

## **AVANCE DE RESULTADOS** **DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998**

### **1.- INTRODUCCIÓN**

#### **1.1.- Resultados**

El resultado neto de Repsol en el segundo trimestre de 1998 ha sido de 35.846 millones de pesetas, un 17,2% superior al obtenido en el mismo periodo de 1997. El resultado operativo se ha situado en 66.156 millones de pesetas, un 30% más que en el segundo trimestre del año anterior. Y, el cash flow neto del segundo trimestre ha sido de 81.336 millones de pesetas, con un crecimiento del 13,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Es de destacar también que el beneficio neto del segundo trimestre, antes de resultados extraordinarios, supone un crecimiento del 34,7% en 1998 frente al segundo trimestre de 1997, en que se registró una plusvalía muy significativa por la venta de la flota de Petronor.

El buen comportamiento de los dos primeros trimestres del presente año permite que los resultados acumulados del primer semestre registren mejoras muy significativas. El cash flow neto del semestre ha ascendido a 176.831 millones de pesetas, con un crecimiento de 16,2%. El resultado operativo ha sido de 137.401 millones de pesetas, un 32,3% superior al del primer semestre de 1997. El beneficio neto fue de 74.129 millones de pesetas, un 20,3% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Como ya ocurrió en el primer trimestre del presente año, esta mejora de resultados del segundo trimestre demuestra el equilibrio de la base de generación de recursos de la compañía. Se ha conseguido a pesar de la existencia de factores negativos como el bajo precio del crudo, y la crisis de las economías asiáticas que está afectando, especialmente, a la química derivada.

En el segundo trimestre de 1998 se han invertido 98.158 millones de pesetas, fundamentalmente en las actividades de exploración y producción y de gas natural.

Los gastos financieros del trimestre han ascendido a 6.676 millones de pesetas, un 15,8% superiores a los registrados en el segundo trimestre de 1997. La deuda neta del grupo Repsol alcanzó los 568.644 millones de

---

pesetas al terminar el segundo trimestre del año 1998. Repsol mantiene el ratio de endeudamiento sobre capitalización, que tenía al inicio del año, y que se situaba en el 30,4%.

## **1.2.- Acontecimientos destacables del período**

- ➔ Es de destacar en este trimestre la firma del Acuerdo con Amoco que puede desembocar en una alianza estratégica para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el área de gas natural en varios países. Este acuerdo comprende esencialmente un contrato de gas de 6 bcm, 4,5 de ellos como mínimo en régimen "take or pay" para el mercado español, una compra inicial de un 10% de participación en las reservas de Amoco en Trinidad & Tobago con una opción para el Grupo liderado por Repsol de incrementar este porcentaje hasta el 30%, una participación de Amoco en proyectos eléctricos del Grupo Repsol-Iberdrola en España, y la acometida de proyectos conjuntos en los mercados latinoamericanos de gas y electricidad.

Desde el momento de la firma se está trabajando intensamente para culminar el contrato de gas y presentar el conjunto del proyecto a la aprobación de los socios de Atlantic y del propio Gobierno de Trinidad y Tobago.

- ➔ El pasado mes de abril, Astra realizó un importante descubrimiento de petróleo en el bloque exploratorio Quiamare -La Ceiba de Venezuela. Se trata del pozo denominado Tacata Tag 12 E, cuya perforación ya ha terminado. 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 ha realizado una campaña sísmica 3D y en los próximos meses se iniciará un programa de perforación tanto para evaluar esta estructura como para reconocer otras posibilidades próximas.

Para proteger este descubrimiento Astra ha adquirido un 50% de participación en el bloque Guárico Occidental de 4.000 Km<sup>2</sup> en Venezuela. Se trata de un bloque poco explorado que tiene un campo en declinación y sobre todo un potencial importante con los mismo objetivos de Quiamare -La Ceiba.

- ➔ Repsol adquirió a la Compañía Nacional de Azerbaijón (SOCAR) un 5% de interés en el Bloque Kurdasi en Azerbaijón. Tiene una extensión de 550 km<sup>2</sup> y se encuentra en la parte Oeste de la Cuenca Sur del Mar Caspio. El bloque será operado por la compañía AGIP.
- ➔ Durante el mes de abril, Repsol y Mobil acordaron la creación de una sociedad conjunta al 50% para producir, importar y comercializar

lubricantes de ambas empresas en Argentina utilizando como uno de los cauces preferentes la red comercial de Eg3.

- ➡ Repsol ha vendido su participación del 50% en Silquímica S.A. a Degussa A.G, propietaria del 50% restante. Silquímica, es una compañía dedicada a la producción de cargas blancas y zeolitas. La venta que arrojó un beneficio extraordinario de 927 millones de pesetas se enmarca dentro de la política de la división química de concentrarse en sus actividades estratégicas.
- ➡ En el mes de junio se completó un reajuste accionario en el negocio de GLP en Argentina. Astra vendió un 48,9% de participación en Algas y Poligas Lujan a Pluspetrol Resources, por 38,6 millones de dólares, y compró un 10,5% de Refinor por 16,5 millones de dólares, con lo que entre Astra y Pluspetrol Resources controlan la producción de GLP en el Campo Ramos, el procesado y separación de Refinor y el mercado final de Algás. El resultado final de esta operación para Astra supuso un ingreso neto de 22,1 millones de dólares así como una plusvalía de 5,5 millones de dólares.
- ➡ El pasado 24 de julio Repsol adquirió por 26,2 millones de dólares el 75% de la empresa DURAGAS, dedicada a la comercialización del GLP en Ecuador. DURAGAS tiene un 49% del mercado de distribución de GLP de Ecuador con unas ventas de 300.000 Toneladas/año. Esta operación complementa la actividad de producción de GLP que ya tiene Repsol en la zona.
- ➡ El pasado 18 de julio el Ministerio de Industria y Energía publicó una orden ministerial que liberaliza los precios del GLP a granel así como el envasado con capacidad inferior a 8 Kilogramos.
- ➡ Repsol incrementó en este ejercicio en 5,8 puntos porcentuales su participación en la compañía Astra de Argentina, que ahora se sitúa en el 62,5%.
- ➡ El Comité de Selección y Retribuciones, del Consejo de Administración de Repsol, S.A., ha definido las bases de una modalidad de incentivo a medio plazo para un colectivo reducido de altos directivos del Grupo Repsol. El importe de este incentivo, cuyo pago se produciría a principios del año 2001, está ligado a la cotización bursátil de las acciones de Repsol, índice objetivo de los resultados de la gestión. El coste neto para la compañía de este incentivo de medio plazo es de 165 millones de pesetas en cada ejercicio en que esté vigente y sustituye en parte al incentivo variable anual.

## **2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES**

### **2.1.- Exploración y Producción**

El resultado operativo de la actividad en el segundo trimestre se ha elevado a 5.233 millones de pesetas, frente a los 9.359 millones de pesetas en el mismo período de 1997 y los 6.794 millones de pesetas del primer trimestre de 1998. El resultado operativo acumulado en los seis primeros meses del ejercicio asciende a 12.027 millones de pesetas, cifra un 44% inferior a la del primer semestre de 1997.

El cash-flow operativo del trimestre ha ascendido a 17.874 millones de pesetas y el acumulado semestral a 37.427 millones de pesetas, magnitudes que se comparan con 21.793 millones de pesetas y 43.795 millones de pesetas respectivamente de los mismos períodos del año anterior.

La aportación de los activos de exploración y producción de Astra al resultado operativo del segundo trimestre de 1998 ha sido de 2.219 millones de pesetas, frente a los 4.264 aportados en el segundo trimestre de 1997 y los 2.275 millones aportados en el primer trimestre de 1998.

El descenso de resultados del segundo trimestre de 1998 frente al mismo período del año anterior obedece como es bien conocido a la evolución del precio del crudo (el precio promedio para el Brent en el segundo trimestre de este año ha sido de 13,31 \$/barril, frente a los 18,03 \$/barril del mismo período de 1997) compensado parcialmente por el hecho de que la producción del segundo trimestre de 1998 ha sido un 7,7% superior a la del segundo trimestre del año anterior, y también por una favorable evolución de la cotización dólar/peseta.

Entre el primer y segundo trimestre del año actual, los menores resultados de la actividad se deben básicamente al menor precio del crudo así como a una desfavorable evolución del cambio peseta/dólar.

La producción neta del segundo trimestre ha ascendido a 22,34 millones de Bep. En Latinoamérica la producción en el segundo trimestre de 1998 ha sido de 10,7 millones de bep, un 15% superior a la del mismo trimestre de 1997. En el semestre es destacable el incremento de producción en el campo Harding (Mar del Norte británico), cuya producción total media en el primer semestre de 1998 ha sido de más de 87.000 barriles/día frente a los 80.000 barriles/día del mismo semestre del año anterior y el inicio de la explotación del campo Mene Grande en Venezuela, con una producción próxima a los 5.000 barriles/día.

## Inversiones

Las inversiones realizadas en el segundo trimestre ascendieron a 30.269 millones de pesetas. Las inversiones acumuladas en los seis primeros meses de 1998 fueron de 55.780 millones de pesetas de los que 41.309 millones se destinaron al desarrollo de campos.

## 2.2.- Refino y Marketing

El resultado operativo de la actividad en el segundo trimestre de 1998 se ha elevado a 39.376 millones de pesetas, un 39% superior al del mismo período del año anterior, y un 23,7% más alto que el resultado del primer trimestre de este año. El resultado acumulado en los seis primeros meses del ejercicio asciende a 71.209 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 39% sobre los 51.245 millones de pesetas de 1997.

El cash flow operativo del trimestre ascendió a 57.999 millones de pesetas, frente a los 51.811 millones de pesetas del trimestre anterior y los 47.934 millones de pesetas del segundo trimestre de 1997.

El resultado operativo de la actividad de Refino de Repsol en España, se ha visto influido positivamente por un margen que ha sido superior tanto al del trimestre anterior como al del segundo trimestre de 1997. Por otra parte, la destilación en España ha alcanzado los 9,13 MTep, un 15% superior al mismo período del año anterior. También ha influido favorablemente la evolución de la paridad peseta/dólar.

En el caso de la Refinería de La Pampilla, el margen ha crecido un 11% respecto al del primer trimestre aunque ha sido inferior al del segundo trimestre del año anterior. La destilación se ha mantenido en unos niveles muy altos, 1,2 millones Tep, un 12% por encima de la del primer trimestre de 1998 y un 15% superior al segundo de 1997. La refinería de Eg3 en Argentina, con una destilación en el segundo trimestre de 1998 similar a la del primer trimestre, ha registrado márgenes un 12% superiores al trimestre anterior.

El crudo procesado total por Repsol en el segundo trimestre ha sido de 10,8 millones de toneladas, cifra un 20 % superior a la del mismo período del año anterior, si bien en aquel trimestre aun no se incorporaba la refinería de Eg3 en Argentina.

En lo que se refiere a la actividad logística de C.L.H., sus salidas totales crecieron un 6,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, principalmente como consecuencia de los incrementos de los gasóleos (12,5%) y los carburantes de aviación (10%), pues las gasolinas se mantuvieron prácticamente iguales y los fuelóleos descendieron el 3,4%.

Las ventas de productos claros al marketing propio en España, han crecido un 4,0% respecto al mismo trimestre del año anterior. Las ventas de fueloil han experimentado una reducción del 3,0%. Los márgenes para los productos claros se incrementaron en un 5,3% respecto a los del segundo trimestre de 1997.

En Perú, la comercialización de carburantes a través de Corpetrol, presenta en este trimestre un crecimiento de las ventas del 27% respecto al primer trimestre de 1998 y éstas han cuadruplicado a las del segundo trimestre de 1997. Esto ha sido debido a un crecimiento de la red de EESS y al lanzamiento del negocio de ventas directas.

En Ecuador la actividad comercial ha apuntado un crecimiento de sus ventas durante este trimestre del 3% sobre el anterior y del 32% en comparación con el segundo trimestre de 1997. Este aumento de actividad se debe al desarrollo de la red.

La actividad de marketing en Argentina, ha apuntado un descenso en la venta de carburantes durante este trimestre del 4% en comparación con el primer trimestre de este ejercicio debido a una política comercial selectiva que ha reducido voluntariamente las ventas a determinados clientes de bajo margen.

### Inversiones

Las inversiones realizadas en el segundo trimestre ascienden a 19.611 millones de pesetas, y corresponden principalmente a ampliación de las unidades de conversión, adecuación de calidades de los productos y desarrollo de la red de estaciones de servicio. Las inversiones acumuladas del primer semestre ascienden a 34.392 millones de pesetas frente a los 39.210 invertidos en el primer semestre del año anterior.

### 2.3.- Química

El resultado operativo de la actividad química en el segundo trimestre de 1998 fue de 7.759 millones de pesetas, un 61,4% superior al del segundo trimestre de 1997, e inferior en un 21% al del primer trimestre de 1998. El resultado acumulado en los seis primeros meses asciende a 17.559 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 46% frente a los 12.053 millones de pesetas registrados en 1997.

El cash flow operativo generado por la actividad en el segundo trimestre de 1998 ascendió a 10.046 millones de pesetas, cifra un 56,4% superior a la del mismo período del año anterior y un 16,4% inferior al generado en el trimestre anterior.

Referido al segundo trimestre del año anterior el elevado crecimiento de los resultados se ha debido al fuerte incremento de las ventas, superior al 42% (cabe mencionar que en el segundo trimestre de 1997 se produjo la parada del cracker de olefinas de Tarragona), que ha compensado con creces el fuerte deterioro de los márgenes de la química básica en los mercados internacionales. En cuanto a la química derivada se refiere, los márgenes fueron similares en ambos períodos.

---

La caída del resultado frente al primer trimestre del presente ejercicio ha sido provocada fundamentalmente por el descenso de los márgenes internacionales tanto en química básica como en derivada. No obstante, cabe señalar que este efecto negativo se ha visto compensado parcialmente por un crecimiento de las ventas del 10%.

El mayor resultado referido al semestre del año anterior, viene justificado por unos mayores márgenes en la química derivada, asociado a un crecimiento de las ventas del 25% para el conjunto de la actividad química. Estos efectos positivos se paliaron parcialmente, habida cuenta al descenso de los márgenes de la química básica.

### Inversiones

Las inversiones del trimestre se han situado en 5.083 millones de pesetas, la acumulada al semestre asciende a 9.990 millones de pesetas. Las inversiones del año se han destinado básicamente a la construcción de la planta de OP/SM en Tarragona así como al proyecto de hidrogenación de caucho SBS en Santander.

### 2.4.- Gas y electricidad

El resultado operativo de la actividad en el segundo trimestre ha sido de 14.266 millones de pesetas, frente a los 8.659 millones de pesetas del segundo trimestre año anterior y los 23.264 millones de pesetas del primer trimestre del año en curso. La comparación del resultado acumulado, 37.530 millones de pesetas, con el obtenido el año anterior, 19.596 millones de pesetas, arroja un crecimiento de 91,5%.

El cash flow operativo del trimestre fue de 21.697 millones de pesetas frente a los 15.211 millones de pesetas del segundo trimestre del año anterior y los 33.200 del primer trimestre del año en curso.

---

El resultado operativo de la actividad de GLP en el segundo trimestre fue de 5.504 millones de pesetas frente a los 1.832 millones del mismo período del pasado año. Este incremento se debe en su mayoría a la normalidad en la aplicación de la fórmula de precios, que, como se recordará, estuvieron congelados hasta julio de 1997.

Las ventas de GLP de este segundo trimestre de 1998 han sido 621.000 toneladas, un 9,5% superiores a las del mismo período de 1997. Este incremento ha sido posible gracias a la positiva evolución de las ventas en España, que han crecido un 4,8% y al incremento de las ventas en Latinoamérica por la incorporación en este segundo trimestre de 1998 de Algas.

Cabe destacar el incremento de ventas de Solgas en Perú que ha sido de un 32% sobre el segundo trimestre de 1997.

### Inversiones

Las inversiones en GLP durante el segundo trimestre de 1998 ascendieron a 4.306 millones de pesetas que se destinaron principalmente a la extensión y mejora de las instalaciones comerciales de la compañía, así como al incremento de participación en Astra en la parte de los activos de GLP de esta compañía.

### Gas natural y electricidad

En gas natural y electricidad, los resultados del segundo trimestre han sido 8.762 millones de pesetas, superiores en un 28,3% a los de 1997, debido a la expansión de las ventas en todos los sectores, con la excepción de las centrales térmicas.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el segundo trimestre de 1998 han ascendido a 7.877 millones de termias, un 23,4% superiores a las del segundo trimestre de 1997. Este incremento en las ventas es debido al crecimiento en 804.000 clientes, consecuencia de la expansión en las zonas donde estaba presente y de la incorporación de las adquisiciones en Colombia, Méjico y Brasil. El número de clientes de Gas Natural al término del segundo trimestre de 1998 ascendía a 4.526.000, cifra superior en 314.000 al número de clientes que tenía Gas Natural al término del primer trimestre de 1998.

La demanda para el sector industrial en el segundo trimestre ha ascendido a 25.533 millones de termias, un 22,6% más que en el segundo trimestre de 1997 y un 2,3% superior a la del primer trimestre de 1998. El crecimiento en este área de actividad es consecuencia de la favorable

evolución económica en España, así como de la expansión en zonas donde ha ido implantándose Gas Natural.

### Inversiones

Las inversiones de la actividad en el segundo trimestre han ascendido a 35.359 millones de pesetas que se destinaron básicamente a la adquisición de los activos de Gas Oriente en Colombia, Monterrey en Méjico y a la expansión de las redes de transporte y distribución en España y Latinoamérica.

### **3.- RESULTADO FINANCIERO**

Los gastos financieros netos del segundo trimestre de 1998 ascienden a 6.676 millones de pesetas, frente a los 5.766 millones de pesetas registrados en el mismo período del año anterior.

Este incremento del gasto financiero neto ha sido ocasionado fundamentalmente por el mayor volumen de endeudamiento, que ascendía a 568.644 millones de pesetas a 30 de Junio de 1998, frente a 496.775 millones de pesetas a la misma fecha del año anterior.

El incremento de la deuda se ha producido en su mayor parte en el segundo semestre del ejercicio pasado. En los primeros seis meses de 1998 el aumento registrado ha sido únicamente de 20.161 millones de pesetas.

### **4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS**

El importe de esta partida en el segundo trimestre de 1998 ha sido de 974 millones de pesetas, frente a los 523 millones de pesetas del mismo período del año anterior y los 79 millones de pesetas obtenidos en el primer trimestre del año.

Entre el conjunto de sociedades participadas minoritariamente es de destacar la aportación positiva del trimestre de las filiales argentinas EASA y GASA.

### **5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO**

La amortización de fondos de comercio ha ascendido a 1.728 millones de pesetas en el segundo trimestre de 1998, cifra similar a la registrada en el primer trimestre del año y que supera los 465 millones de pesetas registrados en el segundo trimestre de 1997.

## **6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

El resultado extraordinario positivo registrado en el segundo trimestre de 1998 ascendió a 2.817 millones de pesetas.

Entre los ingresos extraordinarios del trimestre destacan la plusvalía por la venta 50% de Silquímica, 927 millones de pesetas y la plusvalía por la enajenación del 49% de Algas y Poligas Lujan, 839 millones de pesetas.

## **7.- SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuido a socios externos asciende al 30 de junio de 1998 a 11.690 millones de pesetas frente a los 9.576 millones de pesetas registrados en el primer semestre de 1997. El aumento se debe fundamentalmente a la inclusión en el primer semestre de 1998 de 4.138 millones de pesetas atribuibles a los accionistas de acciones preferentes emitidas por Repsol a finales del año pasado.

## **8.- IMPUESTOS**

La estimación del gasto por Impuesto de Sociedades a 30 de junio de 1998 asciende a 37.973 millones de pesetas, lo que representa una tasa efectiva del 30,7%.

Madrid, 29 de julio de 1998

**RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES**  
(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

|   | DATOS TRIMESTRALES |               |               | ENERO - JUNIO  |                |
|---|--------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   | 2T97               | 1T98          | 2T98          | 1997           | 1998           |
| Resultado operativo .....                 | 50.903             | 71.245        | 66.156        | 103.854        | 137.401        |
| Resultado financiero .....                | (5.766)            | (5.638)       | (6.676)       | (8.909)        | (12.314)       |
| Resultado Sociedades participadas .....   | 523                | 79            | 974           | 592            | 1.053          |
| Amortización fondo de comercio .....      | (465)              | (1.850)       | (1.728)       | (917)          | (3.578)        |
| Resultados extraordinarios .....          | 7.621              | (1.587)       | 2.817         | 6.006          | 1.230          |
| Resultados A.D.I. y de minoritarios ..... | 52.816             | 62.249        | 61.543        | 100.626        | 123.792        |
| Impuestos .....                           | (15.304)           | (18.708)      | (19.265)      | (29.423)       | (37.973)       |
| Resultados D.D.I. y antes de minoritarios | 37.512             | 43.541        | 42.278        | 71.203         | 85.819         |
| Socios externos .....                     | (6.922)            | (5.258)       | (6.432)       | (9.576)        | (11.690)       |
| <b>Resultado D.D.I. ....</b>              | <b>30.590</b>      | <b>38.283</b> | <b>35.846</b> | <b>61.627</b>  | <b>74.129</b>  |
| <b>Cash-flow D.D.I. ....</b>              | <b>71.655</b>      | <b>95.495</b> | <b>81.336</b> | <b>152.127</b> | <b>176.831</b> |
| Resultado por acción                      |                    |               |               |                |                |
| * Pts/acción .....                        | 101,97             | 127,61        | 119,49        | 205,42         | 247,10         |
| * \$/ADR .....                            | 0,69               | 0,81          | 0,78          | 1,39           | 1,61           |
| Cash-flow por acción                      |                    |               |               |                |                |
| * Pts/acción .....                        | 238,85             | 318,32        | 271,12        | 507,09         | 589,44         |
| * \$/ADR .....                            | 1,62               | 2,03          | 1,77          | 3,44           | 3,84           |

\$ 147,45 pesetas en 2T97

\$ 156,85 pesetas en 1T98

\$ 153,480 pesetas en 2T98

**ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES**

(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

|                                    | DATOS TRIMESTRALES |               |               | ENERO - JUNIO  |                |
|------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                    | 2T97               | 1T98          | 2T98          | 1997           | 1998           |
| Exploración y Producción (1) ..... | 9.359              | 6.794         | 5.233         | 21.489         | 12.027         |
| Refino y Marketing (2) .....       | 28.339             | 31.833        | 39.376        | 51.245         | 71.209         |
| Química (3) .....                  | 4.807              | 9.800         | 7.759         | 12.053         | 17.559         |
| Gas (4) .....                      | 8.659              | 23.264        | 14.266        | 19.596         | 37.530         |
| Corporación y otros (5) .....      | (261)              | (446)         | (478)         | (529)          | (924)          |
| <b>TOTAL .....</b>                 | <b>50.903</b>      | <b>71.245</b> | <b>66.156</b> | <b>103.854</b> | <b>137.401</b> |

**ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES**

(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

|                                    | DATOS TRIMESTRALES |                |                | ENERO - JUNIO  |                |
|------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | 2T97               | 1T98           | 2T98           | 1997           | 1998           |
| Exploración y Producción (1) ..... | 21.793             | 19.553         | 17.874         | 43.795         | 37.427         |
| Refino y Marketing (2) .....       | 47.934             | 51.811         | 57.999         | 89.991         | 109.810        |
| Química (3) .....                  | 6.422              | 12.016         | 10.046         | 15.232         | 22.062         |
| Gas (4) .....                      | 15.211             | 33.200         | 21.697         | 32.865         | 54.897         |
| Ajustes y otros (5) .....          | 34                 | 481            | 684            | 596            | 1.165          |
| <b>TOTAL .....</b>                 | <b>91.394</b>      | <b>117.061</b> | <b>108.300</b> | <b>182.479</b> | <b>225.361</b> |

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

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Refinería La Pampilla y 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.

**ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES**

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

|                                    | DATOS TRIMESTRALES |                |                | ENERO - JUNIO    |                  |
|------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                    | 2T97               | 1T98           | 2T98           | 1997             | 1998             |
| Exploración y Producción (1) ..... | 51.666             | 45.704         | 37.700         | 107.645          | 83.404           |
| Refino y Marketing (2) .....       | 587.754            | 595.712        | 632.697        | 1.164.349        | 1.228.409        |
| Química (3) .....                  | 43.190             | 52.373         | 47.459         | 92.873           | 99.832           |
| Gas (4) .....                      | 84.388             | 113.635        | 92.049         | 196.287          | 205.684          |
| Ajustes y otros (5) .....          | (18.880)           | (17.936)       | (10.243)       | (41.672)         | (28.179)         |
| <b>TOTAL .....</b>                 | <b>748.118</b>     | <b>789.488</b> | <b>799.662</b> | <b>1.519.482</b> | <b>1.589.150</b> |

**ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES**

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

|                                    | DATOS TRIMESTRALES |               |               | ENERO - JUNIO  |                |
|------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                    | 2T97               | 1T98          | 2T98          | 1997           | 1998           |
| Exploración y Producción (1) ..... | 41.020             | 25.511        | 30.269        | 106.433        | 55.780         |
| Refino y Marketing (2) .....       | 20.733             | 14.781        | 19.611        | 39.210         | 34.392         |
| Química (3) .....                  | 6.132              | 4.907         | 5.083         | 9.869          | 9.990          |
| Gas (4) .....                      | 39.719             | 19.726        | 39.665        | 57.100         | 59.391         |
| Corporación y otros (5) .....      | 599                | 856           | 3.530         | 1.155          | 4.386          |
| <b>TOTAL .....</b>                 | <b>108.203</b>     | <b>65.781</b> | <b>98.158</b> | <b>213.767</b> | <b>163.939</b> |

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

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Refinería La Pampilla y 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.

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**  
(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

|                                       | <b>DICIEMBRE</b> | <b>JUNIO</b>     |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                       | <b>1997</b>      | <b>1998</b>      |
| Inmovilizado neto .....               | 1.872.576        | 1.949.017        |
| Instrumentos financieros a L/P .....  | 13.629           | 13.101           |
| Fondos disponibilidad inmediata ..... | 159.234          | 221.212          |
| Otros activos circulantes .....       | 625.407          | 630.648          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   | <b>2.670.846</b> | <b>2.813.978</b> |
| Recursos propios .....                | 924.622          | 969.603          |
| Provisiones .....                     | 130.377          | 128.779          |
| Intereses minoritarios .....          | 274.171          | 270.490          |
| Deuda sin coste a l/p .....           | 105.039          | 107.082          |
| Deuda financiera a l/p .....          | 470.149          | 469.642          |
| Deuda financiera a c/p .....          | 251.197          | 333.315          |
| Otro pasivo circulante .....          | 515.291          | 535.067          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   | <b>2.670.846</b> | <b>2.813.978</b> |

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

**ENERO-JUNIO 1997 Y 1998**

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

|  | <b>1997</b>      | <b>1998</b>      |
|--|------------------|------------------|
| <b>CASH-FLOW POR OPERACIONES</b>                                   |                  |                  |
| Resultado d.d.i. ....  | 61.627           | 74.129           |
| Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones: |                  |                  |
| Amortizaciones .....   | 80.032           | 87.561           |
| Provisiones netas dotadas .....                                    | 227              | 4.079            |
| Intereses minoritarios .....                                       | 9.576            | 11.690           |
| Resultados en enajenación de activos .....                         | (5.801)          | (2.113)          |
| Creación de impuestos diferidos netos y otros .....                | 6.466            | 1.485            |
| FONDOS GENERADOS .....   | <u>152.127</u>   | <u>176.831</u>   |
| Variación en el fondo de maniobra operativo .....                  | 4.907            | 5.122            |
|  | <u>157.034</u>   | <u>181.953</u>   |
| <b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                      |                  |                  |
| Inversión en inmovilizado material .....                           | (108.088)        | (132.353)        |
| Inversión en inmovilizado inmaterial .....                         | (4.674)          | (2.222)          |
| Inversión en inmovilizado financiero .....                         | (9.873)          | (15.982)         |
| Inversión en gastos plurianuales .....                             | (2.721)          | (1.729)          |
| Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....    | (88.411)         | (11.653)         |
|  | <u>(213.767)</u> | <u>(163.939)</u> |
| Desinversiones .....   | 25.725           | 13.247           |
|  | <u>(188.042)</u> | <u>(150.692)</u> |
| <b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                   |                  |                  |
| Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....                   | 159.742          | 71.646           |
| Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....                  | (106.737)        | (71.599)         |
| Variación del circulante financiero .....                          | 18.022           | 21.393           |
| Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....         | 4.445            | 3.479            |
| Aportación de socios externos .....                                | 7.336            | 1.548            |
| Provisiones aplicadas y otros .....                                | (1.754)          | (5.931)          |
| Dividendos distribuidos .....                                      | (37.536)         | (44.527)         |
|  | <u>43.518</u>    | <u>(23.991)</u>  |
| Variación neta en Tesorería .....                                  | <u>12.510</u>    | <u>7.270</u>     |
| Tesorería al 1 de enero .....                                      | <u>4.943</u>     | <u>10.313</u>    |
| Tesorería al 30 de junio .....                                     | <u>17.453</u>    | <u>17.583</u>    |

**AVANCE DE MAGNITUDES**

| MAGNITUDES FISICAS                        | UNIDAD | 1998     |          | 1997    |          | % Variación<br>1998 / 1997 |          |
|---|--------|----------|----------|---------|----------|----------------------------|----------|
|   |        | 1º trim. | 2º trim. | 1º Sem. | 1º trim. |                            | 2º trim. |
| <b>A) PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)</b> |        |          |          |         |          |                            |          |
| -Producción en España                     | M tep  | 3,06     | 3,06     | 6,12    | 2,70     | 2,84                       | 5,54     |
| -Crudo                                    | M tep  | 0,20     | 0,19     | 0,39    | 0,05     | 0,05                       | 0,10     |
| -Gas                                      | M tep  | 0,08     | 0,07     | 0,15    | 0,04     | 0,04                       | 0,08     |
| -Producción resto                         | M tep  | 0,12     | 0,12     | 0,24    | 0,01     | 0,01                       | 0,02     |
|   | M tep  | 2,86     | 2,87     | 5,73    | 2,65     | 2,79                       | 5,44     |
| <b>B) CRUDO PROCESADO</b>                 |        |          |          |         |          |                            |          |
| -España                                   | M tep  | 10,25    | 10,79    | 21,04   | 8,09     | 9,03                       | 17,12    |
| -Resto (2)                                | M tep  | 8,75     | 9,13     | 17,89   | 7,30     | 7,95                       | 15,25    |
|   | M tep  | 1,50     | 1,66     | 3,15    | 0,79     | 1,08                       | 1,87     |
| <b>C) VENTAS PROD. PETROLIFEROS</b>       |        |          |          |         |          |                            |          |
| -Ventas en España                         | Kt     | 9.410    | 9.947    | 19.357  | 7.359    | 8.172                      | 15.530   |
| -Gasolinas                                | Kt     | 1.126    | 1.290    | 2.416   | 1.163    | 1.281                      | 2.444    |
| -Gasoil/Keroseno                          | Kt     | 3.501    | 3.524    | 7.025   | 3.278    | 3.082                      | 6.360    |
| -Fueloil                                  | Kt     | 951      | 942      | 1.893   | 803      | 919                        | 1.821    |
| -Resto                                    | Kt     | 410      | 473      | 883     | 341      | 485                        | 826      |
| -Resto (3)                                | Kt     | 667      | 683      | 1.350   | 268      | 347                        | 615      |
| -Gasolinas                                | Kt     | 940      | 986      | 1.926   | 321      | 550                        | 871      |
| -Gasoil/Keroseno                          | Kt     | 1.460    | 1.692    | 3.152   | 865      | 1.198                      | 2.062    |
| -Fueloil                                  | Kt     | 354      | 356      | 710     | 220      | 310                        | 531      |
| -Resto                                    | Kt     | 487      | 539      | 1.026   | 443      | 380                        | 823      |
| <b>-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (4)</b>    |        |          |          |         |          |                            |          |
| -Por zonas                                | Kt     | 246      | 283      | 529     | 227      | 200                        | 427      |
| -España                                   | Kt     | 241      | 256      | 497     | 216      | 180                        | 396      |
| -Resto                                    | Kt     | 146      | 159      | 305     | 150      | 95                         | 245      |
| -Básicos                                  | Kt     | 341      | 380      | 721     | 293      | 285                        | 578      |
| -Derivados                                | Kt     | 799      | 621      | 1.419   | 793      | 567                        | 1.360    |
| <b>-VENTAS DE GAS</b>                     |        |          |          |         |          |                            |          |
| -GLP Comercializado                       | Kt     | 724      | 541      | 1.265   | 723      | 516                        | 1.239    |
| -España                                   | Kt     | 75       | 80       | 154     | 70       | 51                         | 121      |
| -Resto (5)                                | Kt     | 18.349   | 17.831   | 36.180  | 15.817   | 15.862                     | 31.679   |
| <b>.GAS NATURAL</b>                       | Mte    | 15.474   | 13.301   | 28.775  | 14.131   | 12.774                     | 26.905   |
| -España (6)                               | Mte    | 2.875    | 4.530    | 7.405   | 1.686    | 3.088                      | 4.774    |
| -Resto (7)                                | Mte    |          |          |         |          |                            |          |

(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, 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