



**AVANCE DE RESULTADOS
DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1999**

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 1 SET. 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 96613

**RESULTADOS 1999
(Millones de Pesetas)**

SEGUNDO TRIMESTRE				ENERO - JUNIO		
1998	1999	%		1998	1999	%
66.156	63.162	(4,5)	RESULTADO OPERATIVO	137.401	133.589	(2,8)
35.846	8.796	(75,5)	RESULTADO NETO	74.129	47.225	(36,3)
81.336	80.813	(0,6)	CASH - FLOW	176.831	183.238	3,6

1.- INTRODUCCION

1.1.- Saneamiento de gastos asociados a la compra de YPF

Una vez finalizado el proceso de adquisición de la compañía argentina YPF, la sociedad ha decidido sanear en este segundo trimestre del año los gastos conexos a esta operación. Si bien estos gastos podrían haber sido capitalizados como mayor importe de la compra y por tanto haber incrementado el fondo de comercio, Repsol-YPF ha decidido para optimizar la recuperación financiero - fiscal de los mismos sanearlos ya en este ejercicio. Cabe recordar que la amortización del fondo de comercio no se considera un gasto deducible a efectos fiscales.

El importe de este saneamiento, antes de la recuperación fiscal del 35%, ha ascendido a 27.103 millones de pesetas que han sido registrados como gastos extraordinarios del segundo trimestre del año en curso

Aparte de ello, se han contabilizado en el semestre 6.200 millones de pesetas para reestructuraciones de plantilla.

La filosofía que ha seguido Repsol en este caso rompe la tradición existente en España de capitalizar como mayor valor de adquisición los gastos principales de fusiones y compras. Sin embargo está en línea con las



mejores prácticas del sector petrolero internacional y ofrece al accionista el mejor retorno al restar inmediatamente de la base imponible todos los gastos no recurrentes que admiten este tratamiento y al provisionar en buena medida los costos futuros de la reestructuración. Nace una nueva compañía más fuerte y mejor equilibrada, y es importante que inicie su andadura sin restricciones del pasado.

1.2.- Resultados trimestrales

El resultado neto de Repsol en el segundo trimestre de 1999 ha sido de 8.796 millones de pesetas. Dicho resultado, excluidos los efectos de saneamiento antes citados, es un 15,1% inferior al obtenido en el mismo periodo de 1998. El resultado operativo se ha situado en 63.162 millones de pesetas, un 4,5% inferior al del segundo trimestre del año anterior. El cash flow neto del segundo trimestre ha sido de 80.813 millones de pesetas, con una disminución del 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

El cash flow neto del semestre ha ascendido a 183.238 millones de pesetas, con un crecimiento de 3,6% respecto a los seis primeros meses de 1998. El resultado operativo ha sido de 133.589 millones de pesetas, un 2,8% inferior al del primer semestre de 1998. El beneficio neto fue de 47.225 millones de pesetas, un 36,3% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, pero la caída en condiciones homogéneas hubiese sido del 4,8%.

Los resultados citados, que constituyen los últimos de la empresa Repsol, muestran que la compañía ha atravesado satisfactoriamente un período muy difícil para las empresas del sector, con niveles muy bajos de márgenes de refino y química especialmente en el segundo trimestre, y con precios muy bajos del crudo al comenzar el año, que han ido recuperándose a partir de marzo.

La nueva compañía Repsol-YPF va a comenzar su andadura con un mejor entorno internacional, precios del crudo ya recuperados y márgenes del "downstream" a mejor nivel de lo que han estado en el segundo trimestre del año.

Esta mejora de la coyuntura combinada con el reconocimiento este trimestre de la mayor parte de gastos y reestructuraciones derivados de la adquisición de YPF, permiten pronosticar que el ejercicio va a tener dos mitades de signo completamente opuesto.

Es importante, sin embargo, señalar que nos encontramos ante un trimestre y un semestre en el que la empresa se ha desenvuelto con un práctico mantenimiento del resultado operativo y del cash flow después de impuestos, en una de las coyunturas más difíciles que hasta ahora se han



atravesado, lo que muestra mejor que nunca los niveles de eficiencia que se están alcanzando, y que han permitido recuperar en muy buena medida el impacto de la crisis.

En el segundo trimestre de 1999 se han invertido 2,16 billones de pesetas, fundamentalmente como consecuencia de la adquisición del 82,5% de YPF tras haber acudido a la OPA la práctica totalidad de los antiguos accionistas de YPF. El importe total de esta inversión ascendió a 2,07 billones de pesetas.

Los gastos financieros del trimestre han ascendido a 14.546 millones de pesetas, cifra similar a la registrada en el primer trimestre de 1999. La deuda neta al 30 de junio de 1999 ascendió a 3.739.409 millones de pesetas, lo que implica una ratio de endeudamiento sobre capitalización del 72,7% a dicha fecha. Tras la ampliación de capital en julio, el ratio ha pasado a situarse en el 54,5%.

1.3.- Adquisición de YPF

1.3.1- Adquisición - OPA

- El pasado 23 de Junio terminó el período de Oferta Pública de Adquisición de acciones de YPF, periodo que había comenzado el 30 de abril. Repsol es titular, tras la compra, de 344.027.139 acciones y ADSs, con lo que la participación de la compañía en el capital de YPF asciende al 97,46 %. El importe total de la operación, incluido el desembolso efectuado en enero por el 14,99% de la compañía ascendió a 14.855 millones de dólares.

Es importante destacar a este respecto que los estados financieros de Repsol integran por consolidación global los estados financieros de YPF con efecto del 23 de junio pasado.

1.3.2- Financiación de la compra de YPF

Ampliación de Capital

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebró el pasado 5 de junio aprobó la realización de una ampliación de capital mediante la emisión de 240 millones de acciones, ampliable en 48 millones de acciones adicionales ("green-shoe"), con renuncia al derecho de suscripción preferente aunque manteniendo un régimen de adjudicación preferente para los accionistas.



- La ampliación de capital se realizó por primera vez en España mediante una Oferta Pública de Suscripción de Acciones que tuvo lugar entre el 21 de Junio y el 2 de Julio.

La operación ha constituido la mayor ampliación de capital realizada por una empresa privada a nivel mundial habiendo ingresado Repsol un importe de 942.648 millones de pesetas (5.655 millones de euros). La demanda total fue de unos 3 billones de pesetas (3,7 veces la oferta).

Hay que destacar el tramo dedicado a los empleados de Repsol, con una demanda de más de 66.000 millones de pesetas, superando 1,7 veces la oferta. Aproximadamente, uno de cada dos empleados de Repsol acudió a la compra de acciones de la compañía.

Tras el ejercicio del "green-shoe" el pasado 19 de julio, lo que supuso la suscripción adicional de 48 millones de acciones, el capital de Repsol ha quedado fijado en 1.188.000 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

Emisiones en Bonos

- Repsol a través de su filial Repsol International Finance (RIF), llevó a cabo, el pasado 19 de mayo, una emisión de "floating rate notes" a 18 meses a tipo variable EURIBOR más 15 puntos básicos por importe de 3.250 millones de euros.
- El 10 de junio Repsol, también a través de su filial Repsol International Finance, lanzó un Eurobono por importe de 1.000 millones de euros a un plazo de 3 años. Este bono tiene un cupón del 3,50% anual, siendo su coste efectivo del 3,69%.
- Con las dos emisiones anteriores, junto con la efectuada en febrero de este año por importe de 1.400 millones de euros a un plazo de cinco años, Repsol ha emitido 5.650 millones de euros en el Euromercado en el presente ejercicio.

1.3.3- Reorganización

- El pasado 6 de Julio el Consejo de Administración de Repsol, S.A., con el fin de avanzar en el proceso de integración del nuevo grupo Repsol-YPF así como con el objetivo de obtener la mayor eficiencia en la gestión, adoptó entre otras los siguientes acuerdos:



- Cambiar la denominación social de la compañía que pasará a denominarse REPSOL-YPF. Este cambio de denominación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.
- La creación de un Comité de Integración que coordinará el proceso de unificación de ambas compañías. El Coordinador del Comité de Integración es D. Ramón Blanco Balín, Consejero de Repsol e YPF y Presidente del Comité de Auditoría del Consejo de Repsol. También forman parte del Comité de Integración D. Roberto Monti, D. Miguel Angel Remón y D. Juan Sancho Rof.
- Adoptar una nueva estructura organizativa totalmente integrada y de alcance mundial con un centro corporativo único y dos sedes, Madrid y Buenos Aires.
- Crear cinco vicepresidencias bajo la dependencia directa del Presidente Ejecutivo, siendo sus titulares las siguientes personas:
 - Presidente Ejecutivo : D. Alfonso Cortina de Alcocer
 - Vicepresidente Senior de Planificación, Control y Desarrollo Estratégico : D. Miguel Angel Remón
 - Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción : D. Roberto Monti
 - Vicepresidente Ejecutivo de Refino y Marketing : D. Juan Sancho Rof
 - Vicepresidente Ejecutivo de Química : D. Antonio González-Adalid
 - Vicepresidente Ejecutivo de Gas y Electricidad : D. Guzmán Solana
- Adicionalmente el Consejo de Administración de Repsol,S.A., y el Comité Ejecutivo de Repsol-YPF en sus reuniones celebradas el 28 de julio adoptaron una serie de acuerdos relacionados con la nueva organización del grupo Repsol-YPF. Tras dichas reuniones el Comité Ejecutivo de Repsol-YPF ha quedado compuesto por las siguientes personas:
 - D. Alfonso Cortina, Presidente
 - D. Miguel Angel Remón
 - D. Roberto Monti
 - D. Juan Sancho
 - D. Antonio González-Adalid
 - D. Guzmán Solana
 - D. Jesús Fernández de la Vega
 - D. Carmelo de las Morenas
 - D. José Manuel Revuelta, que actuará como Secretario del mismo.

En el diseño de la nueva organización uno de los objetivos ha sido identificar a las personas que por su experiencia



profesional y capacidad técnica, presentan el perfil más apropiado para ocupar puestos de responsabilidad en la gestión de cada uno de los negocios. Las personas designadas proceden tanto de YPF como de Repsol, S.A. o sus empresas filiales. Con estos nombramientos se deja constituida la primera línea de gestión del nuevo Grupo Repsol-YPF, habiendo conseguido en un muy corto periodo de tiempo, avanzar sustancialmente en el proceso de integración de activos y personas de ambas compañías.

1.4.- Otros acontecimientos

- Cambios legislativos en el sector del gas: El Real Decreto-Ley 6/1999 aprobado el 16 de abril de este año modificó la Ley del Sector de Hidrocarburos 34/1998 entre otros en los siguientes aspectos:
 - Se actualizaron los parámetros del sistema de precios máximos de los suministros de gas natural para usos industriales, con una disminución del 3,8% de la tarifa media industrial.
 - Se fijaron nuevas tarifas de gas natural para el segmento doméstico comercial, con una disminución del 2,2% de la tarifa media.
 - Respecto al GLP embotellado en envases de peso superior a 8 kilos se modificó el factor "coste de comercialización" de la fórmula de precio máximo, con una disminución del 1,4% en el precio.
 - Se redujo el período de exclusividad de los distribuidores autorizados por la Ley del Sector de Hidrocarburos de 15 a 10 años.
 - Se aceleró el proceso de liberalización del sector de gas natural en España, fijando la plena liberalización de los suministros el 1 de enero del 2008 en lugar del 2013 como previamente había sido establecido.
- El 15 de Julio, Repsol realizó un nuevo descubrimiento de petróleo en el Mar Mediterráneo, a 30 kms. de la costa de Tarragona y en las proximidades de la plataforma Casablanca. Actualmente el complejo de la plataforma Casablanca está produciendo 6.500 barriles/día procedente de los yacimientos Casablanca, Rodaballo y Boquerón. La puesta en marcha del campo Chipirón permitirá, al menos, duplicar la producción de crudo español en el Mediterráneo. El plazo de ejecución del proyecto de desarrollo se estima en unos 20 meses, estando prevista la primera producción para principios del 2001.
- Con efecto 31 de mayo, Repsol vendió su participación en Gas Natural México (en la que tenía un 50% de participación) a Gas



Natural SDG (que controlaba el 50% restante). El importe de la venta que ascendió a 9.149 millones de pesetas ha generado una plusvalía extraordinaria para Repsol-YPF de 1.945 millones de pesetas.

- El 21 de Julio Repsol-YPF inició la puesta en producción de la planta de gas de Salam en la Concesión Khalda, situada en el desierto occidental egipcio. Los socios participantes en la concesión Khalda, Repsol-YPF, compañía operadora (50%), Apache (40%) y Novus (10%), han invertido 300 millones de dólares en el desarrollo de las reservas de gas descubiertas en los últimos seis años en esta concesión. Con este proyecto, la producción total de la concesión Khalda se incrementará desde 37.000 Bep por día a más de 100.000 Bep por día. Repsol-YPF, con una producción neta aproximada de 45.000 barriles día, es el tercer productor de hidrocarburos de Egipto.
- En Argelia finalizó el desarrollo de la cubierta gas (gas cap) del campo TFT, con la puesta en marcha del segundo tren de tratamiento (capacidad nominal 8 millones de Nm³/día) encontrándose la producción actual a su capacidad nominal de 15,4 millones de m³/día pudiendo alcanzar los 20 millones de m³/día.

El campo Tim-Fouye Tabankort (TFT) situado al sudeste de Argelia (1.200 km. de Argel) comenzó a producir a finales de Marzo de 1999 a un ritmo de 5 millones de m³/día, incrementando su producción gradualmente hasta la actual. La compañía operadora está constituida conjuntamente por Repsol, Total y Sonatrach, operada por Total, con un contrato de reparto de producción que tiene una duración de 20 años.

- El pasado 22 de julio, Repsol-YPF y BP-Amoco anunciaron la firma de dos acuerdos que desarrollaran su alianza estratégica. Por un lado, se han concluido los acuerdos comerciales para la adquisición de hasta 5.000 millones de metros cúbicos (5 bcm) anuales de gas natural licuado procedentes de Trinidad y Tobago destinados al mercado español; por otro lado se ha firmado un acuerdo de cooperación conjunta que se complementará con las iniciativas en curso de Iberdrola, y que sienta las bases para el desarrollo futuro de proyectos de generación eléctrica a partir del gas natural en España
- El 27 de Julio, Repsol-YPF, a través de su filial Repsol Química, firmó con la compañía mexicana GIRSA, filial de DESC, S.A. de C.V., los acuerdos definitivos correspondientes a su alianza paritaria (50/50) en el negocio de caucho sintético en solución que ya se avanzaron en la nota de resultados del anterior trimestre.



2.1.- Exploración y producción

Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad en el segundo trimestre se ha elevado a 10.985 millones de pesetas, frente a los 5.233 millones de pesetas en el mismo período de 1998 y los 1.759 millones de pesetas del primer trimestre de 1999.

La aportación de los activos de exploración y producción de YPF (únicamente atribuible a 8 días) y Astra al resultado operativo del segundo trimestre de 1999 han sido de 3.597 y 4.499 millones de pesetas respectivamente.

El importante aumento de resultados del segundo trimestre de 1999 frente al mismo periodo del año anterior obedece fundamentalmente, 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 15,48\$/barril, habiendo sido de 15,82\$/barril el mes de junio, frente a los 13,31\$/barril del mismo período de 1998).

La producción neta del segundo trimestre ha superado los 31 millones de Bep. En Latinoamérica la producción en el segundo trimestre de 1999 ha sido superior a 13,8 millones de Bep. Destaca la producción de YPF de 6,7 millones de barriles (8 últimos días del mes de junio.)

Resultados del semestre

El resultado operativo acumulado en los seis primeros meses del ejercicio asciende a 12.744 millones de pesetas, cifra un 6% superior a la del primer semestre de 1998.

La evolución de los resultados de la actividad exploratoria ha estado afectada por el continuado aumento del precio del crudo, que se ha situado en los niveles más altos de los últimos dos años. El precio promedio del crudo Brent durante 1999 ha sido de 13,38 dólares/barril, frente a los 13,68 dólares/barril del año anterior, a pesar de que en el primer trimestre los precios del crudo alcanzaron los niveles más bajos de los últimos años.

A los factores favorables antes citados hay que añadir el aumento de un 22,7% de la producción. Así, en los seis primeros meses de 1999 la producción neta de Repsol, fue de 54,05 millones de barriles equivalentes de



petróleo (7,51 millones de toneladas equivalentes de petróleo) incluida la producción de YPF en los últimos 8 días de junio.

Inversiones

Las inversiones del segundo trimestre de 1999 han ascendido a 1,55 billones de pesetas como consecuencia principalmente de la adquisición de la parte de Exploración y Producción de YPF.

La inversión total de los seis primeros meses del ejercicio 1999 asciende a 1,8 billones de pesetas, de los que obviamente, el 97% corresponde a la compra de YPF.

2.2.- Refino y marketing

Resultados trimestrales

El resultado operativo del segundo trimestre de 1999 que ascendió a 30.207 millones de pesetas, ha sido un 11,3% inferior al obtenido en el trimestre inmediato anterior y un 23,3% más bajo que el registrado en el segundo trimestre de 1998.

El resultado operativo de la actividad de refino de Repsol en España se ha visto influido negativamente por una coyuntura muy negativa de márgenes internacionales de refino particularmente en Europa. Estos efectos negativos se han visto parcialmente favorecidos por una mejor evolución de la paridad peseta/dólar.

El indicador del margen de refino de Repsol en España ha descendido en este trimestre un 53% respecto del mismo periodo del año anterior y un 19,8% respecto del primer trimestre de 1999. El nivel de destilación en España ha sido de 8,4 MTm, un 8% inferior al del mismo periodo del año anterior debido a que en ocasiones, el bajo margen de "topping" ha hecho conveniente reducir las exportaciones.

En lo referente a la actividad de marketing, en el trimestre se registró un incremento en las ventas en España de gasolina, gasóleos y kerosenos de aviación del 0,9% sin incluir ventas a otros operadores.

En lo que se refiere a la actividad logística de C.L.H., sus salidas totales crecieron un 4,0% respecto al mismo trimestre del año anterior.

La actividad de refino en Perú ha tenido en el segundo trimestre márgenes bajos, próximos a 1,2\$/bbl. El nivel de destilación ha sido un 52%



de la capacidad nominal. La contribución de La Pampilla al resultado operativo en el segundo trimestre fue de 2.039 millones de pesetas.

Por otro lado Eg3 ha obtenido un resultado operativo de 1.414 millones de pesetas, cifra un 35% inferior al mismo período de 1998 debido a los bajos márgenes de refino y comercialización y a la disminución de la demanda de productos petrolíferos en Argentina. La refinería de Bahía Blanca ha mantenido una destilación ligeramente inferior a la nominal y márgenes del orden de 2,0 \$/barril.

Finalmente la contribución de YPF a los resultados de refino y marketing del trimestre se eleva a 763 millones de pesetas.

Resultados del semestre

En los seis primeros meses de 1999 Repsol registró un resultado operativo en esta actividad de 64.266 millones de pesetas, un 9,8% inferior al de 1998. A esta disminución en los resultados ha contribuido fundamentalmente la caída de los márgenes internacionales de refino.

La destilación mantenida en las refinerías de Repsol en España ha sido de 17,7 millones de toneladas, lo que supone una ocupación de las mismas del 95,5% un 1% inferior a la del mismo período del año anterior. Asimismo los márgenes medios en las refinerías españolas del grupo han sido un 46% inferiores a los de los seis primeros meses de 1998.

En los seis primeros meses del ejercicio 1999 las salidas totales de C.L.H. se incrementaron en un 7,7% respecto al mismo período de 1998, disminuyendo las de las gasolinas el 1,4%.

En marketing en los seis primeros meses de 1999 las ventas de gasolinas, gasóleos y productos de aviación al mercado nacional, sin incluir ventas a otros operadores, han crecido un 2,7% respecto a las del mismo período de 1998.

La contribución de Latinoamérica al resultado del semestre se eleva a 6.909 millones de pesetas, un 27% inferior a la del mismo período de 1998, como consecuencia de la disminución de los márgenes de refino y de los márgenes de marketing acompañado por una disminución de las ventas por la crisis en Latinoamérica.

Inversiones

Las inversiones en refino y marketing en el segundo trimestre de 1999 han ascendido a 495.149 millones de pesetas, de los que 463.608 millones corresponde a la adquisición de activos de Refino y Marketing de YPF.



En el primer semestre del año la inversión ascendió a 589.900 millones de pesetas.

2.3.- Química

Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad química en el segundo trimestre de 1999 fue de 2.613 millones de pesetas, inferior en un 66% respecto del mismo periodo del año anterior e inferior también en un 25% respecto del primer trimestre de 1999.

El descenso en resultados frente al primer trimestre se debe principalmente a la brusca caída de los márgenes de la química básica en los mercados internacionales motivada por la fuerte subida de los precios de la nafta. Cabe mencionar que este factor negativo ha sido paliado parcialmente por un aumento del 28% de las ventas, asociado a una ligera mejora de los márgenes de la química derivada.

Las ventas de YPF (atribuidas a 8 días) suponen un 5% del total de ventas realizadas durante el segundo trimestre.

La caída en resultados frente al mismo periodo del año anterior se debe al ya aludido deterioro de márgenes de la química básica, asociado a un menor margen de la química derivada del 7%. Las ventas crecieron un 25%, con aumentos tanto en la básica como en la derivada.

Resultados semestrales

El resultado acumulado asciende a 6.104 millones de pesetas frente a 17.559 millones de pesetas del año anterior, lo que supone una caída del 65%. Este descenso en resultados se justifica por el ya mencionado menor margen de la química básica, ya que el diferencial etileno/nafta experimentó una bajada del 28%. Adicionalmente los márgenes de la química derivada son inferiores en un 8%.

Como factor positivo, señalar el fuerte incremento de las ventas que ascendió a un 17%.

Inversiones

Las inversiones en química en el segundo trimestre de 1999 han ascendido a 50.481 millones de pesetas frente a 5.083 millones en el segundo trimestre de 1998.



Las inversiones acumuladas de la actividad química realizadas en el primer semestre de 1999 ascienden a 57.435 millones de pesetas frente a los 9.990 millones de pesetas de año anterior. Aparte de la cantidad empleada en la adquisición de los activos químicos de la compañía YPF, la principal inversión del período corresponde al proyecto de óxido de propileno/estireno, actualmente en fase de ejecución en Tarragona, y cuya puesta en marcha se prevé para el inicio del próximo ejercicio.

2.4.- Gas y electricidad

Resultados trimestrales

En el negocio de gas y electricidad, Repsol ha registrado, en el segundo trimestre de 1999, un incremento del resultado operativo del 43,4% sobre el mismo período de 1998, llegando a 20.457 millones de pesetas.

En gas natural y electricidad, los resultados del segundo trimestre han sido de 15.458 millones de pesetas, superiores en un 76,4% a los de 1998, debido fundamentalmente a las mayores ventas, que han crecido un 50,4%.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el segundo trimestre de 1999 han ascendido a 8.765 millones de termias, un 11,3% superiores a las de 1998. Este incremento en las ventas es consecuencia del incremento en el número de clientes tanto en España, como en Latinoamérica. El Grupo Gas Natural distribuye gas a más de 5.105.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 594.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 246.000 han sido en España, 199.000 corresponden a Gas Natural México, 59.000 en Argentina y el resto corresponde a incrementos en Colombia y Brasil.

La demanda para el sector industrial en el segundo trimestre ha ascendido a 29.207 millones de termias, un 14,4% más que en el mismo período del año anterior. El crecimiento en esta área de actividad es 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 5.025 millones de pesetas en el segundo trimestre de 1999, un 117% superior a la cifra de 1998. La evolución del resultado en este trimestre ha venido marcada por la consolidación del 45,3% de GASA (en 1998 comenzó a consolidar el 1 de julio) y el crecimiento de los mercados del resto de distribuidoras del área.



Con la consolidación de GASA, Astra ha vendido 2.523 millones de termias al sector doméstico y comercial, y 4.025 al sector industrial y de centrales térmicas.

La producción eléctrica durante el segundo trimestre ascendió a 832 GWh, con un descenso del 5% sobre el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los problemas surgidos con un transformador en Central Térmica Tucumán. La energía eléctrica distribuida alcanzó 2.745 GWh, con un incremento del 7,9%

En GLP, el resultado obtenido en el segundo trimestre de 1999 ha sido de 4.999 millones de pesetas, un 9,2% inferior al de 1998, debido fundamentalmente a las menores ventas registradas durante el trimestre en España, cuyo impacto económico no ha podido compensarse con las mayores ventas conseguidas en el exterior.

Las ventas de GLP de este segundo trimestre de 1999 han sido 658.000 toneladas, un 6% superiores a las del mismo periodo de 1998. El aumento se debe al crecimiento de las ventas en el exterior en un 110%, alcanzándose las 168.000 toneladas. Estos incrementos contrastan con la caída en las ventas de GLP en España, 490.000 toneladas, con un 9,4% de descenso respecto a las del mismo periodo de 1998, por unas temperaturas más cálidas.

El resultado operativo de la actividad de GLP en Latinoamérica ha mejorado su contribución en 64 millones de pesetas frente al segundo trimestre de 1998.

Resultados del semestre

En seis primeros meses de 1999 Repsol registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 52.114 millones de pesetas frente a los 37.530 millones registrados en 1998.

La contribución de Latinoamérica ha sido de 5.696 millones de pesetas, un 122,8% más que en 1998. Este crecimiento ha sido posible fundamentalmente gracias a la incorporación de GASA y al crecimiento de los mercados en las que ya estaba presente.

Inversiones

Las inversiones del segundo trimestre fueron de 42.477 millones en GLP y de 17.910 millones en gas natural y electricidad.

En el conjunto del semestre la inversión total para la actividad de gas y electricidad ascendió a 87.364 millones, que se destinaron fundamentalmente



al desarrollo de la actividad comercial de GLP en España y Latinoamérica, la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad. Por último, se han destinado 44.930 millones de pesetas, aplicados a la adquisición de YPF.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del segundo trimestre de 1999 ascendieron a 14.546 millones de pesetas, cifra similar a la registrada en el primer trimestre del año.

Los gastos financieros netos del semestre se han elevado a 28.842 millones de pesetas, cifra superior en 16.528 millones de pesetas a la registrada en el mismo período de 1998 y que recoge el impacto de la financiación tomada para la adquisición del 14,99% de YPF realizada en el pasado mes de febrero.

Estos resultados financieros no registran aún el impacto del incremento del endeudamiento financiero producido como consecuencia de la adquisición del 82,5% de YPF realizada a finales del mes de junio ni los costes financieros asociados a la deuda de YPF, los cuales han comenzado a integrarse por consolidación global a partir del 23 de junio pasado.

La deuda financiera neta ha pasado de 568.644 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998 a 3.739.409 millones de pesetas a 30 de junio de 1999. Esta cifra recoge tanto la financiación tomada para la adquisición de YPF como la totalidad de la deuda financiera de dicha compañía que, a 30 de junio, ascendía a 629.760 millones de pesetas.

Tras la ampliación de capital llevada a cabo por Repsol en el mes de julio, esta cifra de endeudamiento financiero se ha visto reducida a 2.818.019 millones de pesetas, lo que supone un ratio de deuda sobre capitalización del 54,5%.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el segundo trimestre de 1999, a 3.642 millones de pesetas, frente a los 974 de millones de pesetas del primer trimestre de 1998. Este importante aumento es consecuencia fundamentalmente de la aportación de los resultados del 14,99% de YPF durante todo el segundo trimestre con la excepción de los últimos ocho días en los que se consolidó globalmente.



5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del segundo trimestre de 1999 asciende a 2.951 frente a los 1.728 millones de pesetas, del mismo período del año anterior.

El aumento obedece básicamente a los fondos de comercio generados por la adquisición de YPF que han sido ajustados una vez consolidada la participación mayoritaria.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En el segundo trimestre de 1.999 se ha contabilizado un resultado extraordinario negativo de 24.288 millones de pesetas. Este resultado es consecuencia básicamente de los costes asociados a la operación de YPF ya mencionados al comienzo de la nota y que ascendieron a 27.103 millones de pesetas. Además también se destinaron 6.200 millones para la reestructuración de plantillas. Estos resultados negativos se han visto compensados parcialmente por las plusvalías obtenidas por la enajenación de activos, por un importe de 9.984 millones de pesetas, entre los que destacan la venta de la sede social de CLH así como la venta de la ya mencionada participación en Gas Natural México, cuyos valores de venta respectivos han sido de 9.300 y 9.149 millones de pesetas.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el segundo trimestre de 1999 ascendió a 8.031 millones de pesetas, frente a los 6.432 registrados en 1998 y los 3.817 registrados en el primer trimestre del año en curso. El aumento frente al trimestre anterior se debe al impacto de los mejores resultados obtenidos fundamentalmente por CLH (1.706 millones de pesetas), Astra (850 millones de pesetas), GASA (599 millones de pesetas) e Invergas (522 millones de pesetas).

8.- IMPUESTOS

La tasa fiscal del segundo trimestre 1999 se ha situado en el 32,7%.

Para el conjunto del semestre la tasa fiscal se eleva al 31,1% frente al 30,7% del mismo período de 1998.

Madrid, 1 de septiembre de 1999



**TABLAS RESULTADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 1999
EN PESETAS**

REPSOL

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Resultado operativo	66,156	70,427	63,162	137,401	133,589
Resultado financiero	(6,676)	(14,296)	(14,546)	(12,314)	(28,842)
Resultado Sociedades participadas	974	2,506	3,642	1,053	6,148
Amortización fondo de comercio	(1,728)	(1,059)	(2,951)	(3,578)	(4,010)
Resultados extraordinarios	2,817	3,134	(24,288)	1,230	(21,154)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	61,543	60,712	25,019	123,792	85,731
Impuestos	(19,265)	(18,466)	(8,192)	(37,973)	(26,658)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios ...	42,278	42,246	16,827	85,819	59,073
Socios externos	(6,432)	(3,817)	(8,031)	(11,690)	(11,848)
Resultado D.D.I.	35,846	38,429	8,796	74,129	47,225
Cash-flow D.D.I.	81,336	102,425	80,813	176,831	183,238
Resultado por acción (1)					
* Pts/acción	39.83	42.70	9.77	82.37	52.47
* \$/ADR	0.26	0.28	0.06	0.54	0.33
Cash-flow por acción (1)					
* Pts/acción	90.37	113.81	89.79	196.48	203.60
* \$/ADR	0.59	0.73	0.56	1.28	1.26

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

\$ 153.480 pesetas en 2T98

\$ 155.066 pesetas en 1T99

\$ 161.196 pesetas en 2T99

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

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	5,233	1,759	10,985	12,027	12,744
Refino y Marketing (2)	39,376	34,059	30,207	71,209	64,266
Química (3)	7,759	3,491	2,613	17,559	6,104
Gas (4)	14,266	31,657	20,457	37,530	52,114
Corporación y otros (5)	(478)	(539)	(1,100)	(924)	(1,639)
TOTAL	66,156	70,427	63,162	137,401	133,589

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	17,874	14,555	30,529	37,427	45,084
Refino y Marketing (2)	57,999	50,495	53,094	109,810	103,589
Química (3)	10,046	5,839	5,233	22,062	11,072
Gas (4)	21,697	42,103	27,587	54,897	69,690
Ajustes y otros (5)	684	(1,000)	357	1,165	(643)
TOTAL	108,300	111,992	116,800	225,361	228,792

(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 la actividad de exploración de Y.P.F.

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería la Pampilla y EG3. Desde el 23 de junio de 1999 incluye la actividad de refino y marketing de Y.P.F.

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

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

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

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Pesetas)
(Cifras no auditadas)

	ENERO-JUNIO							
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA		RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	1,998	1,999	1,998	1,999	1,998	1,999	1,998	1,999
Exploración y Producción	2,537	147	4,389	7,056	5,101	5,541	12,027	12,744
Refino y Marketing	60,526	56,335	9,451	6,909	1,232	1,022	71,209	64,266
Química	17,421	5,866	0	0	138	238	17,559	6,104
Gas	34,023	44,813	2,556	5,696	951	1,605	37,530	52,114
Corporación y otros	(924)	(1,639)	0	0	0	0	(924)	(1,639)
TOTAL	113,583	105,522	16,396	19,661	7,422	8,406	137,401	133,589

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	2T98	1T99	2T99	2T98	1T99	2T99	2T98	1T99	2T99	2T98	1T99	2T99
Exploración y Producción .	890	(328)	475	1,993	973	6,083	2,350	1,114	4,427	5,233	1,759	10,985
Refino y Marketing	34,069	30,433	25,902	4,815	2,910	3,999	492	716	306	39,376	34,059	30,207
Química	7,686	3,376	2,490	0	0	0	73	115	123	7,759	3,491	2,613
Gas	11,532	30,220	14,593	2,256	668	5,028	478	769	836	14,266	31,657	20,457
Corporación y otros	(478)	(539)	(1,100)	0	0	0	0	0	0	(478)	(539)	(1,100)
TOTAL	53,699	63,162	42,360	9,064	4,551	15,110	3,393	2,714	5,692	66,156	70,427	63,162

REPSOL

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	37,700	36,725	76,009	83,404	112,734
Refino y Marketing (2)	632,697	571,677	652,846	1,228,409	1,224,523
Química (3)	47,459	38,536	45,382	99,832	83,918
Gas (4)	92,049	133,413	109,218	205,684	242,631
Ajustes y otros (5)	(10,243)	(17,472)	(35,045)	(28,179)	(52,517)
TOTAL	799,662	762,879	848,410	1,589,150	1,611,289

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	30,269	238,805	1,554,925	55,780	1,793,730
Refino y Marketing (2)	19,611	94,751	495,149	34,392	589,900
Química (3)	5,083	6,954	50,481	9,990	57,435
Gas (4)	39,665	26,977	60,387	59,391	87,364
Corporación y otros	3,530	1,045	751	4,386	1,796
TOTAL	98,158	368,532	2,161,693	163,939	2,530,225

(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 la actividad de exploración de Y.P.F.

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería la Pampilla y EG3. Desde el 23 de junio de 1999 incluye la actividad de refino y marketing de Y.P.F.

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

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

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

REPSOL

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	1998	1999
Inmovilizado neto	2,001,954	5,327,549
Instrumentos financieros a L/P	11,634	12,785
Fondos disponibilidad inmediata	176,725	191,713
Otros activos circulantes	668,642	1,096,334
TOTAL ACTIVO	2,858,955	6,628,381
Recursos propios	1,005,435	1,021,581
Provisiones	138,073	305,627
Intereses minoritarios	251,721	305,010
Deuda sin coste a l/p	119,769	212,591
Deuda financiera a l/p	378,572	2,564,303
Deuda financiera a c/p	397,726	1,379,604
Otro pasivo circulante	567,659	839,665
TOTAL PASIVO	2,858,955	6,628,381

REPSOL

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ENERO-JUNIO 1998 Y 1999

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

	1998	1999
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	74,129	47,225
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	87,561	96,642
Provisiones netas dotadas	4,079	11,953
Intereses minoritarios	11,690	11,848
Resultados en enajenación de activos	(2,113)	(13,263)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	1,485	28,833
FONDOS GENERADOS	<u>176,831</u>	<u>183,238</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo	5,122	(69,365)
	<u>181,953</u>	<u>113,873</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(132,353)	(137,289)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(2,222)	(5,291)
Inversión en inmovilizado financiero	(15,982)	(11,436)
Inversión en gastos plurianuales	(1,729)	(6,745)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(11,653)	(2,369,464)
	<u>(163,939)</u>	<u>(2,530,225)</u>
Desinversiones	13,247	41,311
	<u>(150,692)</u>	<u>(2,488,914)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	71,646	1,706,646
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(71,599)	(8,418)
Variación del circulante financiero	21,393	734,431
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	3,479	4,559
Aportación de socios externos	1,548	851
Provisiones aplicadas y otros	(5,931)	(4,527)
Dividendos distribuidos	(44,527)	(47,197)
	<u>(23,991)</u>	<u>2,386,345</u>
Variación neta en Tesorería	<u>7,270</u>	<u>11,304</u>
Tesorería al 1 de enero	<u>10,313</u>	<u>21,117</u>
Tesorería al 30 de junio	<u>17,583</u>	<u>32,421</u>

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	1999	1999	1999	1998	1998	1998	% Variación 1999/1998
		1er. Tr.	2º. Tr.	1er Semestre	1er. Tr.	2º. Tr.	1er Semestre	
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)	M tep	3.19	4.32	7.51	3.07	3.05	6.12	22.7%
.Produccion en España	M tep	0.16	0.15	0.31	0.20	0.19	0.39	-20.5%
-Crudo	M tep	0.04	0.03	0.07	0.07	0.07	0.14	-50.0%
-Gas	M tep	0.12	0.12	0.24	0.13	0.12	0.25	-4.0%
.Produccion en Argentina	M tep	0.99	1.06	2.05	1.00	1.04	2.04	39.7%
-Crudo	M tep	0.60	1.12	1.72	0.61	0.65	1.26	36.5%
-Gas	M tep	0.39	0.74	1.13	0.39	0.39	0.78	44.9%
.Produccion resto	M tep	2.04	2.31	4.35	1.87	1.82	3.69	17.9%
-Crudo	M tep	1.94	2.07	4.01	1.79	1.75	3.54	13.3%
-Gas	M tep	0.10	0.24	0.34	0.08	0.07	0.15	126.7%
-CRUDO PROCESADO	M tep	10.60	9.78	20.38	10.25	10.79	21.04	-3.1%
.España	M tep	9.27	8.40	17.67	8.75	9.13	17.89	-1.2%
-Argentina (2)	M tep	0.35	0.72	1.07	0.39	0.41	0.79	34.8%
.Resto	M tep	0.98	0.67	1.64	1.12	1.24	2.36	-30.3%
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	9,817	9,272	19,089	9,410	9,947	19,357	-1.4%
.Ventas en España (3)								
-Gasolinas	Kt	1,113	1,205	2,318	1,126	1,280	2,416	-4.0%
-Gasoil/Keroseno	Kt	4,064	3,582	7,646	3,501	3,524	7,025	8.8%
-Fueloil	Kt	1,671	1,136	2,807	951	942	1,893	48.3%
-Resto	Kt	432	567	999	410	473	888	13.1%
.Ventas en Argentina (2)								
-Gasolinas	Kt	103	135	238	107	110	216	10.1%
-Gasoil/Keroseno	Kt	221	385	605	230	256	486	24.6%
-Fueloil	Kt	39	42	81	14	18	31	159.4%
-Resto	Kt	44	98	142	52	39	91	55.9%
.Resto (4)								
-Gasolinas	Kt	491	500	992	561	574	1,134	-12.6%
-Gasoil/Keroseno	Kt	560	526	1,086	710	731	1,440	-24.6%
-Fueloil	Kt	871	674	1,545	1,447	1,674	3,121	-50.8%
-Resto	Kt	208	422	630	302	317	619	1.7%
-VENTAS PROD. FETROQUIMICOS (5)	Kt	525	672	1,197	487	539	1,026	16.6%
.Por zonas								
-España	Kt	283	298	581	246	283	529	9.9%
-Argentina	Kt	4	10	13	0	0	0	
-Resto	Kt	238	364	602	241	256	497	21.1%
.Por tipos								
-Basicos	Kt	171	236	407	146	159	305	33.2%
-Derivados	Kt	354	436	790	341	380	721	9.6%
-VENTAS DE GAS								
.GLP Comercializado	Kt	944	659	1,603	799	621	1,419	12.9%
-España	Kt	796	490	1,286	724	541	1,265	1.7%
-Argentina (6)	Kt	22	37	59	25	29	54	10.5%
-Resto (7)	Kt	126	131	257	50	51	101	155.4%
GAS NATURAL	Mte	27,264	26,812	54,176	18,349	17,831	36,180	49.7%
.España (8)	Mte	18,421	15,145	33,566	15,474	13,301	28,775	16.6%
-Argentina (9)	Mte	6,783	9,756	16,539	1,794	3,096	4,890	
-Resto (10)	Mte	2,160	1,911	4,071	1,081	1,434	2,515	61.3%

(*) Todas las cifras incluyen la consolidación de YPF desde el 23 de Junio de 1999.

(1) Las cifras corresponden a la producción neta

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

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

(4) Incluye desde el 1 de Enero de 1998 el 100% de Repsol Ecuador.

(5) Incluye las ventas netas de química básica.

(6) Incluye desde el 1 de Junio de 1997 el 100% de las ventas de ALGAS en Argentina.

(7) Incluye las ventas que Repsol Butano realiza a los mercados de Exportación (Francia y Portugal) y Trading.

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.

(8) 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

(9) Incluye la consolidación proporcional 45,3% de las ventas de Gas Natural BAN y desde el 1 de Julio de 1998 el 45,3% de las ventas de Metrogas en Argentina.

(10) Incluye la consolidación proporcional del 72,6% de las ventas en México hasta el 31 de Mayo y del 45,3% a partir de esa fecha, 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 Rlogas en Brasil

REPSOL



**TABLAS RESULTADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 1999
EN EUROS**

REPSOL

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Resultado operativo	397.61	423.27	379.61	825.80	802.89
Resultado financiero	(40.12)	(85.92)	(87.42)	(74.01)	(173.34)
Resultado Sociedades participadas	5.85	15.05	21.89	6.33	36.95
Amortización fondo de comercio	(10.39)	(6.36)	(17.74)	(21.50)	(24.10)
Resultados extraordinarios	16.93	18.84	(145.97)	7.38	(127.15)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	369.88	364.88	150.37	744.00	515.25
Impuestos	(115.78)	(110.98)	(49.23)	(228.22)	(160.21)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	254.10	253.90	101.14	515.78	355.04
Socios externos	(38.66)	(22.94)	(48.27)	(70.26)	(71.21)
Resultado D.D.I.	215.44	230.96	52.87	445.52	283.83
Cash-flow D.D.I.	488.84	615.59	485.70	1,062.78	1,101.28
Resultado por acción					
* Pts/acción	0.24	0.26	0.06	0.50	0.32
* \$/ADR	0.26	0.28	0.06	0.54	0.33
Cash-flow por acción					
* Pts/acción	0.54	0.68	0.54	1.18	1.22
* \$/ADR	0.59	0.73	0.56	1.28	1.26

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

\$ 0.92 pesetas en 2T98

\$ 0.93 pesetas en 1T99

\$ 0.97 pesetas en 2T99

REPSOL

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	31.46	10.57	66.02	72.29	76.59
Refino y Marketing (2)	236.65	204.70	181.55	427.97	386.25
Química (3)	46.63	20.98	15.70	105.53	36.69
Gas (4)	85.74	190.26	122.95	225.56	313.21
Corporación y otros (5)	(2.87)	(3.24)	(6.61)	(5.55)	(9.85)
TOTAL	397.61	423.27	379.61	825.80	802.89

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	107.43	87.48	183.48	224.94	270.96
Refino y Marketing (2)	348.58	303.49	319.10	659.97	622.58
Química (3)	60.38	35.09	31.45	132.60	66.54
Gas (4)	130.40	253.04	165.80	329.94	418.85
Ajustes y otros (5)	4.11	(6.01)	2.15	7.00	(3.86)
TOTAL	650.90	673.09	701.98	1,355.45	1,375.07

(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 la actividad de exploración de Y.P.F.

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería la Pampilla y EG3. Desde el 23 de junio de 1999 incluye la actividad de refino y marketing de Y.P.F.

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

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

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

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	ENERO-JUNIO									
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA				RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	1,998	1,999	1,998		1,999		1,998	1,999	1,998	1,999
Exploración y Producción	15,25	0,88	26,38	42,41	30,66	33,30	72,29	76,59		
Refino y Marketing	363,77	338,58	56,80	41,53	7,40	6,14	427,97	386,25		
Química	104,70	35,26	0,00	0,00	0,83	1,43	105,53	36,69		
Gas	204,48	269,53	15,36	34,23	5,72	9,65	225,56	313,21		
Corporación y otros	(5,55)	(9,85)	0,00	0,00	0,00	0,00	(5,55)	(9,85)		
TOTAL	682,65	634,20	98,54	118,17	44,61	50,52	825,80	802,89		

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	2T98	1T99	2T99	2T98	1T99	2T99	2T98	1T99	2T99	2T98	1T99	2T99
Exploración y Producción ..	5,35	(1,97)	2,85	11,98	5,84	36,56	14,13	6,70	26,61	31,46	10,57	66,02
Refino y Marketing	204,76	182,90	155,67	28,94	17,50	24,03	2,95	4,50	1,85	236,65	204,70	181,55
Química	46,19	20,29	14,97	0,00	0,00	0,00	0,44	0,69	0,73	46,63	20,98	15,70
Gas	69,31	181,63	87,71	13,56	4,01	30,22	2,87	4,62	5,02	85,74	190,26	122,95
Corporación y otros	(2,87)	(3,24)	(6,61)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(2,87)	(3,24)	(6,61)
TOTAL	322,74	379,61	254,59	54,48	27,35	90,81	20,39	16,31	34,21	397,61	423,27	379,61

REPSOL

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	226.58	220.72	456.83	501.26	677.54
Refino y Marketing (2)	3,802.59	3,435.85	3,923.68	7,382.89	7,359.53
Química (3)	285.23	231.61	272.75	600.00	504.36
Gas (4)	553.23	801.83	656.41	1,236.19	1,458.24
Ajustes y otros (5)	(61.56)	(105.01)	(210.62)	(169.36)	(315.63)
TOTAL	4,806.07	4,585.00	5,099.05	9,550.98	9,684.04

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T98	1T99	2T99	1998	1999
Exploración y Producción (1)	181.92	1,435.25	9,345.29	335.24	10,780.54
Refino y Marketing (2)	117.86	569.46	2,975.91	206.70	3,545.37
Química (3)	30.55	41.79	303.40	60.04	345.19
Gas (4)	238.39	162.14	362.93	356.95	525.07
Corporación y otros	21.22	6.28	4.51	26.36	10.79
TOTAL	589.94	2,214.92	12,992.04	985.29	15,206.96

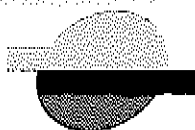
(1) Incluye Repsol Exploración, la actividad de exploración de Astra y desde el 23 de junio de 1999 la actividad de exploración de Y.P.F.

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinería la Pampilla y EG3. Desde el 23 de junio de 1999 incluye la actividad de refino y marketing de Y.P.F.

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

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

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

REPSOL

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	JUNIO
	1998	1999
Inmovilizado neto	12,031.99	32,019.21
Instrumentos financieros a L/P	69.92	76.84
Fondos disponibilidad inmediata	1,062.14	1,152.22
Otros activos circulantes	4,018.62	6,589.10
TOTAL ACTIVO	17,182.67	39,837.37
<hr/>		
Recursos propios	6,042.79	6,139.83
Provisiones	829.84	1,836.86
Intereses minoritarios	1,512.87	1,833.15
Deuda sin coste a l/p	719.83	1,277.70
Deuda financiera a l/p	2,275.26	15,411.77
Deuda financiera a c/p	2,390.38	8,291.59
Otro pasivo circulante	3,411.70	5,046.47
TOTAL PASIVO	17,182.67	39,837.37



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

ENERO-JUNIO 1998 Y 1999

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	1998	1999
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	445.52	283.83
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	526.25	580.83
Provisiones netas dotadas	24.52	71.84
Intereses minoritarios	70.26	71.21
Resultados en enajenación de activos	(12.70)	(79.71)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	8.93	173.28
FONDOS GENERADOS	1,062.78	1,101.28
Variación en el fondo de maniobra operativo	30.78	(416.89)
	<u>1,093.56</u>	<u>684.39</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(795.46)	(825.12)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(13.35)	(31.80)
Inversión en inmovilizado financiero	(96.05)	(68.73)
Inversión en gastos plurianuales	(10.39)	(40.54)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(70.04)	(14,240.77)
	<u>(985.29)</u>	<u>(15,206.96)</u>
Desinversiones	79.61	248.29
	<u>(905.68)</u>	<u>(14,958.67)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	430.60	10,257.15
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(430.32)	(50.59)
Variación del circulante financiero	128.59	4,414.02
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	20.91	27.40
Aportación de socios externos	9.30	5.11
Provisiones aplicadas y otros	(35.65)	(27.21)
Dividendos distribuidos	(267.61)	(283.66)
	<u>(144.18)</u>	<u>14,342.22</u>
Variación neta en Tesorería	43.70	67.94
Tesorería al 1 de enero	61.98	126.92
Tesorería al 30 de junio	<u>105.68</u>	<u>194.86</u>