



*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 1999.*

**GENERAL**

**AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:**

TRIMESTRE **PRIMERO**

AÑO **1999**

Denominación Social:  
**REPSOL, S.A.**

Domicilio Social:  
Paseo de la Castellana, 278

NIF:  
**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:

DIRECTOR GENERAL FINANCIERO  
(D. Carmelo de las Morenas)  
Escritura de poder nº 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	-	-	744.660	781.998
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	6.294	-2.434	60.712	62.249
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	19.935	-1.577	42.246	43.541
Resultado Atribuido a Socios Externos	2050			-3.817	-5.258
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			38.429	38.283
CAPITAL SUSCRITO	0500	150.000	150.000		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	554	468	24.103	21.554

**B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

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

**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 período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

(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 adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si 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 ejercicios anteriores, salvo en la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, ya que como consecuencia de la modificación de la Ley de Sociedades Anónimas introducida en la Reforma de la Ley de Mercado de Valores de 16 de noviembre de 1998, Repsol ha procedido a amortizar los fondos de comercio de consolidación, desde octubre de 1998, linealmente en el período de recuperación de las inversiones realizadas con un máximo de 20 años, con efecto desde el 1 de enero de 1998.**

**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 PERÍODO:**

(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	19,2%	96	28.800
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 1998, celebrada el 24 de marzo de 1998, aprobó el reparto de un dividendo de 220 pesetas brutas por acción con cargo al ejercicio 1998, de las cuales 96 pesetas brutas por acción fueron pagadas como dividendo a cuenta el 14 de enero del año corriente, y las 124 pesetas restantes se pagarán a partir del próximo mes de julio.

**E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

	SI	NO
--	----	----

- 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).
- Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).
- Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevante, etc.).
- Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos.
- Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.
- Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.
- Modificaciones de los Estatutos Sociales.
- Transformaciones, fusiones o escisiones.
- Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.
- Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.
- Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
- Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.
- Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).
- 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 anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

**D) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

<b>HECHOS INFORMADOS</b>	<b>FECHA INFORMACIÓN</b>
14. Alianza estratégica de Repsol en el negocio del caucho.	17-feb-99
5. Repsol aumenta la emisión en euros hasta 1.400 millones.	22-feb-99
14. Junta General de accionistas de Repsol, S.A.	24-mar-99
14. Alianza estratégica de Repsol y DSM para comercialización de acrilonitrilo.	25-mar-99
14. Repsol lanza una OPA en efectivo por el resto del capital de YPF para crear una compañía energética líder mundial.	29-abr-99
14. El Consejo de Administración de YPF recomienda la oferta de Repsol.	11-may-99
14. Firma del segundo Acuerdo Marco del Grupo Repsol.	11-may-99

**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 1999**

<b>RESULTADOS</b> (Millones de Pesetas)			
<b>PRIMER TRIMESTRE</b>		<b>PRIMER TRIMESTRE</b>	
<b>1998</b>		<b>1999</b>	<b>%</b>
71.245	RESULTADO OPERATIVO	70.427	(1,1)
38.283	RESULTADO NETO	38.429	0,4
95.495	CASH - FLOW	102.425	7,2

**1.- INTRODUCCION**

**1.1.- Resultados**

El resultado neto de Repsol del primer trimestre de 1999 ha ascendido a 38.429 millones de pesetas, un 0,4% superior al del primer trimestre de 1998. El resultado operativo alcanzó los 70.427 millones de pesetas y el cash-flow los 102.425 millones de pesetas lo que representa un descenso del 1,1% y un crecimiento del 7,2% respectivamente respecto de los registrados en el primer trimestre de 1998.

Es importante destacar que estos beneficios se han conseguido en un entorno internacional muy difícil, con fuertes caídas de resultados de todas las petroleras, precios del crudo en mínimos históricos en enero y febrero, una actividad química en la parte baja del ciclo y una caída de los márgenes internacionales de refino.

En el lado positivo de la balanza hay que señalar los crecimientos de ventas en los mercados de productos petrolíferos y especialmente de gas, debidos en parte a la pujanza de la situación económica española y en otra parte a la favorable situación climática del periodo.

En el primer trimestre de 1999 se han invertido 368.532 millones de pesetas frente a tan solo 65.781 en el primer trimestre de 1998. El importante aumento se debe fundamentalmente a la compra del 14,99% de

YPF, que tuvo lugar el pasado mes de enero y que ascendió a unos 295.083 millones de pesetas.

Los gastos financieros del trimestre han ascendido a 14.296 millones de pesetas, un 153,6% superiores a los registrados en el primer trimestre de 1998, como consecuencia del aumento de la deuda neta del grupo Repsol que alcanzó los 939.925 millones de pesetas al finalizar el trimestre, debido fundamentalmente a la adquisición del 14,99% de YPF.

### **1.2.- Oferta Pública de Adquisición de Acciones por el 85,01% de YPF**

El pasado 29 de abril Repsol anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones en efectivo por el 85,01% del capital de la compañía YPF que aún no posee.

El precio ofertado es de 44,78 dólares por cada acción o ADR, lo que implica un importe total de la operación de 13.438 millones de dólares (2,11 billones de pesetas).

El Consejo de Administración de YPF, en su reunión celebrada el pasado 10 de mayo, recomendó por unanimidad a los accionistas de la compañía que acudan a la oferta presentada por Repsol para la adquisición del 85,1% del capital de YPF.

El período de la OPA comenzó en Estados Unidos el pasado 30 de abril y lo hará en Argentina el próximo 24 de mayo. En ambos casos terminará el día 23 de junio.

La operación se financiará con una facilidad crediticia a tipo variable por un importe de hasta 2,4 billones de pesetas concedida por un sindicato de bancos compuesto por BBV, La Caixa, Goldman Sachs, Merrill Lynch, CitiGroup y UBS. Ello dará lugar a un fuerte crecimiento del endeudamiento a corto plazo de la compañía. Repsol se ha comprometido a refinanciar inmediatamente su deuda con el objetivo de mantener una sólida calificación crediticia. En este sentido emitirá acciones y títulos convertibles o instrumentos similares por un importe conjunto de hasta 900.000 millones de pesetas (6.000 millones de dólares).

### **1.3.- Otros acontecimientos destacables del período**

- El 8 de marzo comenzó la producción del campo de gas Tin-Fouyé Tabankort (TFT) situado en el SE de Argelia en el que Repsol participa con un 30%. La producción actual es de 12 millones de m<sup>3</sup>/día.



- Repsol firmó un acuerdo con la compañía mejicana GIRSA para formar una alianza, con participación paritaria, aportando sus negocios de caucho sintético en solución. Desde el momento de su creación, la alianza se situará entre los tres primeros productores mundiales de especialidades de cauchos en solución y será, asimismo, la segunda productora en el mundo de cauchos termoplásticos hidrogenados.
- También en el negocio químico, Repsol firmó un acuerdo con DSM para formar una sociedad participada al 50/50 que realizará las actividades de comercialización de acrilonitrilo fuera de Europa.
- En la planta de licuación de gas natural de Trinidad y Tobago (Atlantic LNG), donde Repsol participa con un 20%, se inició el primer embarque de gas natural licuado el pasado 19 de abril.
- La emisión de bonos en euros que se lanzó el pasado 9 de febrero como indicábamos en la nota de resultados del último trimestre fue ampliada por segunda vez consecutiva hasta alcanzar un total de 1.400 millones de euros con un plazo de cinco años y un cupón del 3,75% anual. Esta emisión ha servido como ya afirmamos entonces para refinanciar en óptimas condiciones de mercado la adquisición del 14,99% de YPF que tuvo lugar el 20 de enero.
- La Junta General de Accionistas de Repsol celebrada el pasado 24 de marzo aprobó entre otras cosas la redenominación a euros del capital social de Repsol así como el "split" del valor nominal de cada acción que ha pasado a ser de 1 euro, habiendo aumentando el número total de acciones a 900 millones tras una reducción de capital de 1.518.156,58 euros. El capital social de Repsol pasó a ser por tanto de 900 millones de euros a partir del 19 de abril.

En la Junta también se aprobó el pago del dividendo complementario del ejercicio 1998 que ascendió a 124 pesetas brutas por acción (unas 41,3 pesetas por acción tras el split).

## 2.-

### ANALISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

#### 2.1.- Exploración y producción

El resultado operativo del primer trimestre de 1999 ha ascendido a 1.759 millones de pesetas (10,57 millones de euros), cifra un 74,1% inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior y un 158,7% superior a la del cuarto trimestre de 1998. Con respecto al mismo

trimestre del año anterior, el peor resultado se debe principalmente a la fuerte disminución del precio del crudo, ligeramente amortiguado por el aumento de la producción. Con respecto al cuarto trimestre del año 1998 el incremento se ha debido principalmente a unas menores amortizaciones por el incremento de las reservas de Astra, que ha registrado unos resultados por encima de las expectativas, y a una revaluación media del 4% del dólar respecto de la peseta en el primer trimestre de 1999.

Una vez más el trimestre se ha visto caracterizado por una disminución de los precios del crudo. Así, el precio medio del crudo Brent en el primer trimestre de 1999 se ha situado en 10,67\$/barril, un 24% inferior al del primer trimestre de 1998 y un 6% inferior a la media del trimestre anterior, mientras que el crudo WTI disminuye casi un 25% respecto al primer trimestre de 1998, aumentando un 9% respecto al cuarto trimestre de 1998.

La producción total del primer trimestre, sin tener en cuenta la atribuible a través del 14,99% de participación en YPF ha ascendido a 3,17 millones de Tep, un 3,6% superior a la del último trimestre del ejercicio anterior.

### Inversiones

Las inversiones en el primer trimestre de 1999 han ascendido a 238.805 millones de pesetas, de los cuales 217.770 millones corresponden a la parte atribuible a esta actividad derivada de la adquisición del 14,99% de YPF.

## **2.2.- Refino y marketing**

El resultado operativo de refino y marketing del primer trimestre de 1999 que ha ascendido a 34.059 millones de pesetas ha sido un 7,0% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente.

En este periodo, se observa, tanto en los mercados europeos como en los latinoamericanos una caída importante de los márgenes de refino internacionales. Junto a ella, la subida del precio del crudo ha generado efectos patrimoniales positivos que le han compensado parcialmente. Ambas circunstancias han marcado los resultados de Repsol en esta línea de negocio.

El indicador del margen de refino de Repsol en España ha descendido en este trimestre un 38% respecto del mismo periodo del año anterior y un 43% respecto del cuarto trimestre de 1998. El nivel de destilación en España ha sido de 9,3 MTm, un 6% superior al del mismo periodo del año anterior.

La actividad de refino en Perú se ha visto afectada por una caída de los márgenes de refino del 56% respecto al primer trimestre del 98 y del 58% respecto al cuarto. Como consecuencia de ello, se ha reajustado la destilación en la refinería, que en este trimestre ha sido un 12% inferior al mismo periodo del año anterior.

En cuanto al refino en Argentina, los márgenes han experimentado un comportamiento similar, con caídas del 12% respecto al cuarto trimestre de 1998 y del 17% respecto al primer trimestre de 1998. El nivel de destilación también ha sido algo inferior al mismo periodo del año anterior, que en el caso de Eg3 ha disminuido un 7%.

Como consecuencia de esta caída de márgenes el resultado operativo del primer trimestre de 1999 de La Pampilla, que ascendió a 681 millones de pesetas, ha sido inferior al del mismo período de 1998.

Finalmente, las actividades de refino y marketing de la compañía argentina Astra, aportaron un resultado de 2.210 millones de pesetas en el primer trimestre de 1999, prácticamente los mismos que en el primer trimestre de 1998.

En lo que se refiere a la actividad logística de C.L.H., sus salidas totales crecieron un 11,4% respecto al mismo trimestre del año anterior, incrementándose las de todos los productos, inclusive las de fuelóleos que aumentaron un 25%, con excepción de las gasolinas que se mantuvieron en el mismo nivel.

Las ventas de gasolinas y gasóleos al mercado nacional, sin incluir las realizadas a otros operadores, crecieron un 4,6% respecto del mismo trimestre del año anterior. También se incrementaron las de productos de aviación un 2,5% y las de los fuelóleos el 125,5%, debido, en este último caso, a la baja hidraulicidad del periodo.

### Inversiones

Las inversiones en refino y marketing en el primer trimestre de 1999 ascendieron a 94.751 millones de pesetas, destacando fundamentalmente, en refino la construcción del oleoducto Cartagena-

Puertollano, el aumento de la capacidad de conversión y la adaptación de calidades de carburantes para cumplir con las especificaciones del año 2000, en logística las mejoras de las instalaciones de almacenamiento y despacho y su red de poliductos, y en marketing el fortalecimiento de la vinculación y la mejora de las distintas redes de puntos de venta.

### **2.3.- Química**

El resultado operativo en el área química del primer trimestre de 1999 ha ascendido a 3.491 millones de pesetas, un 64,4% inferior al del mismo periodo del ejercicio precedente y un 47,5% respecto del cuarto trimestre de 1998.

Este descenso obedece principalmente, a una caída generalizada de los márgenes, en los mercados internacionales, tanto en la química básica, como en la derivada, motivada por la crisis económica de los países emergentes.

Este efecto negativo de los márgenes se ha reducido parcialmente, por un incremento de las ventas del 8%.

#### **Inversiones**

Las inversiones de la actividad química realizadas en el primer trimestre de 1999 ascienden a 6.954 millones de pesetas, frente a los 4.907 millones de pesetas del primer trimestre del año anterior. Dichas inversiones han sido empleadas en su mayor parte en el proyecto de óxido de propileno/estireno y química derivada en Tarragona, actualmente en fase de ejecución y cuya puesta en marcha se prevé para el inicio del próximo ejercicio.

### **2.4.- Gas y electricidad**

En gas y electricidad Repsol ha registrado, en el primer trimestre de 1999, un incremento del resultado operativo del 36,1% sobre el mismo periodo de 1998, habiendo ascendido a 31.657 millones de pesetas.

En GLP, el resultado obtenido en el primer trimestre de 1999 ha sido de 14.860 millones de pesetas, un incremento del 47,7% sobre el mismo periodo de 1998. El crecimiento de los resultados se debe fundamentalmente al buen comportamiento de las ventas en España.

Las ventas de GLP de este primer trimestre de 1999 han sido 944.000 toneladas, un 18,2% superiores a las del mismo periodo de 1998. Este incremento ha sido posible gracias al aumento en un 9,9% de las ventas en España, impulsadas por una climatología más fría que la del primer trimestre de 1998, y por la creciente aportación de las ventas en el exterior, que han experimentado un crecimiento de 98,5% llegando hasta las 148.000 toneladas. A este crecimiento han contribuido las aportaciones de Duragás en Ecuador y de National Gaz en Marruecos, que fueron adquiridas durante 1998.

El resultado de la actividad de GLP en Latinoamérica ha mejorado su contribución en 107 millones de pesetas frente al mismo periodo de 1998.

En gas natural y electricidad, los resultados del primer trimestre han sido de 16.797 millones de pesetas, superiores en un 27,3% a los de 1998, debido fundamentalmente a las mayores ventas que han aumentado un 49,1%.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el primer trimestre de 1999 han ascendido a 11.269 millones de termias, un 26,0% superiores a las de 1998. Este incremento en las ventas es consecuencia de una climatología más fría que la del primer trimestre de 1998 y del incremento en el número de clientes.

En términos consolidados en Grupo Gas Natural distribuye gas a más de 4.819.000 clientes domésticos y comerciales, lo que supone un incremento de más de 91.000 clientes a lo largo del trimestre, de los cuales 62.000 corresponden a España, 12.000 a Argentina y el resto a incrementos en Colombia, Méjico y Brasil. En conjunto, el Grupo Gas Natural ha aumentado en 621.000 el número de clientes domésticos y comerciales durante los últimos doce meses.

La demanda del sector industrial del grupo Gas Natural en el primer trimestre ha ascendido a 27.940 millones de termias, un 11,9% más que en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la favorable evolución de la economía española y de la expansión comercial en las zonas donde ha ido implantándose el Grupo Gas Natural.

La actividad del gas natural y electricidad en Latinoamérica ha aportado 790 millones de pesetas en el primer trimestre de 1999, un 49,1% superior a la cifra de 1998. Con la consolidación del 45,3% de GASA, Astra ha vendido 857 millones de termias al sector doméstico y

4.239 millones de pesetas al sector industrial y de centrales térmicas durante el trimestre.

### Inversiones

Las inversiones del primer trimestre fueron de 10.397 millones de pesetas en GLP, de las cuales la mitad aproximadamente corresponden a la parte atribuida a esta actividad derivada de la adquisición del 14,99% de YPF. El resto sirvió fundamentalmente para el desarrollo de la actividad comercial.

En gas natural y electricidad se invirtieron 16.580 millones de pesetas que se dedicaron a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a diversos proyectos de integración de la cadena gas-electricidad en España y Latinoamérica (Atlantic LNG en Trinidad y Tobago y Central Térmica Dock Sud en Argentina, fundamentalmente)

### **2.5.- Corporación y otros**

Por este epígrafe, se ha anotado en el trimestre un resultado operativo negativo de 539 millones de pesetas frente a los 446 millones, también negativos, de 1998. Este resultado refleja los gastos de estructura de la corporación.

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

Los gastos financieros netos del primer trimestre de 1999 ascendieron a 14.296 millones de pesetas, frente a los 5.638 millones de pesetas registrados en el mismo periodo del año anterior.

Este fuerte incremento es debido al aumento de la deuda neta, que ha pasado de 559.138 millones de pesetas a 31 de marzo de 1998 a 939.925 millones de pesetas a 31 de marzo de 1999, como consecuencia principalmente de la adquisición del 14,9% de YPF.

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

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el primer trimestre de 1999, a 2.506 millones de pesetas, frente a los

79 de millones de pesetas del primer trimestre de 1998. Este importante aumento es consecuencia de la aportación de los resultados del 14,99% de YPF.

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

La amortización del fondo de comercio del primer trimestre de 1999 asciende a 1.059 frente a los 1.850 millones de pesetas, del mismo período del año anterior.

La disminución obedece al cambio de criterio en la amortización del fondo de comercio que ha pasado a ser de 20 años. Dicho ajuste se registró en el cuarto trimestre de 1998 con efecto retroactivo a comienzos de año.

#### **6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

El resultado extraordinario alcanza la cifra de 3.134 millones de pesetas negativos frente a los resultados negativos de 1.587 millones de pesetas del primer trimestre de 1998. En 1999 se incluye principalmente la venta de los terrenos de Hospitalet de Repsol Butano por un importe de 3.224 millones de pesetas.

#### **7.- SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 1999 ascendió a 3.817 millones de pesetas, frente a los 5.258 registrados en 1998.

#### **8.- IMPUESTOS**

La tasa fiscal del primer trimestre 1999 se ha situado en el 30,42%, tasa prácticamente igual a la reportada en el primer trimestre de 1998.

Madrid, 17 de mayo de 1999



**TABLAS RESULTADOS  
PRIMER TRIMESTRE 1999  
EN PESETAS**



## RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Resultado operativo .....	71.245	74.593	70.427
Resultado financiero .....	(5.638)	(7.626)	(14.296)
Resultado Sociedades participadas .....	79	(305)	2.506
Amortización fondo de comercio .....	(1.850)	1.372	(1.059)
Resultados extraordinarios .....	(1.587)	(12.481)	3.134
Resultados A.D.I. y de minoritarios .....	62.249	55.553	60.712
Impuestos .....	(18.708)	(11.426)	(18.466)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios ..	43.541	44.127	42.246
Socios externos .....	(5.258)	(3.883)	(3.817)
<b>Resultado D.D.I. ....</b>	<b>38.283</b>	<b>40.244</b>	<b>38.429</b>
<b>Cash-flow D.D.I. ....</b>	<b>95.495</b>	<b>103.447</b>	<b>102.425</b>
Resultado por acción (1)			
* Pts/acción .....	42,54	44,72	42,70
* \$/ADR .....	0,27	0,31	0,28
Cash-flow por acción (1)			
* Pts/acción .....	106,11	114,94	113,81
* \$/ADR .....	0,68	0,81	0,73

(1) Datos calculados considerando 900 millones de acciones resultantes después del desdoblamiento del valor nominal realizado en abril de 1999.

\$ = 156,850 pesetas en 1T98  
 \$ = 142,150 pesetas en 4T98  
 \$ = 155,066 pesetas en 1T99

## ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	6.794	680	1.759
Refino y Marketing (2) .....	31.833	41.065	34.059
Química (3) .....	9.800	6.646	3.491
Gas (4) .....	23.264	26.585	31.657
Corporación y otros (5) .....	(446)	(383)	(539)
<b>TOTAL .....</b>	<b>71.245</b>	<b>74.593</b>	<b>70.427</b>

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

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	19.553	14.122	14.555
Refino y Marketing (2) .....	51.811	62.996	50.495
Química (3) .....	12.016	8.966	5.839
Gas (4) .....	33.200	37.187	42.103
Ajustes y otros (5) .....	481	(527)	(1.000)
<b>TOTAL .....</b>	<b>117.061</b>	<b>122.744</b>	<b>111.992</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 EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duradás.

(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		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	45.704	36.119	36.725
Refino y Marketing (2) .....	595.712	611.079	571.677
Química (3) .....	52.373	43.811	38.536
Gas (4) .....	113.635	126.841	133.413
Ajustes y otros (5) .....	(17.936)	(14.804)	(17.472)
<b>TOTAL</b> .....	<b>789.488</b>	<b>803.046</b>	<b>762.879</b>

## ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	25.511	30.397	238.805
Refino y Marketing (2) .....	14.781	32.818	94.751
Química (3) .....	4.907	14.083	6.954
Gas (4) .....	19.726	36.795	26.977
Corporación y otros .....	856	1.390	1.045
<b>TOTAL</b> .....	<b>65.781</b>	<b>115.483</b>	<b>368.532</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 EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás.

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

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	MARZO
	1998	1999
Inmovilizado neto .....	2.001.954	2.411.954
Instrumentos financieros a L/P .....	11.634	12.249
Fondos disponibilidad inmediata .....	176.725	193.734
Otros activos circulantes .....	668.642	716.259
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.858.955</b>	<b>3.334.196</b>
Recursos propios .....	1.005.435	1.013.095
Provisiones .....	138.073	160.262
Intereses minoritarios .....	251.721	260.720
Deuda sin coste a l/p .....	119.769	122.298
Deuda financiera a l/p .....	378.572	637.322
Deuda financiera a c/p .....	397.726	508.586
Otro pasivo circulante .....	567.659	631.913
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.858.955</b>	<b>3.334.196</b>

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS****ENERO-MARZO 1998 Y 1999**

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

	<b>1998</b>	<b>1999</b>
<b>CASH-FLOW POR OPERACIONES</b>		
Resultado d.d.i. ....	38.283	38.429
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones .....	44.714	44.652
Provisiones netas dotadas .....	3.742	1.539
Intereses minoritarios .....	5.258	3.817
Resultados en enajenación de activos .....	(461)	(3.279)
Creación de impuestos diferidos netos y otros .....	3.959	17.267
FONDOS GENERADOS .....	95.495	102.425
Variación en el fondo de maniobra operativo .....	(16.797)	8.348
	78.698	110.773
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en inmovilizado material .....	(51.258)	(55.110)
Inversión en inmovilizado inmaterial .....	(1.132)	(4.353)
Inversión en inmovilizado financiero .....	(7.497)	(300.135)
Inversión en gastos plurianuales .....	(1.197)	(2.525)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(4.697)	(6.409)
	(65.781)	(368.532)
Desinversiones .....	3.778	6.010
	(62.003)	(362.522)
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....	42.004	236.153
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....	(38.987)	(2.666)
Variación del circulante financiero .....	(12.012)	60.912
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....	1.169	3.220
Aportación de socios externos .....	0	0
Provisiones aplicadas y otros .....	(2.491)	(1.068)
Dividendos distribuidos .....	(4.083)	(44.933)
	(14.400)	251.618
Variación neta en Tesorería .....	2.295	(131)
Tesorería al 1 de enero .....	10.313	21.117
Tesorería al 31 de marzo .....	12.608	20.986

**AVANCE DE MAGNITUDES**

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	1999	1998	% Variación 1999/1998
		1er. Tr.	1er. Tr.	
<b>-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)</b>	M tep	3,17	3,06	3,6%
.Produccion en España	M tep	0,16	0,20	-20,0%
-Crudo	M tep	0,04	0,08	-50,0%
-Gas	M tep	0,12	0,12	0,0%
.Produccion resto	M tep	3,01	2,86	5,2%
<b>-CRUDO PROCESADO</b>	M tep	10,60	10,25	3,4%
. España	M tep	9,27	8,75	5,9%
. Resto (2)	M tep	1,33	1,50	-11,1%
<b>-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS</b>	Kt	9.817	9.410	4,3%
.Ventas en España (3)				
-Gasolinás	Kt	1.113	1.126	-1,1%
-Gasoil/Keroseno	Kt	4.064	3.501	16,1%
-Fueloil	Kt	1.671	951	75,7%
-Resto	Kt	432	410	5,2%
.Resto (4)				
-Gasolinás	Kt	594	667	-10,9%
-Gasoil/Keroseno	Kt	781	940	-16,9%
-Fueloil	Kt	910	1.460	-37,7%
-Resto	Kt	252	354	-29,0%
<b>-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (5)</b>	Kt	525	487	7,7%
.Por zonas				
-España	Kt	283	246	15,2%
-Resto	Kt	242	241	0,1%
.Por tipos				
-Basicos	Kt	171	146	17,1%
-Derivados	Kt	354	341	3,7%
<b>-VENTAS DE GAS</b>				
. GLP Comercializado	Kt	944	799	18,2%
- España	Kt	796	724	9,9%
- Resto (6)	Kt	148	75	98,5%
<b>.GAS NATURAL</b>	Mte	27.364	18.349	49,1%
- España (7)	Mte	18.421	15.474	19,0%
- Resto (8)	Mte	8.943	2.875	211,1%

(1) Las cifras corresponden a la producción neta

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

(3) En el primer trimestre no ha habido ventas a CORES.

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

(5) Incluye las ventas netas de química básica.

(6) 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, desde el 1 de Setiembre de 1998, el 100% de las ventas de DURAGAS en Ecuador y desde el 1 de agosto de 1998 el 100% de las ventas de National Gaz en Marruecos.

(7) 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

(8) Incluye la consolidación proporcional 45,3% de las ventas de Gas Natural BAN, el 72,6% de las ventas en México, el 19,3% de las ventas de Gas Natural ESP (Colombia), el 8,6% de las ventas de CEG, el 11,4 de las de Riogas en Brasil y desde el 1 de Julio de 1998 el 45,3% de las ventas de Metrogas en Argentina.



---

**TABLAS RESULTADOS  
PRIMER TRIMESTRE 1999  
EN EUROS**

---

---

---

## RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Resultado operativo .....	428,19	448,31	423,27
Resultado financiero .....	(33,89)	(45,83)	(85,92)
Resultado Sociedades participadas .....	0,48	(1,84)	15,05
Amortización fondo de comercio .....	(11,12)	8,25	(6,36)
Resultados extraordinarios .....	(9,54)	(75,01)	18,84
Resultados A.D.I. y de minoritarios .....	374,12	333,88	364,88
Impuestos .....	(112,43)	(68,67)	(110,98)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios .	261,69	265,21	253,90
Socios externos .....	(31,60)	(23,34)	(22,94)
<b>Resultado D.D.I. ....</b>	<b>230,09</b>	<b>241,87</b>	<b>230,96</b>
<b>Cash-flow D.D.I. ....</b>	<b>573,94</b>	<b>621,73</b>	<b>615,59</b>
Resultado por acción (1)			
* Euros/acción .....	0,26	0,27	0,26
* \$/ADR .....	0,27	0,31	0,28
Cash-flow por acción (1)			
* Euros/acción .....	0,64	0,69	0,68
* \$/ADR .....	0,68	0,81	0,73

(1) Datos calculados considerando 900 millones de acciones resultantes después del desdoblamiento del valor nominal realizado en abril de 1999.

\$ = 0,94 euros en 1T98

\$ = 0,85 euros en 4T98

\$ = 0,93 euros en 1T99

**EURO** 166,386



## ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)  
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	40,83	4,09	10,57
Refino y Marketing (2) .....	191,32	246,80	204,70
Química (3) .....	58,90	39,94	20,98
Gas (4) .....	139,82	159,78	190,26
Corporación y otros (5) .....	(2,68)	(2,30)	(3,24)
<b>TOTAL</b> .....	<b>428,19</b>	<b>448,31</b>	<b>423,27</b>

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

(Millones de Euros)  
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	117,52	84,87	87,48
Refino y Marketing (2) .....	311,38	378,62	303,49
Química (3) .....	72,22	53,89	35,09
Gas (4) .....	199,54	223,50	253,04
Ajustes y otros (5) .....	2,89	(3,17)	(6,01)
<b>TOTAL</b> .....	<b>703,55</b>	<b>737,71</b>	<b>673,09</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 EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duracás.

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

## ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	274,69	217,08	220,72
Refino y Marketing (2) .....	3.580,30	3.672,65	3.435,85
Química (3) .....	314,77	263,31	231,61
Gas (4) .....	682,96	762,33	801,83
Ajustes y otros (5) .....	(107,80)	(88,97)	(105,01)
<b>TOTAL</b> .....	<b>4.744,92</b>	<b>4.826,40</b>	<b>4.585,00</b>

## ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T98	4T98	1T99
Exploración y Producción (1) .....	153,32	182,70	1.435,25
Refino y Marketing (2) .....	88,84	197,24	569,46
Química (3) .....	29,49	84,64	41,79
Gas (4) .....	118,56	221,14	162,14
Corporación y otros .....	5,14	8,35	6,28
<b>TOTAL</b> .....	<b>395,35</b>	<b>694,07</b>	<b>2.214,92</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 EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás.

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

Ptas./EURO:

166,386

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

	DICIEMBRE	MARZO
	1998	1999
Inmovilizado neto .....	12.031,99	14.496,14
Instrumentos financieros a L/P .....	69,92	73,62
Fondos disponibilidad inmediata .....	1.062,14	1.164,36
Otros activos circulantes .....	4.018,62	4.304,80
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.182,67</b>	<b>20.038,92</b>
Recursos propios .....	6.042,79	6.088,82
Provisiones .....	829,84	963,19
Intereses minoritarios .....	1.512,87	1.566,96
Deuda sin coste a l/p .....	719,83	735,04
Deuda financiera a l/p .....	2.275,26	3.830,38
Deuda financiera a c/p .....	2.390,38	3.056,66
Otro pasivo circulante .....	3.411,70	3.797,87
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.182,67</b>	<b>20.038,92</b>

Ptas./EURO:

166,386

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS****ENERO-MARZO 1998 Y 1999**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	1998	1999
<b>CASH-FLOW POR OPERACIONES</b>		
Resultado d.d.i. ....	230,09	230,96
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones .....	268,74	268,36
Provisiones netas dotadas .....	22,49	9,25
Intereses minoritarios .....	31,60	22,94
Resultados en enajenación de activos .....	(2,77)	(19,70)
Creación de impuestos diferidos netos y otros .....	23,79	103,78
FONDOS GENERADOS .....	573,94	615,59
Variación en el fondo de maniobra operativo .....	(100,95)	50,17
	<u>472,99</u>	<u>665,76</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en inmovilizado material .....	(308,07)	(331,21)
Inversión en inmovilizado inmaterial .....	(6,80)	(26,16)
Inversión en inmovilizado financiero .....	(45,06)	(1.803,85)
Inversión en gastos plurianuales .....	(7,19)	(15,18)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(28,23)	(38,52)
	(395,35)	(2.214,92)
Desinversiones .....	22,71	36,12
	<u>(372,64)</u>	<u>(2.178,80)</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....	252,45	1.419,31
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....	(234,33)	(16,02)
Variación del circulante financiero .....	(72,19)	366,09
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....	7,03	19,34
Aportación de socios externos .....	0,00	0,00
Provisiones aplicadas y otros .....	(14,97)	(6,42)
Dividendos distribuidos .....	(24,54)	(270,05)
	<u>(86,55)</u>	<u>1.512,25</u>
Variación neta en Tesorería .....	<u>13,80</u>	<u>(0,79)</u>
Tesorería al 1 de enero .....	<u>61,98</u>	<u>126,92</u>
Tesorería al 31 de diciembre .....	<u>75,78</u>	<u>126,13</u>

Ptas./EURO:

166,386