

## AVANCE DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 1998

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

- 5 NOV. 1998

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1998 51910

### 1.- INTRODUCCIÓN

#### 1.1.- Resultados

El resultado neto de Repsol en el tercer trimestre de 1998 ha ascendido a 31.142 millones de pesetas, un 13% superior al obtenido en el tercer trimestre de 1997. El resultado operativo y el cash-flow neto de este tercer trimestre se situaron en 63.850 y 77.443 millones de pesetas, un 7,2% y un 2,8% superior e inferior respectivamente a los del mismo trimestre del año anterior. El menor cash-flow del trimestre antes mencionado se debe al diferente tratamiento contable y fiscal de las diferencias en cambio, lo cual ha supuesto en este trimestre unos mayores desembolsos fiscales por importe de 9.352 millones de pesetas.

Los resultados anteriores permiten que el beneficio neto acumulado de los nueve primeros meses del año en curso se sitúe ya en 105.271 millones de pesetas, un 18,1% superiores a los del mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo el resultado operativo y el cash-flow neto acumulados ascienden a 201.251 y 254.274 millones de pesetas, con crecimientos del 23,2% y 9,7% respectivamente respecto al año anterior.

El tercer trimestre del ejercicio actual ha seguido estando marcado por el mantenimiento de bajos precios del crudo y por los efectos que, especialmente en el sector de la química derivada, está teniendo la crisis de las economías asiáticas.

Las inversiones efectuadas por Repsol en este tercer trimestre de 1998 han ascendido a 89.517 millones de pesetas. En el conjunto de los nueve meses las inversiones acumuladas ascienden a 253.456 millones de pesetas, un 35% inferiores a las del mismo periodo del año anterior.

Al 30 de septiembre, la deuda financiera de Repsol ascendía a 582.545 millones de pesetas, cifra que sitúa el ratio de endeudamiento sobre capitalización en el 30,4%, prácticamente igual al registrado al cierre del ejercicio anterior. Cabe destacar que en el mes de septiembre, la agencia de rating Moody's emitió un informe en el que ratificaba el rating para el corto y

largo plazo que tenía previamente asignado a Repsol y que era P-1 para el corto plazo y Aa3 para el largo plazo.

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

- La sociedad Gas Natural SDG, participada en el 45,3% por Repsol, alcanzó un acuerdo con la compañía eléctrica ENDESA para suministrarle el gas natural que esta última necesitará para desarrollar su programa de construcción de ciclos combinados. El acuerdo también contempla la construcción conjunta de cuatro ciclos combinados, así como la integración de los activos de distribución de gas de ambas compañías en las zonas de Aragón y Andalucía. Este acuerdo, junto con la alianza Repsol-Iberdrola y el pacto con Amoco constituyen el trípode de la política del grupo Repsol en el negocio de gas y electricidad.

- Astra, sociedad en la que Repsol tiene actualmente una participación del 66% aumentó un 11,33% su participación en Gas Argentino, S.A. (sociedad que participa en un 70% en la compañía Metrogas).

Tras esta operación Astra tiene una participación directa e indirecta del 45,3% en Gas Argentino S.A. (GASA). Con efecto 1 de julio de 1998 Repsol ha pasado a consolidar su participación en GASA por el método de integración proporcional.

- La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) formalizó en el mes de octubre la venta del 9% de Enagas a la sociedad Gas Natural SDG. El importe de la transacción ha ascendido a 14.000 millones de pesetas.
- En el mes de octubre entró en vigor en España la nueva Ley de Hidrocarburos. Es de destacar que la nueva ley suprime la aplicación de precios máximos en la venta de gasolinas y afronta la liberalización del sector del gas natural a un ritmo superior al establecido por la Unión Europea.
- Dentro del programa de expansión internacional, Repsol ha adquirido en Marruecos la compañía de distribución de GLP National Gaz. Esta compañía tiene unas ventas anuales de 26.000 toneladas de GLP.

## 2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 2.1.- Exploración y Producción

El resultado operativo de la actividad en el tercer trimestre se ha elevado a 2.697 millones de pesetas, frente a los 12.385 millones de pesetas en el mismo período de 1997 y los 5.233 millones de pesetas del segundo trimestre de 1998. El resultado operativo acumulado en los nueve primeros meses del ejercicio asciende a 14.724 millones de pesetas, cifra un 56,5% inferior a la de los nueve primeros meses de 1997.

La aportación de los activos de exploración y producción de Astra al resultado operativo del tercer trimestre de 1998 ha sido de 2.069 millones de pesetas, frente a los 5.379 aportados en el tercer trimestre de 1997 y los 2.219 millones aportados en el segundo trimestre de 1998.

El cash-flow operativo del trimestre ha ascendido a 17.352 millones de pesetas y el acumulado a septiembre a 54.779 millones de pesetas, magnitudes que se comparan con 24.873 millones de pesetas y 68.668 millones de pesetas respectivamente de los mismos períodos del año anterior.

Los menores resultados del tercer trimestre de 1998 frente al mismo período del año anterior se deben al continuado descenso del precio del petróleo, que ha situado al Brent en una media de 12,3 \$/bbl en el último trimestre, frente a los 18,5 \$/bbl del tercer trimestre del año anterior. El efecto anterior se ha visto incrementado por la menor paridad del dólar USA frente a la peseta, que ha pasado a tener un cambio medio de 149 pta/\$ en este tercer trimestre, frente a las 152 pta/\$ del tercer trimestre del año anterior.

En el tercer trimestre de este año se han producido dos situaciones no recurrentes con impacto en el resultado operativo de la actividad. Por un lado, la enajenación de unos pequeños campos de gas en la zona del Guadalquivir ha arrojado un beneficio extraordinario de 1.132 millones de pesetas. En sentido contrario, en el trimestre se ha producido una concentración de varios proyectos de exploración fallida, lo que ha supuesto amortizaciones extraordinarias sobre las cifras habituales de 1.700 millones de pesetas aproximadamente.

La producción neta del tercer trimestre ha ascendido a 3,16 millones de Tep (aproximadamente 23 millones de barriles equivalentes de petróleo), de los cuales 1,31 millones de Tep (9,6 millones de barriles equivalentes de petróleo) corresponden a Latinoamérica.

Las inversiones del tercer trimestre de 1998 han ascendido a 28.692 millones de pesetas. Las inversiones acumuladas en los nueve primeros

meses del año ascienden a 84.472 millones de pesetas, de los cuales 13.735 millones corresponden a la compra de reservas de crudo y gas y 60.141 millones corresponden al desarrollo de los campos en los que está presente la compañía. Destacan entre éstos los trabajos en el campo Mene Grande, que ha empezado a incrementar su producción con los primeros sondeos de desarrollo, la finalización de la puesta en producción, prevista para final de año, del campo Issaouanne y el inicio de los sondeos de evaluación y desarrollo del importante descubrimiento de Quiamare-La Ceiba, donde el pozo descubridor se encuentra en pruebas por niveles y se están iniciando otras dos perforaciones profundas.

## **2.2.- Refino y Marketing**

El resultado operativo de la actividad en el tercer trimestre de 1998 se ha elevado a 42.912 millones de pesetas, un 41% superior al del mismo período del año anterior, y un 9% más alto que el resultado del segundo trimestre de este año. El resultado acumulado en los nueve primeros meses del ejercicio asciende a 114.121 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 39,7% sobre los 81.682 millones de pesetas de 1997.

El resultado operativo del trimestre procedente de los activos de refino y marketing en Latinoamérica ha ascendido a 4.797 millones de pesetas. En el acumulado de los nueve primeros meses de 1998 la aportación de Latinoamérica asciende a 14.248 millones de pesetas frente a los 9.853 millones aportados en el mismo periodo del año anterior.

El cash flow operativo del trimestre ascendió a 64.676 millones de pesetas, frente a los 57.999 millones de pesetas del trimestre anterior y los 50.891 millones de pesetas del tercer trimestre de 1997.

El resultado operativo de la actividad de Refino de Repsol en España, ha estado influido por la obtención de unos márgenes de refino que han sido, en los nueve primeros meses del año, un 12% superiores al mismo periodo de 1997. En base trimestral, los márgenes de refino del tercer trimestre de este año han sido un 10% superiores a los del mismo periodo del año anterior y sin embargo un 15% inferiores a los del segundo trimestre de este ejercicio.

El nivel de destilación en España ha sido un 9% superior al tercer trimestre de 1997 y un 3% inferior al segundo trimestre de este año. En el acumulado de los nueve meses del año, la destilación ha sido un 14% superior a 1997. Cabe destacar que en el mes de Septiembre se ha realizado la parada de mantenimiento programada de la unidad de Crudo nº 1 de la Refinería de Petronor.

En Latinoamérica los activos de refino de la compañía en Perú y Argentina han estado operando a niveles de destilación próximos al 100%, con márgenes ligeramente inferiores a los obtenidos en el trimestre anterior.

En lo referente a la actividad de marketing, cabe destacar que las ventas de productos claros al marketing propio en España han crecido un 2,7% respecto al mismo trimestre del año anterior. Las de fueloil también crecieron un 9,5%.

La actividad de marketing de este tercer trimestre ha tenido una aportación muy positiva, que ha estado basada en la aplicación de la política de precios diferenciada, el incremento del número de estaciones con gestión propia y mayor margen, en la cada vez más importante aportación de los negocios conexos a la venta de carburantes y en la congelación de los costes operativos. Es de destacar el buen comportamiento del proyecto Supercor, basado en el acuerdo con El Corte Inglés.

En Latinoamérica se han registrado fuertes incrementos en ventas, tanto respecto al año anterior como al trimestre precedente. Es de destacar que las ventas en Perú en este tercer trimestre quintuplican las del tercer trimestre del año anterior.

Las inversiones realizadas en refino y marketing en el tercer trimestre ascienden a 21.565 millones de pesetas. Las inversiones acumuladas de los primeros nueve meses ascienden a 55.957 millones de pesetas, frente a los 90.602 invertidos en el mismo período del año anterior, y corresponden principalmente a ampliación de las unidades de conversión, adecuación de calidades de los productos, construcción del nuevo oleoducto Cartagena-Puertollano y desarrollo de la red de estaciones de servicio, tanto en España como en Latinoamérica.

### **2.3.- Química**

El resultado operativo de la actividad química en el tercer trimestre de 1998 fue de 5.235 millones de pesetas, un 30,6% inferior al del tercer trimestre de 1997 y un 32,5% inferior al del segundo trimestre de 1998. El resultado acumulado en los nueve primeros meses asciende a 22.794 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 16,3% frente a los 19.595 millones de pesetas registrados en 1997.

El cash flow operativo generado por la actividad en el tercer trimestre de 1998 ascendió a 7.659 millones de pesetas, cifra un 18,8% inferior a la del mismo período del año anterior y un 23,8% inferior al generado en el trimestre anterior.

Durante el tercer trimestre, la actividad química ha mostrado la difícil situación por la que atraviesan los mercados internacionales, derivada de la crisis del Sudeste Asiático. Ello ha provocado una caída generalizada de

precios y márgenes que especialmente se ha puesto de manifiesto en la química básica. Adicionalmente hay que añadir la caída de ventas motivada por la estacionalidad del mes de agosto, que se pone más de manifiesto en la química derivada.

Sin embargo, conviene señalar que las ventas han crecido de forma significativa, especialmente en el ámbito de la petroquímica derivada, como consecuencia de haber finalizado las ampliaciones de capacidad iniciadas en años anteriores.

Las inversiones del trimestre se han situado en 6.419 millones de pesetas. Las inversiones acumuladas de los nueve primeros meses del año en curso ascienden a 16.409 millones de pesetas y 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

El resultado operativo de la actividad en el tercer trimestre de 1998 ha sido de 13.781 millones de pesetas, frente a los 9.448 millones de pesetas del tercer trimestre del año anterior y los 14.266 millones de pesetas del segundo trimestre del año en curso. La comparación del resultado acumulado, 51.311 millones de pesetas, con el obtenido el año anterior, 29.044 millones de pesetas, arroja un crecimiento de 76,7%.

El cash flow operativo del trimestre fue de 22.108 millones de pesetas frente a los 16.481 millones de pesetas del tercer trimestre del año anterior y los 21.697 del segundo trimestre del año en curso.

#### GLP

El resultado operativo de la actividad de GLP en el tercer trimestre de este año fue de 3.589 millones de pesetas frente a los 2.942 millones del mismo período del pasado año, lo que representa un crecimiento del 22%. La contribución de los activos de GLP en Latinoamérica ha ascendido en este tercer trimestre de 1998 a 585 millones de pesetas, un 70,6 % superior a los aportados en el mismo periodo del año anterior.

El incremento en resultados se debe en su mayor parte a la normalidad en la aplicación de la fórmula de precios que, como se recordará, estuvieron congelados hasta julio de 1997. También han contribuido de forma positiva las adquisiciones realizadas en Latinoamérica.

Las ventas de GLP de este tercer trimestre de 1998 han sido 531.000 toneladas, un 1,9% superiores a las del mismo periodo de 1997. Este incremento ha sido posible gracias a un aumento de las ventas en el exterior, que ha crecido un 39,5%, compensando el descenso de ventas del 5% en España.

Las ventas de GLP en Perú presentan un crecimiento del 11% respecto al trimestre anterior y de un 20% respecto al tercer trimestre del pasado año.

En Argentina, la actividad de GLP en este tercer trimestre ha empezado a contribuir con resultados positivos. El proceso de reordenación del mercado y la política de racionalización de costes que está llevando a cabo la compañía han sido los factores que han permitido esta favorable evolución.

Las inversiones en GLP durante el tercer trimestre de 1998 ascendieron a 7.772 millones de pesetas. Las inversiones acumuladas de los nueve primeros meses del año actual, que ascienden a 15.389 millones de pesetas, se destinaron principalmente a la extensión y mejora de las instalaciones comerciales de las compañías que desarrollan la actividad, a la compra de DURAGAS en Ecuador y la adquisición de National Gaz en Marruecos.

### Gas natural

En gas natural, los resultados del tercer trimestre han sido 10.192 millones de pesetas, superiores en un 56,7% a los del tercer trimestre de 1997, debido a la expansión de las ventas en todos los sectores, con la excepción de las centrales térmicas y a la consolidación proporcional, por primera vez en este tercer trimestre, de GASA.

Del resultado operativo de la actividad de gas natural del tercer trimestre, 5.244 millones de pesetas han sido generados por los activos y negocios de Latinoamérica.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el tercer trimestre de 1998 han ascendido a 7.320 millones de termias, un 12,6% superiores a las del tercer trimestre de 1997.

La demanda para el sector industrial del Grupo Gas Natural ha ascendido en el tercer trimestre a 25.039 millones de termias, un 24,3% más que en el tercer trimestre de 1997. El crecimiento en este área de actividad es consecuencia de la favorable evolución de la economía española y de la expansión en las zonas donde ha ido implantándose Gas Natural.

Con la incorporación del 45,3% de GASA, Astra dispone de 811.000 clientes domésticos en Buenos Aires. La demanda de estos clientes ha ascendido en el trimestre a 2.932 millones de termias.

El volumen de ventas de Astra al sector industrial y de centrales térmicas ha ascendido en el trimestre a 3.597 millones de pesetas.

Las inversiones en gas natural en el tercer trimestre han ascendido a 24.677 millones de pesetas. Las inversiones acumuladas a septiembre ascienden a 76.451 millones de pesetas y han sido destinadas al desarrollo de nuevos mercados en España y Latinoamérica, a la adquisición del 11,3% de GASA y al desarrollo del proyecto Atacama y de las centrales térmicas de Dock Sud y Tucumán en Argentina.

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

Los gastos financieros netos del tercer trimestre de 1998 ascienden a 8.410 millones de pesetas, cifra similar a la registrada en el mismo período del año anterior en el que se elevaron a 8.309 millones de pesetas.

La cifra de endeudamiento neto se ha visto incrementada en el período en 13.901 millones de pesetas y en 34.062 millones en el conjunto de los nueve meses del año, alcanzando un volumen al final del trimestre de 582.545 millones de pesetas, después de haber incluido 36.300 millones de pesetas como consecuencia de la consolidación por integración proporcional de la compañía GASA, desde el 1 de julio del año en curso. Del análisis de los factores que confluyen en esta evolución se concluye que el flujo de caja neto del período ha sido suficiente para financiar las nuevas inversiones realizadas así como el dividendo repartido a principios del mes de julio.

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

El importe de esta partida en el tercer trimestre de 1998 ha sido negativo en 542 millones de pesetas, frente a los 748 millones de pesetas positivos del mismo período del año anterior y los 974 millones de pesetas obtenidos en el segundo trimestre del año.

Los beneficios de GASA han dejado de incorporarse en este epígrafe desde este tercer trimestre de 1998 ya que, como se ha explicado anteriormente, esta compañía ha pasado a ser consolidada por integración proporcional.

#### 5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización de fondos de comercio ha ascendido a 1.816 millones de pesetas en el tercer trimestre de 1998, cifra similar a la registrada en el segundo trimestre del año.

#### 6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El resultado extraordinario positivo registrado en el tercer trimestre de 1998 ascendió a 2.329 millones de pesetas, consecuencia básicamente de la enajenación de determinados inmuebles de la compañía que no estaban afectos a la explotación empresarial. Con ello el beneficio extraordinario de los nueve primeros meses de 1998 asciende a 3.559 millones de pesetas, cifra inferior en 1.584 millones al registrado en el mismo periodo del año anterior.

#### 7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 1998 asciende a 7.534 millones de pesetas frente a los 6.432 millones de pesetas registrados en el trimestre anterior. El aumento anterior se debe, entre otras razones, a la consolidación desde julio de 1998 de GASA.

#### 8.- IMPUESTOS

La estimación del gasto por Impuesto de Sociedades a 30 de septiembre de 1998 asciende a 54.708 millones de pesetas, lo que representa una tasa efectiva del 30,5%.

Madrid, 5 de noviembre de 1998

## RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T97	2T98	3T98	1997	1998
Resultado operativo .....	59.553	66.156	63.850	163.407	201.251
Resultado financiero .....	(8.309)	(6.676)	(8.410)	(17.218)	(20.724)
Resultado Sociedades participadas .....	748	974	(542)	1.340	511
Amortización fondo de comercio .....	(1.470)	(1.728)	(1.816)	(2.387)	(5.394)
Resultados extraordinarios .....	(863)	2.817	2.329	5.143	3.559
Resultados A.D.I. y de minoritarios .....	49.659	61.543	55.411	150.285	179.203
Impuestos .....	(15.067)	(19.265)	(16.735)	(44.490)	(54.708)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios ....	34.592	42.278	38.676	105.795	124.495
Socios externos .....	(7.056)	(6.432)	(7.534)	(16.632)	(19.224)
<b>Resultado D.D.I. ....</b>	<b>27.536</b>	<b>35.846</b>	<b>31.142</b>	<b>89.163</b>	<b>105.271</b>
<b>Cash-flow D.D.I. ....</b>	<b>79.664</b>	<b>81.336</b>	<b>77.443</b>	<b>231.791</b>	<b>254.274</b>
Resultado por acción					
* Pts/acción .....	91,79	119,49	103,81	297,21	350,90
* \$/ADR .....	0,61	0,78	0,73	1,99	2,48
Cash-flow por acción					
* Pts/acción .....	265,55	271,12	258,14	772,64	847,58
* \$/ADR .....	1,78	1,77	1,82	5,18	5,98

\$ 149,260 pesetas en 3T97  
 \$ 153,480 pesetas en 2T98  
 \$ 141,770 pesetas en 3T98

### ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T97	2T98	3T98	1997	1998
Exploración y Producción (1) .....	12.385	5.233	2.697	33.874	14.724
Refino y Marketing (2) .....	30.437	39.376	42.912	81.682	114.121
Química (3) .....	7.542	7.759	5.235	19.595	22.794
Gas (4) .....	9.448	14.266	13.781	29.044	51.311
Corporación y otros (5) .....	(259)	(478)	(775)	(788)	(1.699)
<b>TOTAL .....</b>	<b>59.553</b>	<b>66.156</b>	<b>63.850</b>	<b>163.407</b>	<b>201.251</b>

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

(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T97	2T98	3T98	1997	1998
Exploración y Producción (1) .....	24.873	17.874	17.352	68.668	54.779
Refino y Marketing (2) .....	50.891	57.999	64.676	140.882	174.486
Química (3) .....	9.432	10.046	7.659	24.664	29.721
Gas (4) .....	16.481	21.697	22.108	49.346	77.005
Ajustes y otros (5) .....	164	684	3	760	1.168
<b>TOTAL .....</b>	<b>101.841</b>	<b>108.300</b>	<b>111.798</b>	<b>284.320</b>	<b>337.159</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 - SEPTIEMBRE	
	3T97	2T98	3T98	1997	1998
Exploración y Producción (1) .....	57.288	37.700	40.839	164.933	124.243
Refino y Marketing (2) .....	627.652	632.697	607.781	1.792.001	1.836.190
Química (3) .....	49.592	47.459	41.776	142.465	141.608
Gas (4) .....	89.373	92.049	97.716	285.660	303.400
Ajustes y otros (5) .....	(21.304)	(10.243)	(20.791)	(62.976)	(48.970)
<b>TOTAL .....</b>	<b>802.601</b>	<b>799.662</b>	<b>767.321</b>	<b>2.322.083</b>	<b>2.356.471</b>

### ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)  
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T97	2T98	3T98	1997	1998
Exploración y Producción (1) .....	82.470	30.269	28.692	188.903	84.472
Refino y Marketing (2) .....	51.392	19.611	21.565	90.602	55.957
Química (3) .....	4.652	5.083	6.419	14.521	16.409
Gas (4) .....	36.359	39.665	32.449	93.459	91.840
Corporación y otros .....	404	3.530	392	1.559	4.778
<b>TOTAL .....</b>	<b>175.277</b>	<b>98.158</b>	<b>89.517</b>	<b>389.044</b>	<b>253.456</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)

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	1997	1998
Inmovilizado neto .....	1.872.576	1.952.003
Instrumentos financieros a L/P .....	13.629	11.683
Fondos disponibilidad inmediata .....	159.234	194.248
Otros activos circulantes .....	625.407	642.284
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.670.846</b>	<b>2.800.218</b>
Recursos propios .....	924.622	993.125
Provisiones .....	130.377	122.666
Intereses minoritarios .....	274.171	264.573
Deuda sin coste a l/p .....	105.039	111.127
Deuda financiera a l/p .....	470.149	447.498
Deuda financiera a c/p .....	251.197	340.978
Otro pasivo circulante .....	515.291	520.251
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.670.846</b>	<b>2.800.218</b>

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

### ENERO-SEPTIEMBRE 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. ....	89.163	105.271
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones .....	122.491	136.246
Provisiones netas dotadas .....	3.269	7.314
Intereses minoritarios .....	16.632	19.224
Resultados en enajenación de activos .....	(8.032)	(4.940)
Creación de impuestos diferidos netos y otros .....	8.268	(8.841)
<b>FONDOS GENERADOS</b> .....	<u>231.791</u>	<u>254.274</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo .....	(40.616)	(20.813)
	<u>191.175</u>	<u>233.461</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en inmovilizado material .....	(222.891)	(194.383)
Inversión en inmovilizado inmaterial .....	(5.440)	(3.824)
Inversión en inmovilizado financiero .....	(34.908)	(25.147)
Inversión en gastos plurianuales .....	(4.552)	(3.888)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(121.253)	(26.214)
	(389.044)	(253.456)
Desinversiones .....	46.516	20.106
	<u>(342.528)</u>	<u>(233.350)</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....	282.782	77.601
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....	(194.336)	(91.557)
Variación del circulante financiero .....	102.395	62.446
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....	5.177	10.609
Aportación de socios externos .....	7.755	1.760
Provisiones aplicadas y otros .....	(2.954)	(5.306)
Dividendos distribuidos .....	(40.117)	(48.245)
	<u>160.702</u>	<u>7.308</u>
Variación neta en Tesorería .....	<u>9.349</u>	<u>7.419</u>
Tesorería al 1 de enero .....	4.943	10.313
Tesorería al 30 de septiembre .....	<u>14.292</u>	<u>17.732</u>

AVANCE DE MAGNITUDES.

UNIDAD	1998			1997			1997		% Variación 1998/1997
	1er. Tr.	2º Tr.	3er. Tr.	1er. Tr.	2º Tr.	3er. Tr.	Enero-Sept.		
<b>MAGNITUDES FISICAS</b>									
<b>-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)</b>									
-Producción en España									
-Crudo	3,06	3,06	3,14	2,70	2,84	3,01	8,54	8,4%	
-Gas	0,20	0,19	0,18	0,05	0,05	0,05	0,15	280,8%	
-Producción resto	0,08	0,07	0,06	0,04	0,04	0,04	0,12	69,4%	
<b>-CRUDO PROCESADO</b>									
-España	0,12	0,12	0,12	0,01	0,01	0,01	0,03	1300,8%	
-Resto (2)	2,85	2,87	2,96	2,65	2,79	2,96	8,39	3,5%	
<b>-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS</b>									
-Ventas en España	10,25	10,79	10,48	8,09	9,03	9,48	26,60	18,5%	
-Gasolina	8,75	9,13	8,88	7,30	7,95	8,12	23,37	14,5%	
-Gasoil/Keroseno	1,50	1,66	1,60	0,79	1,08	1,36	3,23	47,1%	
-Fueloil	9,410	9,947	9,677	7,359	8,172	8,841	24,372	19,1%	
-Resto (3)	1,126	1,290	1,401	1,163	1,281	1,419	3,863	-1,2%	
-Gasolina	3,501	3,524	3,381	3,278	3,082	3,229	9,590	8,5%	
-Gasoil/Keroseno	951	942	1,033	903	919	1,000	2,821	3,7%	
-Fueloil	410	473	506	341	485	574	1,400	-0,8%	
-Resto (4)	667	683	643	268	347	409	1,024	94,6%	
<b>-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (4)</b>									
-Por zonas	246	283	266	227	200	220	646	23,1%	
-España	241	256	207	216	180	211	608	15,9%	
-Resto	146	159	128	150	95	143	388	11,7%	
-Por tipos	341	380	345	293	285	288	866	23,1%	
-Basicos	799	621	531	793	567	521	1,681	3,7%	
-Derivados	724	541	418	723	516	440	1,679	0,2%	
<b>-VENTAS DE GAS</b>									
-GLP Comercializado	75	80	113	70	51	81	202	32,5%	
-España (5)	18,349	17,831	25,229	15,817	15,862	16,296	47,975	28,0%	
-Resto (6)	15,474	13,301	12,974	14,131	12,774	12,662	39,567	5,5%	
<b>-GAS NATURAL</b>									
-España (6)	2,875	4,530	12,255	1,686	3,088	3,634	8,408	133,8%	
-Resto (7)									

(1) Las cifras corresponden a la producción neta

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

(3) Incluye desde 1 de Septiembre de 1997 el 100% de EGS 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.

(6) Incluye las ventas de las ventas de ALGAS en Argentina y desde el 1 de Septiembre de 1998, el 100% de las ventas de DURAGAS en Ecuador.

Desde el 1 de Junio de 1997, el 100% de las ventas del Grupo Gas Natural (45,3%), e incluye consolidación global

(7) Corresponde a la consolidación proporcional de las ventas de ENAGAS

en el Grupo Gas Natural de las ventas de ENAGAS

(8) Incluye la consolidación proporcional 45,3% de las ventas de Gas Natural BAW, el 72,6% de las ventas en México, el 17,7% de las

ventas de Gas Natural ESP (Colombia), el 8,6% de las ventas de CEG, el 11,4 de las de Rlogas en Brasil

y desde el 1 de Julio de 1998 el 45,3% de las ventas de Metrogas en Argentina.