

**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
Pº de la Castellana, nº 19
28046 - MADRID

Director General Financiero

Repsol, S.A.
Pº de la Castellana, 278-280.
28046 Madrid
España
Teléfonos (91) 348 80 00
348 81 00
Telex 49941 REPET
Fax (91) 314 28 21

Madrid, 13 de Mayo de 1998

Muy señores nuestros:

De acuerdo con lo establecido en la Orden 18 de enero de 1991 del Ministerio de Economía y Hacienda sobre información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores y en la Circular 3/1994 de 8 de junio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, adjunto les envío la información de Repsol, S.A. y del Grupo Consolidado correspondiente al primer trimestre de 1998.

Sin otro particular, les saluda atentamente,

Repsol, S. A.
Director General Financiero


Carlos de la Haza
Cometa de las Moracas

Registro Dirección General Financiera 13.05.98 000442 Salida

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE **PRIMERO**

AÑO **1998**

Denominación Social:
REPSOL, S.A.

Domicilio Social:
Paseo de la Castellana, 278

N.I.E.
A-78374725

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

DIRECTOR GENERAL FINANCIERO
(D. Carmelo de las Morenas)
Escritura de poder n° 4.440 de 1989 Notario de Madrid Sr. Mestanza (Inscripción 41 en el Registro Mercantil).



A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds: Millones de pesetas

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (1)	0800	-	-	781.998	750.477
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	-2.434	13.267	62.249	47.810
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1044	-1.577	15.834	43.541	33.691
Resultado Atribuido a Socios Externos	2050			-5.258	-2.654
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			38.283	31.037
CAPITAL SUSCRITO	0500	150.000	150.000		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	468	436	21.554	19.685

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS (Continuación)

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

(VER ANEXO ADJUNTO)

Nota: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

C) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

(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 adjunta 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 aquéllos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

El Grupo REPSOL aplica los mismos criterios y políticas contables que en el ejercicio anterior.

Nota: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO:

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

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de Pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	17,8%	89	26.700
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

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

La Junta General de Accionistas de Repsol correspondiente al ejercicio 1997, celebrada el 22 de abril de 1998, aprobó el reparto de un dividendo de 200 pesetas brutas por acción con cargo al ejercicio 1997 de las cuales 89 pesetas brutas por acción fueron pagadas como dividendo a cuenta el 9 de enero del año corriente, y las 111 pesetas restantes se pagarán a partir del próximo mes de julio.

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

3200		X
3210		X
3220		X
3230		X
3240		X
3250		X
3260		X
3270		X
3280		X
3290		X
3310		X
3320		X
3330		X
3340	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo: nexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

D) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

HECHOS INFORMADOS	FECHA INFORMACIÓN
<p>14. Avance de resultados del ejercicio 1997. El resultado neto del cuarto trimestre de 1997 aumenta un 14,5% respecto del cuarto trimestre de 1996, recuperando a fase de crecimientos fuertes y sostenidos.</p> <p>El beneficio neto de Repsol de 1997 supera los 126.000 millones de pesetas, la cifra más alta alcanzada por la Compañía, un 5.8% superior al de 1996.</p> <p>El cash flow ha sido un 26,4% superior al de 1996. La diferencia en las tasas de crecimiento del beneficio neto y del cash flow es consecuencia de la actualización de balances y la incorporación de actividades en Latinoamérica.</p>	26 febrero 1.998
<p>14. Gas Natural México (Repsol - Gas Natural) obtiene la concesión para realizar la distribución de gas natural de Monterrey.</p>	18 marzo 1.998
<p>14. Repsol aprueba un dividendo de 200 pesetas brutas por acción con cargo al ejercicio 1997.</p>	25 marzo 1.998
<p>14. Repsol: Nuevos descubrimientos en Egipto y en el Valle del Guadalquivir.</p>	26 marzo 1.998
<p>14. Repsol y Mobil se asocian para fabricar y comercializar sus lubricantes en Argentina.</p> <p>La comercialización se efectuará utilizando principalmente la red de EG3, sociedad controlada por Repsol.</p>	2 abril 1.998
<p>14. Repsol: Importante descubrimiento de petróleo en Venezuela.</p> <p>16.000 barriles/día de petróleo en las pruebas de producción.</p>	16 abril 1.998
<p>14. Avance de resultados del primer trimestre de 1998.</p>	20 abril 1.998
<p>14. Junta General de Accionistas de Repsol.</p>	22 abril 1.998

Nota: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en este cuadro para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

AVANCE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 1998

1.- INTRODUCCION

El resultado neto de Repsol del primer trimestre de 1998 ha ascendido a 38.283 millones de pesetas, un 23,3% superior al del primer trimestre de 1997. El resultado operativo ha ascendido a 71.245 millones de pesetas y el cash-flow a 95.495 millones de pesetas, superando en un 34,5% y 18,7% respectivamente a los registrados en el primer trimestre de 1997.

Es importante destacar que estos resultados proceden exclusivamente de las operaciones ordinarias de la compañía, ya que en el trimestre no se ha producido ningún beneficio atípico ni plusvalías derivadas de la enajenación de activos.

Esta mejora de resultados demuestra el creciente equilibrio de la base de generación de recursos de la compañía, ya que se ha conseguido a pesar de la existencia de factores negativos como el bajo precio del crudo - que ha alcanzado niveles desconocidos en la década -, y la crisis de las economías asiáticas que está afectando, especialmente, a la química derivada.

La evolución de los resultados durante el primer trimestre se ha caracterizado por el crecimiento registrado en el área del gas, y el buen comportamiento del refino y marketing.

En el primer trimestre de 1998 se han invertido 65.781 millones de pesetas. Estas inversiones se han dirigido a consolidar la empresa en Latinoamérica, a incrementar las reservas de crudo y gas y a mantener en España la posición de empresa líder en las actividades tradicionales. Los gastos financieros del trimestre han ascendido a 5.638 millones de pesetas, un 79,3% superiores a los registrados en el primer trimestre de 1997 en el que se produjo una plusvalía de 3.068 millones de pesetas como consecuencia del reparto de cuotas de la compañía Musini.

La deuda neta del grupo Repsol alcanzó los 559.138 millones de pesetas al terminar el primer trimestre del año 1998. Ello supone un aumento de 10.655 millones de pesetas respecto del cuarto trimestre de 1997.

1.2.- Acontecimientos destacables del período

- En la actividad de exploración y producción se llevaron a cabo descubrimientos de reservas de crudo y gas en Venezuela, Egipto y el Valle del Guadalquivir.

- Así, la sociedad filial Astra realizó un importante descubrimiento de petróleo en el bloque exploratorio Quiamaire -La Ceiba (Venezuela) en el que participa con un 25%, y que actualmente produce unos 15.000 barriles/día de petróleo.

El pozo del descubrimiento, denominado Tacata Tag 12 E, cuya perforación ha terminado, ha atravesado varios niveles que contienen petróleo. Se han realizado tres pruebas positivas de producción con un caudal conjunto de 16.000 barriles diarios de petróleo entre 35 y 41° API. Se va a acometer de forma inmediata el acondicionamiento como productor del pozo descubridor, previéndose que comience su producción en el próximo mes de junio, cuando finalice la instalación de la planta de tratamiento y el oleoducto de evacuación del crudo.

- Por otro lado, Repsol ha realizado un nuevo descubrimiento de petróleo y gas en Egipto, situado en el Bloque West Mediterranean (Block 1) en el Desierto Occidental. En el mismo bloque se han identificado otras estructuras cercanas al descubrimiento que poseen potencial exploratorio, y que serán evaluadas en futuras campañas de perforación.

El pozo del descubrimiento, denominado North Alamein-1X, alcanzó una profundidad final de 3.551 metros el pasado mes de febrero. Las pruebas de producción en tres niveles diferentes han registrado un caudal acumulado de 8.300 barriles de petróleo/día de 38° API y 100.000 metros cúbicos de gas diarios.

- Por otra parte, Repsol ha realizado un nuevo descubrimiento de gas en el Valle del Guadalquivir. El descubrimiento se ha llevado a cabo en asociación con la compañía Locs, con un 75% de participación, correspondiéndole a Repsol el 25% restante.

El pozo del descubrimiento, Santa Clara-1 que alcanzó una profundidad de 702 metros, está situado en la concesión Romeral, a unos 5 km. al noreste de la ciudad de Carmona, y encontró un intervalo arenoso del Mioceno Superior, que produjo 140.000 metros cúbicos de gas diarios en las pruebas de producción realizadas

- Repsol e Iberdrola constituyeron en el mes de febrero la sociedad **Proyectos Integrados Energéticos, S.A.**, con el fin de desarrollar los proyectos energéticos previstos en el Acuerdo Industrial de Colaboración suscrito por ambas compañías el pasado año. La inversión prevista para el período 1998-2003 asciende a 300.000 millones de pesetas y supondrá la instalación de unos 3.000 megavatios en plantas de cogeneración, ciclos combinados y de generación con residuos de refinería.
- El pasado mes de marzo la compañía **Gas Natural México**, distribuidora participada al 50% por Repsol y Gas Natural SDG, ha obtenido la concesión para realizar la distribución de gas natural en la ciudad mexicana de Monterrey, una de las áreas urbanas con mayor consumo de gas natural en Latinoamérica.

Gas Natural México tiene previsto realizar una inversión de 184 millones de dólares (unos 28.000 millones de pesetas) durante los próximos cinco años para extender la red de distribución en el área de Monterrey, inversión que incluye los 153 millones de dólares (23.000 millones de pesetas) destinados a la compra de la infraestructura existente actualmente, propiedad de la Comisión Federal de Electricidad. La compañía de Repsol y de Gas Natural SDG, alcanzará los 560.000 clientes en la zona en el 2002, que consumirán unos 11.000 millones de termias.

- A principios de abril, Repsol y El Corte Inglés abrieron en Madrid y Barcelona las seis primeras estaciones de servicio con tienda Supercor, algunas de las cuales incorporan ya la nueva imagen de estación de servicio diseñada por el prestigioso arquitecto Norman Foster, que fue presentada a finales del primer trimestre. Estas estaciones de servicio presentan un nuevo concepto de red de puntos de venta de alta calidad en productos y servicios. Este novedoso concepto en España de estación de servicio y tienda, contempla en una primera fase la instalación de 30 gasolineras en zonas urbanas o en áreas de influencia urbana, y también en autovías o vías rápidas. El acuerdo entre ambas empresas prevé la posibilidad de llegar a las 100 estaciones en un corto período de tiempo.
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de abril, ratificó entre otras cosas, el pago del dividendo total de la compañía para el ejercicio 1997. Dicho dividendo asciende a 200 pesetas brutas por acción, un 10,5% superior al distribuido en 1996. El dividendo complementario, que ascendió a 111 pesetas por acción, será pagadero a partir del 14 de julio próximo.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- Exploración y producción

El resultado operativo del primer trimestre que alcanzó los 6.794 millones de pesetas, ha sido un 44,0% inferior al generado en el mismo período de 1997 y un 41.5% inferior al obtenido en el cuarto trimestre de 1997.

Este descenso se ha debido, fundamentalmente, a la evolución del precio del crudo - un 34% inferior al del primer trimestre del pasado año - y que no ha podido ser compensado con el crecimiento de las ventas físicas. La producción durante el primer trimestre alcanzó 3.063 millones de toneladas equivalentes de petróleo, un 13,3 % superior a la del mismo período de 1997.

El precio del crudo Brent durante el primer trimestre de 1998, 14,04 \$/barril, fue considerablemente inferior a los 21,11 \$/barril registrados en el primer trimestre de 1997. La apreciación del dólar frente a la peseta se ha mantenido en el primer trimestre de 1998, situándose el cambio medio en 154,19 ptas/\$ frente a las 142,05 ptas/\$ del primer trimestre de 1997.

La aportación de Astra al resultado operativo del primer trimestre de 1998 ha sido de 2.275 millones de pesetas, frente a los 3.290 aportados en el primer trimestre de 1997. La disminución en los resultados de Astra se debe a la bajada del precio del crudo, compensada en parte por una producción superior en un 18%.

Inversiones

Las inversiones del primer trimestre de 1998 han ascendido a 25.511 millones de pesetas. De ellas, 5.912 millones de pesetas se asignan a Astra. La inversión en el desarrollo de campos del trimestre ascendió aproximadamente a 22.100 millones de pesetas.

2.2.- Refino y marketing

El resultado operativo del primer trimestre de 1998 que ha ascendido a 31.833 millones de pesetas, ha sido un 9,2% superior al obtenido en el trimestre inmediato anterior, superando en un 39,0% al registrado en el primer trimestre de 1997.

El indicador del margen de refino de Repsol en España se ha situado por encima del registrado en el cuarto trimestre de 1997, a un nivel de 2,9 dólares/barril, un 21% mayor del obtenido en el primer trimestre de 1997. Por otra parte, el nivel de crudo procesado en las refinerías de Repsol en España en el primer trimestre de 1998 fue un 20% superior al del primer trimestre de 1997 y un 3% superior al del cuarto trimestre de 1997.

La actividad de refino en Perú ha mantenido en el primer trimestre márgenes altos, del orden de 3,8 dólares/barril, aunque inferiores a los del cuarto trimestre de 1997 que se situaron en 4,8 dólares/barril. El nivel de destilación se ha mantenido alrededor del 88% de la capacidad nominal.

En relación con el primer trimestre de 1997, los márgenes de la Refinería La Pampilla han crecido un 23% y el nivel de destilación un 40%. Ambos efectos colaboran a que el resultado operativo del primer trimestre de 1998 de La Pampilla, que ascendió a 2.256 millones de pesetas, haya sido muy superior al del mismo período de 1997.

Finalmente, las actividades de refino y marketing de la compañía argentina Astra, aportaron un resultado de 2.294 millones de pesetas en el primer trimestre de 1998.

En lo que se refiere a la actividad logística de C.L.H., sus salidas totales crecieron un 6,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente como consecuencia de los incrementos de los gasóleos y los carburantes de aviación, pues disminuyeron las de gasolinas (2,6%), y fuelóleos (2,4%)

Las ventas de productos claros al mercado nacional sin incluir las realizadas a otros operadores crecieron un 4,3% respecto del mismo trimestre del año anterior, disminuyendo las de gasolinas el 4,7% fundamentalmente por el efecto de la dieselización del parque automovilístico, y el que la Semana Santa de 1997 tuvo lugar a finales de marzo, por lo que las importantes ventas en la misma ya corresponden en este ejercicio al segundo trimestre.

Inversiones

Las inversiones en refino y marketing en el primer trimestre de 1998 han ascendido a 14.781 millones de pesetas, destinándose fundamentalmente a mejoras en las unidades de refino y en las instalaciones de almacenamiento, así como a la ampliación y mejora de las distintas redes de estaciones de servicio.

2.3.- Química

En el área Química, el resultado operativo obtenido ha sido un 35,2% superior al del primer trimestre del año anterior, alcanzando los 9.800 millones de pesetas. Este incremento se ha debido, fundamentalmente, al buen comportamiento de los márgenes de la química básica en los mercados internacionales y a las mayores ventas, especialmente en el ámbito de la química derivada que aumentaron un 16,5% respecto de 1997.

Los márgenes de la química básica han experimentado un crecimiento con respecto al primer trimestre de 1997 del orden del 18%. Asimismo el resultado de la química derivada experimentó un crecimiento del 24% motivado por unas mayores ventas del 16,5% asociado a un mayor margen unitario del 22%.

Inversiones

Las inversiones de la actividad química realizadas en el primer trimestre de 1998 ascienden a 4.907 millones de pesetas, frente a los 3.737 millones de pesetas del año anterior. Los principales proyectos acometidos se han realizado en el complejo de Tarragona. Entre ellos cabe destacar la nueva planta de OP/SM, así como la ampliación de metilmetacrilato. En Puertollano, se ha concluido la ampliación de capacidad de polioles, y en Santander continúa la realización del proyecto de hidrogenación de caucho SBS.

2.4.- Gas y electricidad

En gas Repsol ha registrado, en el primer trimestre de 1998, un incremento del resultado operativo del 112,7% sobre el mismo periodo de 1997, llegando a 23.264 millones de pesetas.

En GLP, el resultado obtenido en el primer trimestre de 1998 ha sido de 10.064 millones de pesetas, que se compara con unas pérdidas de 564 millones de pesetas en el mismo periodo de 1997. El incremento en los resultados se debe, en su mayoría, a la normalidad en la aplicación de la fórmula de precios, que, como se recordará, estuvieron congelados en el primer trimestre de 1997.

Las ventas de GLP de este primer trimestre de 1998 han sido 799.000 toneladas, un 0,7% superiores a las del mismo periodo de 1997. Este ligero incremento ha sido posible gracias a unas ventas en España ligeramente superiores a las del año anterior y sobre todo a la aportación de las ventas de GLP en el exterior, que han crecido un 6,8%.

Este incremento adquiere mayor relevancia, si se tiene en cuenta que la cifra de ventas, 75.000 toneladas, se compara con 70.000 toneladas en 1997 que incluían 28.000 toneladas para el mercado de trading que este año no han tenido lugar.

En gas natural y electricidad, los resultados del primer trimestre han sido 13.200 millones de pesetas, superiores en un 14,8 % a los de 1997, debido a la recuperación de los márgenes unitarios y a la expansión de las ventas en todos los segmentos, con la excepción de las centrales térmicas.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el primer trimestre de 1998 han ascendido a 8.945 millones de termias, un 21,7% superiores a las de 1997. Este incremento en las ventas es consecuencia del crecimiento en el número de clientes, que se debe a la expansión en las zonas donde estaba presente y a las adquisiciones realizadas durante 1997. En términos consolidados, el Grupo Gas Natural distribuye gas a 4.212.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de más de 92.000 a lo largo del trimestre, de los cuales 69.000 han sido en España, 9.000 en Argentina y el resto corresponde a los incrementos en México, Colombia y Brasil. En conjunto, el grupo Gas Natural ha aumentado en 558.000 el número de clientes durante los últimos doce meses.

La demanda para el sector industrial en el primer trimestre ha ascendido a 24.960 millones de termias, un 24,4% más que en el mismo periodo del año anterior.

La actividad del gas natural en Latinoamérica ha aportado 615 millones de pesetas en el primer trimestre de 1998, un 262% superior a la cifra de 1997. Este incremento se ha debido a la creciente aportación de las adquisiciones realizadas durante 1997.

Inversiones

Las inversiones del primer trimestre fueron 3.311 millones en GLP que fundamentalmente sirvieron para el desarrollo de la expansión en Latinoamérica. En gas natural y electricidad se invirtieron 16.415 millones que se dedicaron en su mayor parte a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas así como al desarrollo de proyectos de integración de gas y electricidad.

2.5.- Corporación y otros

Por este epígrafe, se ha anotado en el trimestre un resultado operativo negativo de 446 millones de pesetas frente a los 268 millones, también negativos, de 1997. Este resultado refleja básicamente los costes del centro corporativo de Repsol no imputados a las empresas.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del primer trimestre de 1998 ascendieron a 5.638 millones de pesetas, frente a los 3.143 millones de pesetas registrados en el primer periodo del año anterior, cifra esta última que incluía los beneficios derivados del reparto de cuotas/dividendos de Musini por importe de 3.068 millones de pesetas.

Sin tener en cuenta este efecto extraordinario de pasado año, los gastos contabilizados en 1998 mejoran los de 1997 en cerca de 600 millones de pesetas, como consecuencia fundamentalmente del impacto positivo de la liquidación de posiciones en operaciones pesetas/marco que se venían manteniendo como cobertura de los ingresos operativos de la actividad petroquímica denominados en marcos. Esta cobertura resulta innecesaria a partir de la fijación de las paridades de ambas divisas. Como consecuencia de esta operación se ha generado un ingreso financiero de 893 millones de pesetas.

El endeudamiento financiero neto ha crecido ligeramente en este primer trimestre de 1998, pasando de 548.483 millones de pesetas al final de 1997, a 559.138 millones de pesetas a 31 de marzo de 1998, después de haberse desembolsado en los primeros días del mes de enero un dividendo a cuenta de los resultados del pasado año por importe de 26.700 millones de pesetas (89 pesetas brutas por acción) y de incorporar el efecto contable de la variación del tipo de cambio del dólar frente a la peseta, circunstancia que ha supuesto, en términos contables, un incremento de la deuda neta en el periodo de 13.900 millones de pesetas.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el primer trimestre de 1998, a 79 millones de pesetas. Dichos resultados provienen, en su mayor parte, de sociedades dedicadas a la actividad de refino y marketing.

5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del primer trimestre de 1998 asciende a 1.850 millones de pesetas, frente a los 452 millones de pesetas del mismo período del año anterior.

El incremento obedece fundamentalmente a los fondos de comercio generados por las nuevas inversiones en Latinoamérica que tuvieron lugar después del primer trimestre de 1997.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El resultado extraordinario alcanza la cifra de 1.587 millones de pesetas negativos frente a los también resultados negativos de 1.615 millones de pesetas del primer trimestre de 1997. Los conceptos más significativos incluidos en dichos resultados son las aplicaciones de pasivos (874 millones de pesetas), la enajenación de activos de la compañía (459 millones de pesetas), los costes incurridos en el período por reestructuración de plantillas por importe de 1.179 millones de pesetas y las dotaciones extraordinarias para cubrir riesgos o pérdidas futuras por 1.591 millones de pesetas.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 1998 ascendió a 5.258 millones de pesetas, frente a los 2.654 registrados en 1997.

El incremento en este epígrafe se ha debido fundamentalmente a la inclusión de 2.082 millones de pesetas correspondientes al cupón de las acciones preferentes emitidas en octubre de 1997 y al mejor comportamiento de la refinería de La Pampilla.

8.- IMPUESTOS

La tasa fiscal del primer trimestre 1998 se ha situado en el 30,05%, tasa ligeramente superior a la reportada en el primer trimestre de 1997.

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T97	4T97	1T98
Resultado operativo	52.951	70.280	71.245
Resultado financiero	(3.143)	(7.770)	(5.638)
Resultado Soc. Participadas	89	892	79
Amortización fondo de comercio	(452)	(1.409)	(1.850)
Resultados extraordinarios	(1.615)	(1.715)	(1.587)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	47.810	60.278	62.249
Impuestos	(14.119)	(16.375)	(18.708)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	33.691	43.903	43.541
Socios externos	(2.654)	(6.968)	(5.258)
Resultado D.D.I.	31.037	36.935	38.283
Cash-flow D.D.I.	80.472	95.855	95.495
Resultado por acción			
* Pts / acción	103,46	123,12	127,61
* \$ / ADR	0,73	0,81	0,81
Cash-flow por acción			
* Pts / acción	268,24	319,52	318,32
* \$ / ADR	1,89	2,10	2,03

\$= 142,05 pesetas en 1T97

\$= 152,43 pesetas en 4T97

\$= 156,85 pesetas en 1T98

ANALISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

DATOS TRIMESTRALES

	<u>1T97</u>	<u>4T97</u>	<u>1T98</u>
Exploración y Producción (1)	12.130	11.610	6.794
Refino y Marketing (2)	22.906	29.142	31.833
Química (3)	7.246	8.784	9.800
Gas (4)	10.937	21.277	23.264
Corporación y otros (5)	(288)	(533)	(446)
TOTAL	52.951	70.280	71.245

ANALISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

DATOS TRIMESTRALES

	<u>1T97</u>	<u>4T97</u>	<u>1T98</u>
Exploración y Producción (1)	22.002	25.337	19.553
Refino y Marketing (2)	42.057	49.541	51.811
Química (3)	8.810	11.280	12.016
Gas (4)	17.654	29.740	33.200
Ajustes y otros (5)	562	(164)	481
TOTAL	91.085	115.714	117.061

(1) Incluye Repsol Exploración y la actividad de exploración de Astra.

(2) Incluye C.L.H., refino y comercialización de Repsol Petróleo y Petronor y Repsol Comercial de Productos Petrolíferos. Desde septiembre de 1997 incluye Eg3.

(3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo, Petronor y petroquímica derivada de Repsol Química.

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y, desde 1997, gas y electricidad en Astra

(5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol, S.A.

ANALISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

DATOS TRIMESTRALES

	<u>1T97</u>	<u>4T97</u>	<u>1T98</u>
Exploración y Producción (1)	55.979	56.756	45.704
Refino y Marketing (2)	576.595	685.602	595.712
Química (3)	49.683	55.911	52.373
Gas (4)	111.899	117.290	113.635
Ajustes y otros (5)	(22.792)	(28.515)	(17.936)
TOTAL	771.364	887.044	789.488

ANALISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

DATOS TRIMESTRALES

	<u>1T97</u>	<u>4T97</u>	<u>1T98</u>
Exploración y Producción (1)	65.413	39.890	25.511
Refino y Marketing (2)	18.477	26.861	14.781
Química (3)	3.737	13.519	4.907
Gas (4)	17.381	34.504	19.726
Corporación y otros	558	3.948	856
TOTAL	105.564	118.722	65.781

- (1) Incluye Repsol Exploración y la actividad de exploración de Astra.
 (2) Incluye C.L.H., refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor y Repsol Comercial de Productos Petrolíferos. Desde septiembre de 1997 incluye la Eg3.
 (3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo, Petronor y petroquímica derivada de Repsol Química.
 (4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y, desde 1997, gas y electricidad en Astra.
 (5) Incluye la eliminación de ventas efectuadas entre las diferentes áreas de negocio.

BALANCE DE SITUACION DE REPSOL

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

	<u>DICIEMBRE</u>	<u>MARZO</u>
	<u>1997</u>	<u>1998</u>
Inmovilizado neto	1.872.576	1.917.448
Instrumentos financieros a L/P	13.629	10.354
Fondos disponibilidad inmediata	159.234	174.388
Otros activos circulantes	625.407	597.930
TOTAL ACTIVO / PASIVO	2.670.846	2.700.118
Recursos propios	924.622	965.535
Provisiones	130.377	133.063
Intereses minoritarios	274.171	278.338
Deuda sin coste a l/p	105.039	106.287
Deuda financiera a l/p	470.149	479.794
Deuda financiera a c/p	251.197	264.086
Otro pasivo circulante	515.291	473.017

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
ENERO-MARZO 1997 Y 1998
 (Millones de pesetas)
 (Cifras no auditadas)

	Millones de pesetas	
	1997	1998
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	31.037	38.283
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones		
Amortizaciones	39.020	44.714
Provisiones netas dotadas	2.440	3.742
Intereses minoritarios	2.654	5.258
Resultados en enajenación de activos	(333)	(461)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	5.654	3.959
FONDOS GENERADOS	80.472	95.495
Variación en el fondo de maniobra operativo	(28.604)	(16.797)
	51.868	78.698
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversión en inmovilizado material	(47.160)	(51.258)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(2.230)	(1.132)
Inversión en inmovilizado financiero	(4.840)	(7.497)
Inversión en gastos plurianuales	(871)	(1.197)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(50.463)	(4.697)
	(105.564)	(65.781)
Desinversiones	10.676	3.778
	(94.888)	(62.003)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	46.657	42.004
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(65.626)	(38.987)
Variación del circulante financiero	62.110	(12.012)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	2.907	1.169
Aportación de socios externos	7.280	0
Provisiones aplicadas y otros	(2.427)	(2.491)
Dividendos distribuidos	0	(4.083)
	50.901	(14.400)
Variación neta en Tesorería	7.881	2.295
Tesorería al 1 de enero	4.943	10.313
Tesorería al 31 de marzo	12.824	12.608

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	1998	1997	% Variac.
		1º trim.	1º trim.	1998 / 1997
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)	Mtep	3,06	2,70	13,3%
Producción en España	Mtep	0,20	0,05	302,6%
* Crudo	Mtep	0,08	0,04	81,9%
* Gas	Mtep	0,12	0,01	2.005,3%
Producción Resto	Mtep	2,9	2,7	7,9%
CRUDO PROCESADO	Mtep	10,25	8,09	26,6%
* España	Mtep	8,8	7,3	19,9%
* Resto (2)	Mtep	1,50	0,79	89,2%
VENTAS PROD. PETROLIFEROS	Kt	9.410	7.359	27,9%
Ventas en España				
* Gasolinas	Kt	1.126	1.163	-3,2%
* Gasoil / Keroseno	Kt	3.501	3.278	6,8%
* Fueloil	Kt	951	903	5,4%
* Resto	Kt	410	341	20,4%
Resto (3)				
* Gasolinas	Kt	667	268	148,5%
* Gasoil / Keroseno	Kt	940	321	193,0%
* Fueloil	Kt	1.460	865	68,9%
* Resto	Kt	354	220	60,8%
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (4)	Kt	487	443	10,1%
Por zonas				
* España	Kt	246	227	8,5%
* Resto	Kt	241	216	11,8%
Por tipos				
* Básicos	Kt	146	150	-2,5%
* Derivados	Kt	341	293	16,5%
VENTAS DE GAS				
GLP	Kt	799	793	0,7%
* España	Kt	724	723	0,1%
* Resto (5)	Kt	75	70	6,8%
Gas Natural	Mte	18.349	15.817	16,0%
* España (6)	Mte	15.474	14.131	9,5%
* Resto (7)	Mte	2.875	1.686	70,5%

(1) Las cifras corresponden a la producción neta

(2) Incluye desde 1 de Septiembre de 1997 el 100% de EG3.

(3) Incluye desde 1 de Septiembre de 1997 el 100% de EG3 y desde el 1 de Enero de 1998 el 100% de Repsol Ecuador.

(4) Incluye las ventas netas de química básica.

(5) Incluye las ventas que Repsol Butano realiza a los mercados de Exportación (Francia y Portugal) y Trading y, desde el 1 de Junio de 1997, el 100% de las ventas de ALGAS en Argentina.

(6) Corresponde a la consolidación proporcional de las ventas del Grupo Gas Natural (45,3%), e incluye consolidación global en el Grupo Gas Natural de las ventas de ENAGAS

(7) Incluye la consolidación proporcional 45,3% de las ventas de Gas Natural BAN, el 72,6% de las ventas en México, el 17,7% de las ventas de Gas Natural ESP (Colombia) y el 8,6% de las ventas de CEG y el 11,4 de las de Riogas en Brasil