operaciones comerciales, que, si bien en un período largo de tiempo tienden a compensarse, en momentos determinados pueden presentar saldos puntuales de relativa importancia. Este es el caso en el tercer trimestre de 2001, que incluye diferencias de cambio negativas por importe de 42 millones de euros frente a los 22 millones de signo positivo registrados en el trimestre anterior.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el tercer trimestre de 2001 a 18 millones de euros, cifra similar a la obtenida en el tercer trimestre de 2000, si bien recoge resultados inferiores en 11 millones de euros en las filiales químicas del grupo compensados con mayores beneficios registrados por las participadas del negocio eléctrico.

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del tercer trimestre de 2001 asciende a 76 millones de euros frente a 69 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 75 millones de euros del trimestre anterior.

Si se añadiesen los fondos de comercio asignados a las reservas y otros activos de la Compañía y por tanto no incluidos en este epígrafe, la amortización total hubiese alcanzado 171,4 millones de euros en el tercer trimestre del año y 507 millones en el acumulado del año 2001.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el tercer trimestre de 2001 se ha registrado un resultado extraordinario negativo de 22 millones de euros cuyas partidas principales son 17 millones de beneficios por ventas de inmovilizado, y 29 millones de gastos derivados de dotación para provisiones diversas.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 2001 ascendió a 116 millones de euros, frente a 117 millones registrados en 2000.

8.- IMPUESTOS

La tasa impositiva del tercer trimestre de 2001 se ha elevado al 34%, similar a la del mismo trimestre de 2000.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del segundo trimestre de 2001 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

- En el área de **Exploración y Producción**, Repsol YPF en el tercer trimestre y durante octubre de 2001 se llevaron a cabo descubrimientos en España, Argentina, Libia, Bolivia e Indonesia.

En España, se realizaron dos importantes descubrimientos en el Mar Mediterráneo, en las proximidades de la Plataforma Casablanca en Tarragona. Los pozos descubridores "Nécora-1" y "Bocarte-1" han registrado caudales individuales de hasta 5.000 barriles diarios de crudo de excelente calidad.

En Argentina el pozo "La Yesera x-1", en el Bloque Río Negro Norte de la cuenca neuquina, descubrió un nuevo yacimiento, registrando caudales superiores a 3.000 barriles diarios de crudo ligero, de 53º API.

En Libia, el pozo exploratorio "D1", perforado en el Bloque NC-186 de la cuenca de Murzuq, ha realizado el cuarto descubrimiento comercial de este ejercicio, registrando caudales superiores a 2.200 barriles diarios de crudo de 41º API, en condiciones de flujo natural.

En Bolivia, el sondeo "Sábalo x-2" también resultó positivo, registrando caudales de 800.000 metros cúbicos diarios de gas en la formación Santa Rosa.

En Indonesia, el pozo "Sungai Kenawang 1", en el Bloque Jambi Merang de Sumatra, ha descubierto un importante yacimiento de gas y condensado, actualmente en fase de pruebas y evaluación.

En Argentina, donde los descubrimientos y extensiones aportaron más de 18 millones de bep en el trimestre, destacan los resultados de varios sondeos de avanzada perforados en el yacimiento "Cañada Dura" del bloque Vizcacheras en la cuenca cuyana y también de sondeos de avanzada perforados en proximidades de áreas productivas en Las Heras, Chubut Cañadón Seco y Rincón de los Sauces.

La Compañía ha comenzado la producción y venta de gas y condensado del campo Quiriquire en Venezuela, con unas reservas probadas estimadas en 145 millones de bep. La producción se ha iniciado a un ritmo de 2,1 millones de metros cúbicos diarios y se prevé que alcance 7,6 millones de metros cúbicos diarios en 2002. A su vez, ha puesto en producción el campo Chipirón en el mediterráneo, con tres pozos que producen 6.000 barriles diarios de crudo.

Adicionalmente, Repsol YPF resultó ganador de diferentes licitaciones en Argentina y Argelia. En Argentina, el consorcio integrado por Repsol YPF y Chevron Corporation ganó la licitación del Bloque La Corralera en la Cuenca de Neuquén, y Repsol YPF resultó ganador de la licitación del Bloque El Mollar en la misma Cuenca. En Argelia, la Compañía obtuvo el Bloque Exploratorio 401D situado en la Cuenca de Berkine.

- **En el área de Refino y Marketing**, destaca que el 1 de octubre de 2001 entró en vigor la revisión semestral de la fórmula de precios máximos de GLP envasado en España, que sitúa el PVP de la bombona en 1.410 Pta (un 2,7% inferior al precio vigente desde abril).

En el mes de septiembre se ha constituido una joint-venture con SAMO, la primera compañía privada de comercialización de GLP en Bolivia. La nueva sociedad se denomina Repsol YPF Gas Bolivia y tiene unas ventas de aproximadamente 120.000 tm (más de un 40% de cuota). Repsol YPF tiene una participación del 51% y el control de la nueva compañía. El inicio de actividad de Repsol YPF Gas Bolivia se ha hecho efectivo el 1 de octubre de 2001.

- **En el área de Gas y Electricidad**, el pasado 7 de septiembre fue publicado el Real Decreto 949/2001, de 3 de agosto, por el que se regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural. Todavía está pendiente sin embargo la aprobación definitiva del marco tarifario para los próximos años. Por otro lado, la compañía Gas Natural e Hidrocantábrico firmaron un acuerdo para el abastecimiento, durante diez años, del gas natural destinado a la generación eléctrica de la central de Castejón (Navarra) de Hidrocantábrico.

Finalmente, la empresa argentina Central Dock Sud, titular de un ciclo combinado con una potencia superior a 750 megavatios en las proximidades de Buenos Aires suscribió un préstamo otorgado por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe de 70 millones de dólares.

Madrid, 14 de noviembre de 2001



TABLAS

RESULTADOS 3er TRIMESTRE 2001

Año 1999

	<u>n° días</u>	<u>n° acciones</u>	
ENERO	31	900	27.900
FEBRERO	28	900	25.200
MARZO	31	900	27.900
ABRIL	30	900	27.000
MAYO	31	900	27.900
JUNIO	30	900	27.000
JULIO	31	1.112	33.476
AGOSTO	31	1.188	35.828
SEPT	30	1.188	35.640
OCTUBRE	31	1.188	36.828
NOVIEMBRE	30	1.188	35.640
DICIEMBRE	31	1.188	36.828
	<u>365</u>		<u>379.140</u>

Fórmula diferente

MEDIA AÑO 1999

MEDIA 1T	900.000.000
MEDIA 2T	900.000.000
MEDIA 3T	1.622.666.667
MEDIA 4T	1.188.000.000

MEDIA ACUMULADA

900.000.000
900.000.000
987.555.556
1.037.666.667

Año 2000

	<u>n° días</u>	<u>n° acciones</u>	
ENERO	31	1.188.000.000	36.828.000.000
FEBRERO	28	1.188.000.000	33.264.000.000
MARZO	31	1.188.000.000	36.828.000.000
ABRIL	30	1.188.000.000	35.640.000.000
MAYO	31	1.188.000.000	36.828.000.000
JUNIO	30	1.188.000.000	35.640.000.000
JULIO	31	1.188.000.000	36.828.000.000
AGOSTO	31	1.188.000.000	36.828.000.000
SEPT	30	1.212.106.652	36.363.198.952
OCTUBRE	31	1.220.508.578	37.835.765.918
NOVIEMBRE	30	1.220.508.578	36.615.257.340
DICIEMBRE	31	1.220.645.953	37.840.024.538
	<u>365</u>		<u>437.338.246.748</u>

Fórmula diferente

Fórmula diferente

MEDIA AÑO 2000

MEDIA 1T	1.188.000.000
MEDIA 2T	1.188.000.000
MEDIA 3T	1.196.095.544
MEDIA 4T	1.220.554.370

MEDIA ACUMULADA

1.188.000.000
1.188.000.000
1.190.678.515
1.198.147.478

Año 2001

	<u>n° días</u>	<u>n° acciones</u>	1.220.645.953
			1.220.645.953
ENERO	31	1.220.863.463	37.846.767.353
FEBRERO	28	1.220.863.463	34.184.176.964
MARZO	31	1.220.863.463	37.846.767.353
ABRIL	30	1.220.863.463	36.625.903.890
MAYO	31	1.220.863.463	37.846.767.353
JUNIO	30	1.220.863.463	36.625.903.890
JULIO	31	1.220.863.463	37.846.767.353
AGOSTO	31	1.220.863.463	37.846.767.353
SEPT	30	1.220.863.463	36.625.903.890
OCTUBRE	31		
NOVIEMBRE	30		
DICIEMBRE	31		
	<u>365</u>		

MEDIA AÑO 2001

MEDIA 1T	1.220.863.463
MEDIA 2T	1.220.863.463
MEDIA 3T	1.220.863.463
MEDIA 4T	0

MEDIA ACUMULADA

1.220.863.463
1.220.863.463
1.220.863.463
0

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T00	2T01	3T01	2000	2001
Resultado operativo	1.565	1.417	1.234	4.604	4.154
Resultado financiero	(339)	(267)	(323)	(938)	(898)
Resultado Sociedades participadas	17	7	18	53	30
Amortización fondo de comercio	(69)	(75)	(76)	(196)	(228)
Resultados extraordinarios	(28)	111	(22)	(240)	79
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.146	1.193	831	3.283	3.137
Impuestos	(401)	(407)	(283)	(1.149)	(1.067)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	745	786	548	2.134	2.070
Socios externos	(117)	(136)	(116)	(362)	(393)
Resultado D.D.I.	628	650	432	1.772	1.677
Cash-flow D.D.I.	1.545	1.523	1.412	4.632	4.513
Resultado por acción (1)					
* Euros/acción	0,53	0,53	0,35	1,49	1,37
* \$/ADR	0,46	0,45	0,32	1,31	1,26
Cash-flow por acción (1)					
* Euros/acción	1,29	1,25	1,16	3,89	3,70
* \$/ADR	1,13	1,06	1,06	3,41	3,38

(1) Los datos correspondientes al tercer trimestre del año 2000 se han calculado considerando que el número medio de acciones fueron 1.196 millones. El número medio de acciones en el período enero-septiembre de 2000 fue 1.190,7 millones.

Los datos correspondientes al ejercicio 2001 se han calculado considerando que actualmente el capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

1,14 euros por dólar en 3T00

1,18 euros por dólar en 2T01

1,09 euros por dólar en 3T01

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T00	2T01	3T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	1.030	735	717	2.917	2.253
Refino y Marketing (2)	314	469	346	892	1.173
Química (3)	31	(9)	(13)	132	(5)
Gas natural y Electricidad (4)	197	236	197	707	773
Corporación y otros (5)	(7)	(14)	(13)	(44)	(40)
TOTAL	1.565	1.417	1.234	4.604	4.154

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T00	2T01	3T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	1.447	1.124	1.098	4.036	3.389
Refino y Marketing (2)	517	687	554	1.503	1.791
Química (3)	49	28	22	184	101
Gas natural y Electricidad (4)	304	333	309	1.017	1.088
Ajustes y otros (5)	19	2	16	26	30
TOTAL	2.336	2.174	1.999	6.766	6.399

(1) Desde 2001 incluye la actividad de Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.

(2) La actividad de refino y marketing incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, CLH, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. Desde 2001 incluye también Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.

La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas, YPF y Duragás

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

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

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

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T00	2T01	3T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	2.377	1.990	1.922	6.566	5.734
Refino y Marketing (2)	8.898	8.495	8.009	25.188	24.546
Química (3)	614	654	619	1.772	1.854
Gas natural y Electricidad (4)	1.298	1.372	1.274	3.791	4.291
Ajustes y otros (5)	(1.906)	(1.012)	(1.180)	(4.551)	(3.320)
TOTAL	11.281	11.499	10.644	32.766	33.105

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T00	2T01	3T01	2000	2001
Exploración y Producción (1)	652	453	452	1.155	1.419
Refino y Marketing (2)	386	208	179	821	580
Química (3)	65	44	45	173	182
Gas natural y Electricidad (4)	430	349	250	1.599	826
Corporación y otros	15	121	155	80	312
TOTAL	1.548	1.175	1.081	3.828	3.319

(1) Desde 2001 incluye la actividad de Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF

(2) La actividad de refino y marketing incluye Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, CLH, Refinería La Pampilla e YPF. En los trimestres del ejercicio 2000 también incluía EG3. Desde 2001 incluye también Repsol YPF Brasil, anteriormente filial de YPF.

La actividad de G.L.P. se realiza a través de Repsol Butano, Solgas, YPF y Duragás

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

(4) Incluye el Grupo Gas Natural e YPF.

(5) Incluye básicamente los ajustes por ventas entre las distintas actividades.

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2000	2001
Inmovilizado neto	40.585	41.056
Instrumentos financieros a L/P	217	349
Fondos disponibilidad inmediata	2.058	1.861
Otros activos circulantes	9.559	9.796
TOTAL ACTIVO	52.419	53.062
Recursos propios	15.143	16.514
Provisiones	1.576	1.505
Intereses minoritarios	3.522	4.843
Deuda sin coste a l/p	2.824	2.665
Deuda financiera a l/p	14.886	12.430
Deuda financiera a c/p	7.187	8.870
Otro pasivo circulante	7.281	6.235
TOTAL PASIVO	52.419	53.062

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
ENERO-SEPTIEMBRE 2000 Y 2001

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	2000	2001
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	1.772	1.677
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	2.316	2.426
Provisiones netas dotadas	230	95
Intereses minoritarios	362	393
Resultados en enajenación de activos	8	(185)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	(56)	107
FONDOS GENERADOS	<u>4.632</u>	<u>4.513</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo	<u>(1.206)</u>	<u>(1.338)</u>
	<u>3.426</u>	<u>3.175</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(2.376)	(2.543)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(59)	(61)
Inversión en inmovilizado financiero	(271)	(419)
Inversión en gastos plurianuales	(107)	(128)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(1.015)	(168)
	<u>(3.828)</u>	<u>(3.319)</u>
Desinversiones	99	1.047
	<u>(3.729)</u>	<u>(2.272)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	4.934	1.767
Ampliación de capital.....	390	-
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(1.525)	(997)
Variación del circulante financiero	(3.109)	(1.878)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	69	51
Aportación de socios externos	7	1.000
Provisiones aplicadas y otros	(15)	(177)
Dividendos distribuidos	(471)	(696)
	<u>280</u>	<u>(930)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>(23)</u>	<u>(27)</u>
Tesorería al 1 de enero	<u>334</u>	<u>361</u>
Tesorería al 30 de septiembre	<u>311</u>	<u>334</u>

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2001		2001		2001		2001		2001		2001		% Variación 2001/2000
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	Enero-Septiembre	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	Enero-Septiembre					
Producción en España	K Bapalia	6	3	7	1.014	6	10	11	1.033	1.049	10	2	-1,9%	
-Crudo	K Bapalia	2	3	7	4	3	3	3	2	2	2	8	44,6%	
-Gas	K Bapalia	5	0	0	2	2	7	9	8	8	8	8	80,1%	
Producción en Argentina	K Bapalia	665	760	758	732	707	626	798	777	798	798	8	-5,9%	
-Crudo	K Bapalia	424	465	458	442	435	435	435	435	435	435	435	2,1%	
-Gas	K Bapalia	241	315	310	299	272	397	373	367	373	373	373	-15,9%	
Producción resto	K Bapalia	273	287	280	276	250	247	239	247	239	245	245	12,6%	
-Crudo	K Bapalia	195	183	187	192	202	196	194	196	194	197	197	-2,8%	
-Gas	K Bapalia	77	84	93	85	48	51	45	51	45	48	48	75,6%	
España	M tep	12,5	12,3	13,0	37,8	12,5	13,5	12,8	39,8	12,8	39,8	39,8	-2,1%	
Argentina	M tep	7,8	7,4	8,3	23,4	7,6	8,5	7,7	23,9	7,7	23,9	23,9	-2,0%	
Resto	M tep	3,7	3,8	3,8	11,3	4,0	4,0	4,0	11,9	4,0	11,9	11,9	-5,9%	
Resto	M tep	1,0	1,1	0,9	3,1	0,9	1,0	0,9	2,8	0,9	2,8	2,8	12,0%	
Ventas en España		11.823	12.388	12.188	38.498	12.356	12.910	13.266	38.532				-5,9%	
-Gasolinas	Kl	989	1.081	1.198	3.266	1.037	1.132	1.265	3.434				-4,9%	
-Gasol/Keroseno	Kl	3.864	3.587	3.537	10.987	3.777	3.664	3.670	11.111				-1,1%	
-Fueloil	Kl	814	733	891	2.588	944	835	891	2.689				-3,1%	
-Resto	Kl	516	583	629	1.738	485	564	572	1.631				6,6%	
Ventas en Argentina (1)														
-Gasolinas	Kl	395	345	350	1.090	553	515	536	1.604				-32,9%	
-Gasol/Keroseno	Kl	1.388	1.444	1.323	4.135	1.654	1.825	1.845	5.324				-22,3%	
-Fueloil	Kl	25	28	14	85	31	53	53	137				-52,4%	
-Resto	Kl	421	427	424	1.272	507	390	458	1.353				-6,0%	
Resto														
-Gasolinas	Kl	727	1.138	1.027	2.947	881	1.181	1.318	3.179				-7,9%	
-Fueloil	Kl	1.091	1.182	1.202	3.405	988	1.191	978	3.167				7,8%	
-Resto	Kl	1.391	1.288	991	3.600	1.078	1.093	1.187	3.595				7,3%	
Resto	Kl	422	468	517	1.407	413	467	699	1.578				-10,9%	
Por zonas														
-España	Kl	291	279	287	856	297	299	273	829				3,3%	
-Argentina	Kl	82	151	225	458	107	97	98	302				51,5%	
-Resto	Kl	472	391	320	1.172	349	307	295	951				23,3%	
Por lipos														
-Básicos	Kl	190	161	170	521	225	193	209	627				-16,9%	
-Derivados	Kl	884	680	682	1.986	518	480	458	1.455				35,1%	
España	Kl	926	772	659	2.397	977	770	689	2.416				-2,5%	
Argentina	Kl	676	485	362	1.503	754	508	395	1.657				-9,3%	
Resto	Kl	74	115	104	293	80	116	119	315				-7,1%	
Resto (4)	Kl	178	192	193	561	143	146	155	444				26,4%	
España	Mte	61.485	59.978	57.204	178.067	61.308	56.220	57.381	174.889				2,2%	
Argentina	Mte	47.936	42.331	38.845	129.112	10.858	10.628	86.748	123.334				-4,7%	
Resto	Mte	9.651	14.033	14.785	38.489	4.000	2.268	17.339	41.993				-8,3%	
Resto (5)	Mte	3.698	3.594	3.573	11.065	4.000	2.268	3.274	9.562				16,0%	

(1) Las cifras corresponden a la producción neta. Se ha modificado desde el 1 de Enero de 2001 el factor de conversión para la producción de Gas a 1.661 (SectBep) y se ha refrendado el ajuste a las cifras del año 2000 a las líneas comparativas. A partir del 1 de Enero de 2001 Andina se considera el 100% de la producción.

(2) Desde el 1 de Enero de 2001 no se incluye la actividad correspondiente a Equi S.A. (Argentin) al estar en proceso de liquidación.

(3) En esta nota y a efectos comparativos se ha determinado las ventas acumuladas al sector Inmobiliario del año 2000 descontando Equi. Las cifras comparativas son las siguientes: 1.233 Km para Gasolinas, 4.492 para Gasol/Keroseno, 56 para Fueloil y 1.248 para Resto. Esto implica que la variación porcentual 2001/2000 es la siguiente: -11,6% para Gasolinas, -6,7% para Gasol/Keroseno, 19,0% para Fueloil y 1,97% para Resto.

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

(5) Incluye desde el 1 de Julio de 2000 el 42,7% de las ventas de Motores en México DC y desde el 1 de Septiembre de 2000 al 100%.