

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE **TERCERO**

AÑO **1999**

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

Domicilio Social:  
Paseo de la Castellana, 278

N.I.F.

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).

Firma:

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		-	2.803.409	2.309.229
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	-14.691	37.909	174.385	179.203
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1044	11.663	33.475	118.469	124.495
Resultado Atribuido a Socios Externos	2050			-21.608	-19.224
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			96.861	105.271
CAPITAL SUSCRITO	0500	197.667	150.000		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	571	486	27.877	22.187

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

**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

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, indiquese así expresamente).

EL GRUPO REPSOL MANTIENE LOS PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN SIN CAMBIOS.

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	44,1%	73,33	66.000
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 1999, aprobó el reparto de un dividendo de 220 pesetas brutas por acción con cargo al ejercicio 1998, de las cuales 96 pesetas por acción fueron pagadas como dividendo a cuenta el 14 de enero del año corriente, y las 124 pesetas (41,33 después del desdoblamiento) restantes se pagaron el 1 de julio.

En el cuadro anterior, el porcentaje sobre el valor nominal y las pesetas por acción están calculadas considerando el capital de Repsol formado por 900 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una resultantes después del desdoblamiento del valor nominal y la subsiguiente reducción de capital (para dejar el valor nominal de la acción en 1 euro) realizado en abril de 1999. A partir del 19 de julio de 1999, después de la ampliación de capital realizada, el capital de Repsol está formado por 1.188 millones de acciones.

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

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

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

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
------	--	---

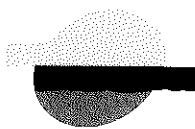
3340	X	
------	---	--

(\*) 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

**F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

<b>HECHOS INFORMADOS</b>	<b>FECHA INFORMACIÓN</b>
14. Avance de resultados del primer semestre de 1999	1-sep-99
14. El Presidente de Repsol-YPF presenta las actividades de la compañía en Cataluña.	14-sep-99
14. Repsol-YPF anuncia la puesta en producción del campo Buckland en el mar del Norte.	15-sep-99
14. Repsol-YPF: contratos para la exploración y producción de cuatro campos en el offshore de Brasil.	24-sep-99
14. Compromiso de Repsol-YPF en el mercado argentino de gas natural.	30-sep-99
14. Repsol mantiene los mismos precios en las gasolinas y en el gasóleo de automoción desde el mes de agosto. Lanzamiento de la campaña de promoción "Gana tu gran premio" en sus estaciones de servicio.	5-oct-99
14. Repsol-YPF venderá los activos del Reino Unido e Indonesia.	11-oct-99
14. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de YPF.	14-oct-99
14. Balance resumido de los cien primeros días de la integración Repsol-YPF.	14-oct-99
14. Repsol-YPF descubre un yacimiento de más de 300 millones de barriles de gas y petróleo en Bolivia.	18-oct-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 TERCER TRIMESTRE DE 1999**

<b>RESULTADOS 1999</b> (Millones de Pesetas)						
<b>TERCER TRIMESTRE</b>				<b>ENERO - SEPTIEMBRE</b>		
<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>%</b>		<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>%</b>
63.850	139.208	118,0	<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	201.251	272.797	35,6
31.142	49.636	59,4	<b>RESULTADO NETO</b>	105.271	96.861	(8,0)
77.443	162.052	109,3	<b>CASH - FLOW</b>	254.274	345.290	35,8

**1.- INTRODUCCION**

El beneficio neto de Repsol en el tercer trimestre de 1999 se ha elevado a 49.636 millones de pesetas, un 59,4% más que en el mismo trimestre de 1998.

El resultado operativo y el cash-flow neto del mismo período han ascendido a 139.208 y 162.052 millones de pesetas respectivamente, lo que significa que se han más que duplicado las cifras del año anterior.

En términos de beneficio por acción, se ha pasado de los 34,60 pesetas del tercer trimestre de 1998 a 42,68 en el mismo período de 1999.

El cash-flow por acción ha subido desde 86 pesetas en 1998 a 139 pesetas en 1999.

La contribución de YPF en esta evolución ha sido decisiva. La compra de esta empresa ha aportado 14.000 millones al beneficio neto tras deducir todos los conceptos de endeudamiento y Fondos de Comercio asociados a la operación.

Por otro lado, esta adquisición ha permitido que el beneficio por acción pase desde las 39,7 pesetas que hubiese tenido Repsol con el antiguo capital y el antiguo endeudamiento a las 42,68 pesetas registradas con el nuevo número de acciones y el nuevo endeudamiento.



En iguales condiciones, el cash-flow por acción ha crecido desde 99,7 pesetas hasta 139,3 pesetas.

La operación está teniendo, por tanto, un efecto claramente incremental desde el primer momento, con adelanto sobre las previsiones iniciales.

Con estos resultados trimestrales se compensan prácticamente en las cifras acumuladas, los efectos de la mala coyuntura del primer semestre y de los saneamientos de gastos derivados de la compra de YPF realizados en el trimestre anterior.

El beneficio neto acumulado después de haber saneado más de 27.000 millones de pesetas de gastos derivados de la compra de YPF, se sitúa en 96.861 millones de pesetas, un 8,0% inferior al del mismo periodo de 1998. El resultado operativo alcanza los 272.797 millones de pesetas, un 35,6% superior y el cash-flow neto se sitúa en 345.290 millones de pesetas, con un crecimiento del 35,8%.

Las inversiones en el tercer trimestre se han elevado a 196.594 millones de pesetas, frente a los 162.052 millones de pesetas de cash-flow neto generado en dicho periodo. Esta situación reflejó un volumen excepcional no recurrente debido a las inversiones de refino para cumplir las especificaciones del año 2000 y en química a la última fase de la construcción de la planta de OP/SM.

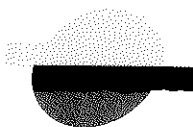
El endeudamiento al término del trimestre se elevaba a 2,8 billones de pesetas, lo que representa un ratio de deuda sobre capitalización del 54,3%, ratio ligeramente inferior al que se tenía tras el desembolso de la ampliación de capital en los primeros días de julio.

El trimestre se ha caracterizado por una buena coyuntura en el área de exploración y producción, con altos precios del crudo, aumentos en la producción diaria, reducción en los costes operativos y éxito en la reposición de las reservas, una mala coyuntura internacional en márgenes de refino y química y una prudencia de Repsol -YPF en la transmisión del incremento del precio de los productos al consumidor.

En otro orden de cosas, el trimestre se ha caracterizado por los siguientes hechos:

La entrada en vigor de medidas antiinflacionistas en España, de las que dos de ellas pueden afectar negativamente a la compañía: la congelación durante un año del precio de venta del GLP envasado y el cambio de fórmula para la determinación de los precios de gas natural en el mercado industrial.

El impacto de la primera medida es difícil de cuantificar. En lo que queda de ejercicio el impacto sería de 4.200 millones de pesetas aproximadamente si



se mantuviera el precio del Brent en el entorno de los 22 dólares por barril. En el conjunto del período octubre 99-septiembre 2000, en el que se mantendrá fijo el precio de venta del GLP embotellado, el impacto final en resultados dependerá en gran medida de la evolución posterior del precio del crudo. En este sentido si se mantiene todo el período el actual precio el impacto total sería, antes de impuestos, de unos 8.800 millones de pesetas, 4.200 en 1999 y 4.600 en el año 2000. En otros escenarios de menores precios del crudo el impacto negativo sería menor o nulo.

El cambio de fórmula en el precio industrial del gas natural, lo que hace es eliminar el actual decalaje entre el período de formación de los precios de compra y venta de gas, con lo que Gas Natural, SDG pierde 4.000 millones de pesetas de beneficio no recurrente que hubiese tenido por esta causa, con un impacto para Repsol en este ejercicio de unos 1.800 millones de pesetas que lógicamente se recuperará en otros ejercicios si desciende el precio del crudo.

Otros dos hechos relevantes del período fueron las primeras acciones adoptadas tras adquisición de YPF, y el importante descubrimiento realizado en Bolivia, que permitirá aumentar las reservas probadas de la empresa en una cifra variable entre 100 y 200 millones de barriles de petróleo equivalente. Ambos hechos motivaron comunicaciones específicas.

El resto de la nota se destina a explicar en detalle las partidas de la cuenta de resultados, comenzando por las magnitudes físicas y económicas de las áreas de negocio.

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

### **2.1.- Exploración y producción**

#### **Resultados trimestrales**

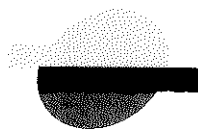
El resultado operativo del tercer trimestre de 1999 ha ascendido a 78.386 millones de pesetas. El resultado obtenido en el segundo trimestre del año fue de 10.985 millones de pesetas y el obtenido en el tercer trimestre del año anterior fue de 2.697 millones de pesetas.

El notable incremento en los resultados se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

La incorporación completa en el trimestre de YPF, sociedad que ha aportado casi el 80% de los resultados de esta actividad.

El incremento en la producción diaria del crudo y gas. Así, la producción media de este tercer trimestre ha sido de 1,07 millones de bep/día (YPF aporta el 74%) frente a una producción de 0,34 millones de





bep/día en el 2º trimestre del año y 0,25 millones de bep/día en el 3º trimestre del año anterior.

El aumento del precio del crudo Brent que se ha situado en una media en el trimestre de 20,6\$/Barril frente a los 15,5\$/Barril y 12,5\$/Barril del trimestre anterior y del 3er trimestre de 1998, respectivamente.

Conviene también destacar que los "lifting cost" en Argentina se han reducido en el tercer trimestre de 1999 frente al tercer trimestre de 1998, en un 8,7%, situándose en 2,1\$/Bep.

### Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a septiembre ha ascendido a 91.130 millones de pesetas, más de seis veces el obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Los mismos factores que explican el incremento del resultado trimestral sirven para explicar el incremento del resultado acumulado.

Al cierre de septiembre la reposición estimada de reservas ascendía ya a 387 millones de bep, cifra que supera a la producción del periodo de 288 millones de bep y que por tanto permite un reemplazo positivo de reservas de 99 millones de bep. Adicionalmente en octubre se ha descubierto un yacimiento de gas y crudo en Bolivia con unas reservas netas para Repsol -YPF que se estiman superarán probablemente los 100 millones de bep.

### Inversiones

Las inversiones del tercer trimestre de 1999 han ascendido a 72.133 millones de pesetas destinándose la mayoría al desarrollo de campos y a la perforación de sondeos exploratorios

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

### Resultados trimestrales

En el tercer trimestre del año, el resultado de refino y marketing (el correspondiente a GLP se empezará a incluir como resultado de esta actividad a partir del 1 de enero del año próximo) ha ascendido a 37.615 millones de pesetas (8.120 millones los ha aportado YPF), un 24,5% superiores a los del segundo trimestre y un 12,3% inferiores a los del tercer trimestre del año anterior.



Como se comentaba al inicio del informe, el trimestre se ha caracterizado por una mala coyuntura internacional en los márgenes de refino y por la prudencia que ha aplicado la compañía en la transmisión al consumidor del incremento del precio del crudo a los productos petrolíferos que comercializa.

### España

El indicador del margen de contribución de refino en España se ha situado en 1,3 \$/Barril frente a los 1,4 \$/Barril del trimestre anterior y los 2,6\$ del tercer trimestre del año pasado.

El nivel de destilación en España ha sido de 8,74 millones de toneladas un 4 % superior al trimestre anterior y un 1,6 % inferior al registrado el tercer trimestre del año 98.

En lo referente a comercialización, en el tercer trimestre Repsol-YPF incrementó las ventas de gasolinas y gasóleos en un 1,7%. Las salidas de dichos productos desde las instalaciones de CLH se incrementaron en el mismo periodo en un 2,3%.

Los márgenes comerciales sufrieron un estrechamiento al no aplicar de forma inmediata los incrementos del coste del crudo.

### Argentina

En Argentina los márgenes de refino del trimestre se han situado en 2,3\$/Barril. El nivel de destilación del periodo ha ascendido a 4,18 millones de toneladas.

En Argentina se ha seguido un criterio similar al aplicado en España difiriendo la transmisión al precio de venta de los productos del incremento del coste del crudo, hecho que provocó también un estrechamiento en los márgenes comerciales.

Cabe destacar que los costes totales de las refinerías argentinas han pasado de 2,76 \$/Barril procesado en 1998 a 2,5 \$/Barril en el tercer trimestre de 1999.

### Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 30 de septiembre han ascendido a 101.881 millones de pesetas (8.883 aportados por YPF), un 10,7% inferiores a los del mismo periodo del año anterior. Prácticamente toda la caída en resultados se debe a la mala coyuntura de los márgenes



internacionales de refino que se han situado en 0,2 \$/Barril frente a los 1,26\$/Barril de los nueve primeros meses de 1998.

En cuanto al volumen de destilación acumulado, este ha ascendido a 34,3 millones de toneladas (4,3 millones debidas a la incorporación de YPF). En 1998 la destilación fue de 31,5 millones de toneladas.

Las ventas totales de gasolinas, gasóleos y kerosenos han ascendido a 21,3 millones de toneladas (3,7 debidas a la integración de YPF), un 11,90% superiores a las registradas en 1998.

### Inversiones

Las inversiones del tercer trimestre de 1999 han ascendido a 52.192 millones de pesetas habiéndose destinado fundamentalmente a mejoras en las unidades de refino, a la adaptación de las especificaciones de productos del año 2000, y al desarrollo y construcción de nuevas estaciones de servicio tanto en Europa como en Latinoamérica.

## **2.3.- Química**

### Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad química ha ascendido a 8.025 millones de pesetas. En dicho resultado está incluido un ingreso, no recurrente, de 4.275 millones de pesetas por venta de tecnología de producción de caucho asociados a la creación de una Joint-venture para la producción y comercialización del caucho sintético.

Al margen de lo anterior, el trimestre se ha caracterizado por una negativa coyuntura internacional para el negocio.

En la química básica se ha producido una mejora frente al trimestre anterior al haberse podido incrementar los precios del etileno y propileno por encima del precio de la nafta.

En química derivada, los márgenes se mantuvieron en los mismos niveles que en el trimestre anterior; si bien en el área de plásticos aflora un mayor margen, no ha sido así en la línea de intermedios, donde no se ha podido repercutir vía precio el mayor coste de la materia prima.

El aumento de resultados frente al mismo periodo del año anterior se debe a la ya aludida venta de tecnología del caucho, efecto minorado por el estrechamiento de márgenes debido a las razones expuestas anteriormente.



### Resultados acumulados

El resultado acumulado en la actividad al 30 de Septiembre asciende a 14.129 millones de pesetas, un 38% inferior al obtenido en el mismo período del año anterior.

Las ventas acumuladas ascienden a 1.813 Kt un 21% superior al mismo periodo del año anterior. El crecimiento de las ventas se ha dado tanto en química básica (31%) como en la derivada (17%).

Esta mayor venta, asociada a la de la tecnología del caucho han sido los factores que han compensado la fuerte caída de los márgenes.

### Inversiones

Las inversiones en química en el tercer trimestre han ascendido a 28.521 millones de pesetas; el total acumulado se eleva a 85.956 millones de pesetas. Aparte de la cantidad empleada en la adquisición de los activos químicos de la compañía YPF, las principales inversiones del periodo corresponden a los proyectos de estireno / óxido de propileno en Tarragona y al de amoniaco /urea en Argentina.

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

### **2.4.1. GLP**

#### Resultados trimestrales

El resultado operativo del tercer trimestre de 1999 ha ascendido a 7.394 millones de pesetas. En dicho resultado la aportación de YPF ha ascendido a 1.031 millones de pesetas.

La mejora en resultados respecto al tercer trimestre de 1998 se ha debido en su mayor parte al efecto positivo derivado del decalaje entre el coste de la materia prima en los mercados internacionales y el precio del GLP a considerar a efectos de aplicar la formula de precios legalmente establecida en España.

En Latinoamérica la actividad de GLP ha aportado un resultado operativo de 1.435 millones de pesetas, frente a los 585 aportados en el tercer trimestre de 1998.



### Resultados acumulados

Los resultados acumulados de la actividad ascienden a 27.253 millones de pesetas, un 42,3% superiores a los obtenidos en el mismo período del año anterior.

La contribución de Latinoamérica ha sido de 1.316 millones de pesetas que contrastan con los 294 millones aportados en los nueve primeros meses del año anterior

### Inversiones

Las inversiones del trimestre en GLP han ascendido a 5.856 millones de pesetas. Dichas inversiones se han destinado fundamentalmente al desarrollo de la actividad comercial tanto en España como en Latinoamérica.

## **2.4.2. Gas natural y electricidad**

### Resultados trimestrales

El resultado de la actividad en este tercer trimestre ha ascendido a 12.851 millones de pesetas, un 26.1% superior al obtenido en el mismo trimestre del año anterior. El resultado correspondiente a los activos en Latinoamérica ha ascendido a 6.620 millones, cifra que supera a la del año anterior en un 26,2%.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el tercer trimestre de 1999 han ascendido a 8.730 millones de termias un 19.3% superiores a las de 1998. Este incremento en las ventas es consecuencia del incremento en el número de clientes. El Grupo Gas Natural distribuye gas a más de 5.205.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 584.000 durante los últimos doce meses, de los cuales 253.000 han sido en España, 219.000 a México y 56.000 Argentina.

La demanda para el sector industrial en el tercer trimestre ha ascendido a 27.253 millones de termias, un 8.8% más. El crecimiento se debe fundamentalmente a la favorable coyuntura industrial en España y a la expansión en los mercados donde está presente.

La consolidación del 45.3% de GASA ha aportado 2.928 millones de termias para el sector doméstico y comercial, en línea con las del mismo



trimestre de 1998. Las ventas industriales y de centrales térmicas han ascendido a 4.140 millones de pesetas, un 15,1% más; dicho incremento ha venido propiciado por la mayor demanda de las centrales térmicas.

#### Resultados acumulados

El resultado acumulado de la actividad asciende a 45.106 millones de pesetas, un 40,3% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior. La contribución del negocio en España ha ascendido a 32.671 millones de pesetas, un 35,8% superior a la del año anterior.

La contribución de Latinoamérica ha ascendido a 12.435 millones de pesetas, un 53,7% superior a la del mismo periodo del año anterior. A este crecimiento ha contribuido la consolidación del 45,3% de GASA y la favorable evolución del resto de las distribuciones.

#### Inversiones

Las inversiones del tercer trimestre ascienden a 12.023 millones de pesetas, habiéndose destinado fundamentalmente al desarrollo de la infraestructura gasista y a los proyectos de integración de la cadena gas-electricidad en España y Latinoamérica.

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

Los gastos financieros netos del tercer trimestre de 1999 han ascendido a 44.160 millones de pesetas, cifra que ya recoge en su totalidad los costes correspondientes a la financiación externa tomada con motivo de la adquisición del 82,5% de YPF, así como los gastos financieros asociados a la propia deuda de YPF, los cuales han comenzado a integrarse por el método de consolidación global a partir del 23 de junio pasado.

La deuda financiera neta ha pasado de 587.939 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998 a 2.807.662 millones de pesetas a 30 de septiembre de 1999, cifra que representa un ratio de deuda sobre capitalización del 54,3%.

Este importante crecimiento del volumen de financiación externa es consecuencia de tres factores fundamentales. Por un lado la adquisición de la práctica totalidad de las acciones de YPF llevada a cabo en los meses de febrero y junio del presente año, que ha supuesto un desembolso total de 14.855 millones de dólares. En segundo lugar, la ya antes comentada integración de la deuda registrada en el balance de YPF que, a 30 de septiembre asciende a 4.060 millones de dólares.

De la suma de estas dos cifras hay que deducir, como tercer factor que ha incidido en la variación de la deuda financiera, el importe de los fondos obtenidos



de la ampliación de capital llevada a cabo en el pasado mes de julio que ascendió a 942.648 millones de pesetas (5.655 millones de euros).

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

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió, en el tercer trimestre de 1999 a 1.094 millones de pesetas, frente a las pérdidas de 542 millones de pesetas del tercer trimestre de 1998. En los primeros nueve meses de 1999 el resultado total asciende a 7.242 millones de pesetas, muy por encima de los 511 millones del mismo período de 1998. La razón de este incremento es debida fundamentalmente a la aportación de los resultados de YPF en el período en que Repsol mantuvo una participación del 14,99% en dicha compañía.

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

La amortización del fondo de comercio del tercer trimestre de 1999 asciende a 9.541 millones de pesetas frente a los 1.816 millones de pesetas, del mismo período del año anterior. En los nueve primeros meses del año 1999 la amortización del fondo de comercio se elevó a 13.551 millones de pesetas frente a 5.394 millones del mismo período del año 1998.

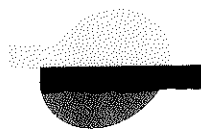
El importante aumento de esta partida obedece a la amortización del fondo de comercio asociado a la compra del 97,46% de YPF, que asciende a 3.939 millones de dólares y que será amortizado en un período de veinte años. En el tercer trimestre de 1999 se amortizan por este concepto 7.934 millones de pesetas.

Por otro lado la compra de YPF ha generado también un fondo de comercio adicional que asciende a 4.258 millones de dólares y que se ha asignado a los activos de Exploración y Producción de la nueva compañía. Este fondo se amortizará con arreglo al ritmo de producción de las reservas a las que se ha asignado.

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

En el tercer trimestre de 1.999 se ha contabilizado un resultado extraordinario positivo de 2.053 millones de pesetas. En el acumulado del año 1999 el resultado extraordinario negativo asciende a 19.101 millones de pesetas, frente a los beneficios de 3.559 millones de pesetas de 1998.

En lo que se refiere al tercer trimestre, el resultado es consecuencia básicamente de la reversión parcial de la provisión dotada en 1998



correspondiente a la posición de crudo WTI que asciende a 1.165 millones de pesetas, y a la regularización de gastos de la operación de YPF que asciende a 2.400 millones de pesetas.

## **7.- SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 1999 ascendió a 9.760 millones de pesetas, frente a los 7.534 registrados en 1998. En los nueve primeros meses de 1999 el importe total fue de 21.608 millones de pesetas frente a 19.224 millones en 1998.

En relación al tercer trimestre, el aumento es debido al incremento de minoritarios como consecuencia principalmente de los mejores resultados de la compañía Astra (952 millones) así como a la inclusión por primera vez de los accionistas minoritarios de YPF (1.076 millones de pesetas).

## **8.- IMPUESTOS**

La tasa efectiva fiscal del tercer trimestre de 1999 se ha situado en el 33,0%, por encima del 30,2% del tercer trimestre de 1998. En los nueve primeros meses la tasa ha sido del 32,1%.

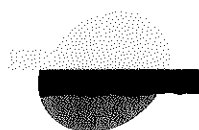
Madrid, 25 de octubre de 1999



**REPSOL**



**TABLAS RESULTADOS  
TERCER TRIMESTRE 1999  
EN PESETAS**


**RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES**

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3 <sup>o</sup> 99	1998	1999
Resultado operativo .....	63.850	63.162	133.208	201.251	272.797
Resultado financiero .....	(8.410)	(14.546)	(41.160)	(20.724)	(73.002)
Resultado Sociedades participadas .....	(542)	3.642	1.094	511	7.242
Amortización fondo de comercio .....	(1.816)	(2.951)	(9.541)	(5.394)	(13.551)
Resultados extraordinarios .....	2.329	(24.288)	2.053	3.559	(19.101)
Resultados A.D.I. y de minoritarios .....	55.411	25.019	83.654	179.203	174.385
Impuestos .....	(16.735)	(8.192)	(29.258)	(54.708)	(55.916)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	38.676	16.827	59.396	124.495	118.469
Socios externos .....	(7.534)	(8.031)	(9.760)	(19.224)	(21.608)
<b>Resultado D.D.I. ....</b>	<b>31.142</b>	<b>8.796</b>	<b>49.636</b>	<b>105.271</b>	<b>96.861</b>
<b>Cash-flow D.D.I. ....</b>	<b>77.443</b>	<b>80.813</b>	<b>162.052</b>	<b>254.274</b>	<b>345.290</b>
<hr/>					
Resultado por acción (1)					
* Pts/acción .....	34,60	9,77	42,68	116,97	98,04
* \$/ADR .....	0,24	0,06	0,27	0,83	0,63
Cash-flow por acción (1)					
* Pts/acción .....	86,05	89,79	139,34	282,53	349,48
* \$/ADR .....	0,61	0,56	0,89	1,99	2,24

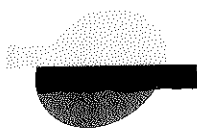
(1) Los datos referentes a 1998 se han calculado considerando 900 millones de acciones resultantes después del desdoblamiento del valor nominal realizado en abril de 1999.

Los datos correspondientes a 1999 se han calculado considerando que el número de acciones hasta el 7 de julio fueron 900 millones, del 7 al 19 de julio 1.140 millones y desde el 20 de julio 1.188 millones.

\$ = 141,770 pesetas en 3T98

\$ = 161,196 pesetas en 2T99

\$ = 156,026 pesetas en 3T99



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

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	2.697	10.985	78.386	14.724	91.130
Refino y Marketing (2) .....	42.912	30.207	37.615	114.121	101.881
Química (3) .....	5.235	2.613	8.025	22.794	14.129
Gas (4) .....	13.781	20.457	20.245	51.311	72.359
Corporación y otros (5) .....	(775)	(1.100)	(5.063)	(1.699)	(6.702)
<b>TOTAL .....</b>	<b>63.850</b>	<b>63.162</b>	<b>139.208</b>	<b>201.251</b>	<b>272.797</b>

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

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	17.352	30.529	136.468	54.779	181.552
Refino y Marketing (2) .....	64.676	53.094	64.809	174.486	168.398
Química (3) .....	7.659	5.233	11.156	29.721	22.228
Gas (4) .....	22.108	27.587	32.349	77.005	102.039
Ajustes y otros (5) .....	3	357	(2.202)	1.168	(2.845)
<b>TOTAL .....</b>	<b>111.798</b>	<b>116.800</b>	<b>242.580</b>	<b>337.159</b>	<b>471.372</b>

- 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 Petroíferos, Refinería La Pampilla, EG3 y la actividad de refino y marketing de Y.P.F. desde su incorporación.
- 3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de Y.P.F. desde su incorporación.
- 4) Incluye Repsol Butano, Solgas, la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, gas y electricidad en Astra y la actividad gasista de Y.P.F. desde su incorporación.
- 5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.

## ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

**REPSOL**

	ENERO-SEPTIEMBRE							
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA		RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1.998	1.999
Exploración y Producción .....	4.601	736	4.224	70.619	5.899	19.775	14.724	91.130
Refino y Marketing .....	98.267	83.734	14.248	17.101	1.606	1.046	114.121	101.881
Química .....	22.587	12.969	-	830	207	330	22.794	14.129
Gas .....	41.552	56.156	8.385	13.751	1.374	2.452	51.311	72.359
Corporación y otros .....	(1.699)	(2.643)	-	(4.059)	-	-	(1.699)	(6.702)
<b>TOTAL .....</b>	<b>165.308</b>	<b>150.952</b>	<b>26.857</b>	<b>98.242</b>	<b>9.086</b>	<b>23.603</b>	<b>201.251</b>	<b>272.797</b>

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	3T98	2T99	3T99	3T98	2T99	3T99	3T98	2T99	3T99	3T98	2T99	3T99
Exploración y Producción .....	2.064	475	589	(165)	6.083	63.563	798	4.427	14.234	2.697	10.985	78.386
Refino y Marketing .....	37.741	25.902	27.399	4.797	3.999	10.192	374	306	24	42.912	30.207	37.615
Química .....	5.166	2.490	7.103	-	0	830	69	123	92	5.235	2.613	8.025
Gas .....	7.529	14.593	11.343	5.829	5.028	8.055	423	836	847	13.781	20.457	20.245
Corporación y otros .....	(775)	(1.100)	(1.004)	-	0	(4.059)	-	0	-	(775)	(1.100)	(5.063)
<b>TOTAL .....</b>	<b>51.725</b>	<b>42.360</b>	<b>45.430</b>	<b>10.461</b>	<b>15.110</b>	<b>78.581</b>	<b>1.664</b>	<b>5.692</b>	<b>15.197</b>	<b>63.850</b>	<b>63.162</b>	<b>139.208</b>



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

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	40.839	76.009	234.088	124.243	346.822
Refino y Marketing (2) .....	607.781	652.846	978.131	1.836.190	2.202.654
Química (3) .....	41.776	45.382	64.745	141.608	148.663
Gas (4) .....	97.716	109.218	121.879	303.400	364.510
Ajustes y otros (5) .....	(20.791)	(35.045)	(130.720)	(48.970)	(183.237)
<b>TOTAL .....</b>	<b>767.321</b>	<b>848.410</b>	<b>1.268.123</b>	<b>2.356.471</b>	<b>2.879.412</b>

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

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	28.692	1.554.925	72.133	84.472	1.865.863
Refino y Marketing (2) .....	21.565	495.149	52.192	55.957	642.092
Química (3) .....	6.419	50.481	28.521	16.409	85.956
Gas (4) .....	32.449	60.387	17.879	91.840	105.243
Corporación y otros .....	392	751	25.869	4.778	27.665
<b>TOTAL .....</b>	<b>89.517</b>	<b>2.161.693</b>	<b>196.594</b>	<b>253.456</b>	<b>2.726.819</b>

- 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, EG3 y la actividad de refino y marketing de Y.P.F. desde su incorporación.
- 3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de Y.P.F. desde su incorporación.
- 4) Incluye Repsol Butano, Solgas, la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, gas y electricidad en Astra y la actividad gasista de Y.P.F. desde su incorporación.
- 5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.



**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	<b>DICIEMBRE</b>	<b>SEPTIEMBRE</b>
	<b>1998</b>	<b>1999</b>
Inmovilizado neto .....	2.001.954	5.290.447
Instrumentos financieros a L/P .....	11.634	13.936
Fondos disponibilidad inmediata .....	176.725	183.676
Otros activos circulantes .....	668.642	1.077.239
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.858.955</b>	<b>6.565.298</b>
Recursos propios .....	1.005.435	1.985.431
Provisiones .....	138.073	274.475
Intereses minoritarios .....	251.721	304.424
Deuda sin coste a l/p .....	119.769	196.513
Deuda financiera a l/p .....	378.572	2.142.755
Deuda financiera a c/p .....	397.726	862.519
Otro pasivo circulante .....	567.659	799.181
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.858.955</b>	<b>6.565.298</b>

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

**ENERO-SEPTIEMBRE 1998 Y 1999**

(Millones de pesetas)

(Cifras no auditadas)

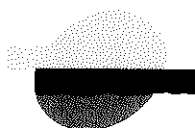
	<b>1998</b>	<b>1999</b>
<b>CASH-FLOW POR OPERACIONES</b>		
Resultado d.d.i. ....	105.271	96.861
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones .....	136.246	206.789
Provisiones netas dotadas .....	7.314	18.949
Intereses minoritarios .....	19.224	21.608
Resultados en enajenación de activos .....	(4.940)	(13.421)
Creación de impuestos diferidos netos y otros .....	(8.841)	14.504
<b>FONDOS GENERADOS</b> .....	<b>254.274</b>	<b>345.290</b>
Variación en el fondo de maniobra operativo .....	(20.813)	(146.550)
	<u>233.461</u>	<u>198.740</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en inmovilizado material .....	(194.383)	(255.789)
Inversión en inmovilizado inmaterial .....	(3.824)	(7.531)
Inversión en inmovilizado financiero .....	(25.147)	(57.099)
Inversión en gastos plurianuales .....	(3.888)	(40.365)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(26.214)	(2.366.035)
	<u>(253.456)</u>	<u>(2.726.819)</u>
Desinversiones .....	20.106	59.298
	<u>(233.350)</u>	<u>(2.667.521)</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....	77.601	1.778.354
Ampliación de capital .....	0	942.648
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....	(91.557)	(411.796)
Variación del circulante financiero .....	62.446	220.960
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....	10.609	6.130
Aportación de socios externos .....	1.760	851
Provisiones aplicadas y otros .....	(5.306)	(7.085)
Dividendos distribuidos .....	(48.245)	(49.576)
	<u>7.308</u>	<u>2.480.486</u>
Variación neta en Tesorería .....	<u>7.419</u>	<u>11.705</u>
Tesorería al 1 de enero .....	<u>10.313</u>	<u>21.117</u>
Tesorería al 30 de septiembre .....	<u>17.732</u>	<u>32.822</u>

**REPSOL**



**TABLAS RESULTADOS  
TERCER TRIMESTRE 1999  
EN EUROS**





**RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Resultado operativo .....	383,75	379,61	836,65	1.209,54	1.639,54
Resultado financiero .....	(50,55)	(87,42)	(265,41)	(124,55)	(438,75)
Resultado Sociedades participadas .....	(3,26)	21,89	6,57	3,07	43,53
Amortización fondo de comercio .....	(10,91)	(17,74)	(57,34)	(32,42)	(81,44)
Resultados extraordinarios .....	14,00	(145,97)	12,35	21,39	(114,80)
Resultados A.D.I. y de minoritarios .....	333,03	150,37	532,82	1.077,03	1.048,07
Impuestos .....	(100,58)	(49,23)	(175,84)	(328,80)	(336,05)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios ..	232,45	101,14	356,98	748,23	712,02
Socios externos .....	(45,28)	(48,27)	(58,66)	(115,54)	(129,87)
<b>Resultado D.D.I. ....</b>	<b>187,17</b>	<b>52,87</b>	<b>298,32</b>	<b>632,69</b>	<b>582,15</b>
<b>Cash-flow D.D.I. ....</b>	<b>465,44</b>	<b>485,70</b>	<b>973,95</b>	<b>1.528,22</b>	<b>2.075,23</b>
Resultado por acción					
* Pts/acción .....	0,21	0,06	0,26	0,70	0,59
* \$/ADR .....	0,24	0,06	0,27	0,83	0,63
Cash-flow por acción					
* Pts/acción .....	0,52	0,54	0,84	1,70	2,10
* \$/ADR .....	0,61	0,56	0,89	1,99	2,24

(1) Los datos referentes a 1998 se han calculado considerando 900 millones de acciones resultantes después del desdoblamiento del valor nominal realizado en abril de 1999.

Los datos correspondientes a 1999 se han calculado considerando que el número de acciones hasta el 7 de julio fueron 900 millones, del 7 al 19 de julio 1.140 millones y desde el 20 de julio 1.188 millones.

\$ = 0,85 pesetas en 3T98

\$ = 0,97 pesetas en 2T99

\$ = 0,94 pesetas en 3T99

**EURO** 166,386

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	16,21	66,02	471,11	88,49	547,70
Refino y Marketing (2) .....	257,91	181,55	226,07	685,88	612,32
Química (3) .....	31,46	15,70	48,23	136,99	84,92
Gas (4) .....	82,83	122,95	121,67	308,39	434,89
Corporación y otros (5) .....	(4,66)	(6,61)	(30,44)	(10,21)	(40,29)
<b>TOTAL .....</b>	<b>383,75</b>	<b>379,61</b>	<b>836,65</b>	<b>1.209,54</b>	<b>1.639,54</b>

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	104,29	183,48	820,19	329,23	1.091,15
Refino y Marketing (2) .....	388,71	319,10	389,51	1.048,68	1.012,09
Química (3) .....	46,03	31,45	67,05	178,63	133,59
Gas (4) .....	132,87	165,80	194,42	462,81	613,27
Ajustes y otros (5) .....	0,02	2,15	(13,24)	7,02	(17,10)
<b>TOTAL .....</b>	<b>671,92</b>	<b>701,98</b>	<b>1.457,93</b>	<b>2.026,37</b>	<b>2.833,00</b>

- 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, EG3 y la actividad de refino y marketing de Y.P.F. desde su incorporación.
- 3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de Y.P.F. desde su incorporación.
- 4) Incluye Repsol Butano, Solgas, la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, gas y electricidad en Astra y la actividad gasista de Y.P.F. desde su incorporación.
- 5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.

Ptas./EURO:

166,386

## ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

**REPSOL**

	ENERO-SEPTIEMBRE									
	ESPAÑA		LATINOAMÉRICA				RESTO DEL MUNDO		TOTAL	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
	Exploración y Producción .....	27,65	4,42	25,39	424,43	35,45	118,85	88,49	547,70	
Refino y Marketing .....	590,60	503,25	85,63	102,78	9,65	6,29	685,88	612,32		
Química .....	135,75	77,95	-	4,99	1,24	1,98	136,99	84,92		
Gas .....	249,73	337,50	50,39	82,65	8,27	14,74	308,39	434,89		
Corporación y otros .....	(10,21)	(15,89)	-	(24,40)	-	-	(10,21)	(40,29)		
<b>TOTAL .....</b>	<b>993,52</b>	<b>907,23</b>	<b>161,41</b>	<b>590,45</b>	<b>54,61</b>	<b>141,86</b>	<b>1.209,54</b>	<b>1.639,54</b>		

	DATOS TRIMESTRALES											
	ESPAÑA			LATINOAMÉRICA			RESTO DEL MUNDO			TOTAL		
	3T98	2T99	3T99	3T98	2T99	3T99	3T98	2T99	3T99	3T98	2T99	3T99
	Exploración y Producción ...	12,40	2,85	3,54	(0,99)	36,56	382,02	4,80	26,61	85,55	16,21	66,02
Refino y Marketing .....	226,83	155,67	164,67	28,83	24,03	61,26	2,25	1,85	0,14	257,91	181,55	226,07
Química .....	31,05	14,97	42,69	-	-	4,99	0,41	0,73	0,55	31,46	15,70	48,23
Gas .....	45,25	87,71	68,17	35,03	30,22	48,41	2,55	5,02	5,09	82,83	122,95	121,67
Corporación y otros .....	(4,66)	(6,61)	(6,04)	-	-	(24,40)	-	-	-	(4,66)	(6,61)	(30,44)
<b>TOTAL .....</b>	<b>310,87</b>	<b>254,59</b>	<b>273,03</b>	<b>62,87</b>	<b>90,81</b>	<b>472,28</b>	<b>10,01</b>	<b>34,21</b>	<b>91,34</b>	<b>383,75</b>	<b>379,61</b>	<b>836,65</b>

Ptas./EURO:

166,386

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	245,45	456,83	1.406,90	746,72	2.084,44
Refino y Marketing (2) .....	3.652,84	3.923,68	5.878,69	11.035,72	13.238,22
Química (3) .....	251,08	272,75	389,12	851,08	893,48
Gas (4) .....	587,28	656,41	732,51	1.823,47	2.190,75
Ajustes y otros (5) .....	(124,96)	(210,62)	(785,64)	(294,31)	(1.101,28)
<b>TOTAL .....</b>	<b>4.611,69</b>	<b>5.099,05</b>	<b>7.621,57</b>	<b>14.162,68</b>	<b>17.305,61</b>

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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T98	2T99	3T99	1998	1999
Exploración y Producción (1) .....	172,44	9.345,29	433,52	507,69	11.214,06
Refino y Marketing (2) .....	129,61	2.975,91	313,68	336,31	3.859,05
Química (3) .....	38,58	303,40	171,42	98,62	516,61
Gas (4) .....	195,02	362,93	107,45	551,97	632,52
Corporación y otros .....	2,36	4,51	155,48	28,71	166,27
<b>TOTAL .....</b>	<b>538,01</b>	<b>12.992,04</b>	<b>1.181,55</b>	<b>1.523,30</b>	<b>16.388,51</b>

- 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, EG3 y la actividad de refino y marketing de Y.P.F. desde su incorporación.
- 3) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo y Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de Y.P.F. desde su incorporación.
- 4) Incluye Repsol Butano, Solgas, la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, gas y electricidad en Astra y la actividad gasista de Y.P.F. desde su incorporación.
- 5) Incluye básicamente los costes de estructura de Repsol-YPF.

Ptas./EURO:

**166,386**



**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	1998	1999
Inmovilizado neto .....	12.031,99	31.796,23
Instrumentos financieros a L/P .....	69,92	83,76
Fondos disponibilidad inmediata .....	1.062,14	1.103,91
Otros activos circulantes .....	4.018,62	6.474,34
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.182,67</b>	<b>39.458,24</b>
Recursos propios .....	6.042,79	11.932,68
Provisiones .....	829,84	1.649,63
Intereses minoritarios .....	1.512,87	1.829,63
Deuda sin coste a l/p .....	719,83	1.181,07
Deuda financiera a l/p .....	2.275,26	12.878,22
Deuda financiera a c/p .....	2.390,38	5.183,84
Otro pasivo circulante .....	3.411,70	4.803,17
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.182,67</b>	<b>39.458,24</b>

Ptas./EURO:

166,386



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

(Millones de Euros)  
(Cifras no auditadas)

	<b>1998</b>	<b>1999</b>
<b>CASH-FLOW POR OPERACIONES</b>		
Resultado d.d.i. ....	632,69	582,15
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones .....	818,85	1.242,83
Provisiones netas dotadas .....	43,96	113,89
Intereses minoritarios .....	115,54	129,87
Resultados en enajenación de activos .....	(29,69)	(80,66)
Creación de impuestos diferidos netos y otros .....	(53,13)	87,15
FONDOS GENERADOS .....	<u>1.528,22</u>	<u>2.075,23</u>
Variación en el fondo de maniobra operativo .....	<u>(125,09)</u>	<u>(880,78)</u>
	<u>1.403,13</u>	<u>1.194,45</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión en inmovilizado material .....	(1.168,27)	(1.537,32)
Inversión en inmovilizado inmaterial .....	(22,98)	(45,26)
Inversión en inmovilizado financiero .....	(151,14)	(343,17)
Inversión en gastos plurianuales .....	(23,36)	(242,60)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	<u>(157,55)</u>	<u>(14.220,16)</u>
	<u>(1.523,30)</u>	<u>(16.388,51)</u>
Desinversiones .....	120,84	356,39
	<u>(1.402,46)</u>	<u>(16.032,12)</u>
<b>CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos .....	466,39	10.688,12
Ampliación de capital .....	0,00	5.665,43
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados .....	(550,27)	(2.474,94)
Variación del circulante financiero .....	375,31	1.328,00
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos .....	63,76	36,84
Aportación de socios externos .....	10,58	5,10
Provisiones aplicadas y otros .....	(31,89)	(42,58)
Dividendos distribuidos .....	<u>(289,96)</u>	<u>(297,96)</u>
	<u>43,92</u>	<u>14.908,01</u>
Variación neta en Tesorería .....	<u>44,59</u>	<u>70,34</u>
Tesorería al 1 de enero .....	<u>61,98</u>	<u>126,92</u>
Tesorería al 30 de septiembre .....	<u>106,57</u>	<u>197,26</u>

Ptas./EURO:

**166,386**

## AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	1999	1999	1999	1999	1998	1998	1998	1998	% Variación 1999/1998
		1er. Tr.	2º. Tr.	3er. Tr.	Ene-Sept	1er. Tr.	2º. Tr.	3er. Tr.	Ene-Sept	
<b>-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)</b>	K Bep	22,957	31,095	98,191	152,243	22,188	22,043	22,703	66,932	127.5%
.Produccion en España	K Bep	1,173	1,103	1,086	3,362	1,447	1,376	1,347	4,170	-16.4%
-Crudo	K Bep	333	283	246	843	554	488	485	1,505	-44.1%
-Gas	K Bep	840	840	840	2,520	893	890	862	2,665	-5.4%
.Produccion en Argentina	K Bep	7,012	13,407	70,508	91,225	7,123	7,457	7,599	22,479	305.8%
-Crudo	K Bep	4,522	7,987	40,733	53,222	4,565	4,763	5,093	14,351	270.9%
-Gas	K Bep	2,490	5,440	30,073	38,003	2,558	2,674	2,506	8,128	367.6%
.Produccion resto	K Bep	14,772	16,585	26,299	57,658	13,618	13,210	13,457	40,263	43.1%
-Crudo	K Bep	14,059	14,854	20,545	46,466	13,116	12,762	12,883	38,751	27.7%
-Gas	K Bep	713	1,721	5,754	11,192	500	448	574	1,512	434.5%
<b>-CRUDO PROCESADO</b>	M tep	10.80	9.78	13.89	34.27	10.25	10.79	10.48	31.52	8.7%
. España	M tep	9.27	8.40	8.74	26.41	8.75	8.13	8.88	28.76	-1.3%
- Argentina	M tep	0.35	0.72	4.18	5.25	0.38	0.41	0.36	1.16	353.3%
- Resto	M tep	0.88	0.67	0.98	2.62	1.12	1.24	1.24	3.60	-27.2%
<b>-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS</b>	Kt	9,817	9,272	11,866	30,955	9,410	9,947	9,677	29,034	6.6%
.Ventas en España	Kt	1,113	1,205	1,356	3,674	1,126	1,290	1,401	3,617	-3.7%
-Gasolinas	Kt	4,084	3,582	3,618	11,282	3,501	3,524	3,381	10,408	8.2%
-Gasoil/Keroseno	Kt	1,871	1,136	1,175	3,983	854	942	1,033	2,928	36.1%
-Fueloil	Kt	432	567	481	1,480	410	473	508	1,389	6.5%
-Resto	Kt									
.Ventas en Argentina	Kt	109	135	524	782	107	140	88	314	142.4%
-Gasolinas	Kt	221	385	1,519	2,224	230	256	232	718	209.6%
-Gasoil/Keroseno	Kt	39	43	72	153	14	18	34	65	135.9%
-Fueloil	Kt	44	98	469	811	52	39	30	121	404.9%
-Resto	Kt									
.Resto (2)	Kt	491	500	607	1,594	541	574	545	1,679	-5.1%
-Gasolinas	Kt	560	528	685	1,771	710	731	643	2,084	-15.0%
-Gasoil/Keroseno	Kt	871	874	822	2,487	1,447	1,674	1,329	4,648	-46.9%
-Fueloil	Kt	208	422	346	976	302	317	248	868	12.5%
-Resto	Kt									
<b>-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS</b>	Kt	525	522	566	1,613	487	539	473	1,499	20.8%
.Por zonas	Kt	283	298	281	882	248	283	266	795	8.4%
-España	Kt	4	10	96	109	0	0	0	0	
-Argentina	Kt	238	314	280	842	241	258	267	784	19.6%
-Resto	Kt									
.Por tipos	Kt	171	186	211	568	142	189	128	434	30.9%
-Basicos	Kt	354	436	455	1,245	341	380	345	1,058	18.8%
-Derivados	Kt									
<b>-VENTAS DE GAS</b>	Kt	944	659	644	2,247	799	621	531	1,950	15.2%
.GLP Comercializado	Kt	788	499	398	1,682	724	541	418	1,683	-0.1%
- España	Kt	22	37	112	171	25	29	30	84	104.2%
- Argentina	Kt	126	131	136	393	50	51	53	194	114.3%
- Resto (3)	Kt									
<b>-GAS NATURAL</b>	Mte	27,364	26,812	26,898	81,074	18,349	17,891	25,229	61,499	32.0%
- España (4)	Mte	18,421	15,145	14,667	48,433	15,474	13,301	12,974	41,749	16.0%
- Argentina (5)	Mte	6,783	9,758	10,733	27,272	1,794	3,098	10,089	14,979	82.1%
- Resto (6)	Mte	2,160	1,911	1,288	5,369	1,081	1,434	2,166	4,681	14.7%

(1) Todas las cifras incluyen la consolidación de YPF hasta el 23 de Junio de 1999.

(\*) El trimestre pasado se reportaron unas ventas totales de productos petroquímicos de 672 Kt, siendo la cifra correcta la de 622 Kt

(1) Las cifras corresponden a la producción neta

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

(3) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano. 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 Marmuecos.

(4) Incluye el Trading que realiza Repsol Butano. 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 Marmuecos.

(5) 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

(6) Incluye la consolidación proporcional 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.

(7) Incluye la consolidación proporcional del 72,8% 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,

(8) Incluye la consolidación proporcional del 11,4 de las de Riogas en Brasil

REPSOL

