[redacted]

INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE **SEGUNDO** **AÑO** **1998**

[redacted]

Denominación Social:
REPSOL, S.A.

Domicilio Social:
PASEO DE LA CASTELLANA, Nº 278

[redacted]
A-78374725

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

DIRECTOR GENERAL FINANCIERO
(D. Carmelo de las Morenas)
Escritura de poder nº 4.440 de 1989 Notario de Madrid Sr. Mestanza (Inscripción 41 en el Registro Mercantil).

Firma:

CONTENIDO INFORMACIÓN SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

		Individual	Consolidado
I.	**Datos Identificativos del Emisor**	X	
II.	**Variación del Grupo Consolidado**		X
III.	**Bases de Presentación y Normas de Valoración**	X	X
IV.	**Balance de Situación**	X	X
V.	**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**	X	X
VI.	**Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio**		X
VII.	**Número de Personas Empleadas**	X	X
VIII.	**Evolución de los Negocios**		X
IX.	**Dividendos Distribuídos**	X	
X.	**Hechos Significativos**	X	X
XI.	**Anexo Explicativo Hechos Significativos**	X	X
XII.	**Informe Especial de los Auditores**		

II. VARIACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Al cierre del ejercicio 1998, respecto al primer semestre de 1998, se han producido las siguientes variaciones significativas en el perímetro de consolidación:

ALTAS: **Gasa, Duragás, National Gaz**
BAJAS: **Repsol Polivar, Carbesa, Carboex**

III. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluídos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquéllos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

El Grupo Repsol aplica los mismos criterios y políticas contables que en ejercicios anteriores, salvo en la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, ya que como consecuencia de la modificación de la Ley de Sociedades Anónimas introducida en la Reforma de la Ley del Mercado de Valores de 16 de noviembre de 1998, Repsol ha procedido a amortizar los fondos de comercio de consolidación linealmente en el período de recuperación de las inversiones realizadas con un máximo de 20 años, con efecto desde 1 de enero de 1998.

NOTA: en caso de ser insuficiente el espacio reservado en estos cuadros para las explicaciones solicitadas, la sociedad podrá adjuntar cuantas hojas adicionales considere necesarias.

IV. BALANCE DE SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Millones de pesetas

ACTIVO

	A) [illegible]	0	0
I.	**Gastos de Establecimiento**	0	0
II.	**Inmovilizaciones Inmateriales**	770	620
II.1	Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0
II.2	Otro Inmovilizado Inmaterial	770	620
III.	**Inmovilizaciones Materiales**	5.204	5.188
IV.	**Inmovilizaciones Financieras**	561.782	594.877
V.	**Acciones Propias a Largo Plazo**	0	0
VI.	**Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo**	0	0
	B) [illegible]	567.756	600.685
	C) [illegible]	641	0
I.	**Accionistas por Desembolsos Exigidos**	0	0
II.	**Existencias**	0	0
III.	**Deudores**	92.000	61.040
IV.	**Inversiones Financieras Temporales**	206.027	128.697
V.	**Acciones Propias a Corto Plazo**	0	0
VI.	**Tesorería**	25	16
VII.	**Ajustes por Periodificación**	12	0
	D) [illegible]	298.064	189.753
	[illegible]	866.461	790.438

PASIVO

I.	**Capital Suscrito**	150.000	150.000
II.	**Reservas**	333.068	329.493
III.	**Resultados de Ejercicios Anteriores**	0	0
IV.	**Resultado del Período**	78.697	63.575
V.	**Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio**	(28.800)	(26.700)
	A) [illegible]	532.965	516.368
	B) [illegible]	0	0
	C) [illegible]	52.075	47.284
I.	**Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables**	0	0
II.	**Deudas con Entidades de Crédito**	0	0
III.	**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**	191.727	164.367
IV.	**Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo**	0	0
V.	**Otras Deudas a Largo**	1.592	86
	D) [illegible]	193.319	164.453
I.	**Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables**	0	0
II.	**Deudas con Entidades de Crédito**	0	0
III.	**Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**	31.702	22.054
IV.	**Acreedores Comerciales**	0	0
V.	**Otras Deudas a Corto**	56.032	40.279
VI.	**Ajustes por Periodificación**	368	0
	E) [illegible]	88.102	62.333
	F) [illegible]	0	0
	[illegible]	866.461	790.438

Uds.: Millones de pesetas

	[redacted]		[redacted]	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0	100	0	100
+ Otros Ingresos (6)	25.878		23.791	
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0		0	
[redacted]	25.878		23.791	
- Compras netas	0		0	
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0		0	
- Gastos Externos y de Explotación (7)	(18.162)		(18.090)	
[redacted]	7.716		5.701	
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0		0	
- Gastos de Personal	(7.442)		(6.648)	
[redacted]	274		(947)	
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	(1.576)		(1.372)	
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0		0	
- Variación Provisiones de Circulante (9)	0		0	
[redacted]	(1.302)		(2.319)	
+ Ingresos Financieros	148.245		104.593	
- Gastos Financieros	(34.812)		(40.203)	
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0		0	
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0		0	
[redacted]	112.131		62.071	
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	(35.933)		211	
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	(5.125)		(9.308)	
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	0		0	
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	145		97	
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	(5.570)		(114)	
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	65.648		52.957	
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	13.049		10.618	
= RESULTADO DEL EJERCICIO	78.697		63.575	

BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Millones de pesetas

ACTIVO

		EJERCICIO CUARTO	EJERCICIO ANTERIOR
	A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
I.	**Gastos de Establecimiento**	0	0
II.	**Inmovilizaciones Inmateriales**	91.498	92.658
II.1	Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0	0
II.2	Otro Inmovilizado Inmaterial	91.498	92.658
III.	**Inmovilizaciones Materiales**	1.714.627	1.587.935
IV.	**Inmovilizaciones Financieras**	103.855	98.671
V.	**Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo**	0	0
VI.	**Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo**	0	0
	B) INMOVILIZADO (1)	1.909.980	1.779.264
	C) GASTOS DE DISTRIBUCIÓN EN VARIOS EJERCICIOS	69.890	71.090
	D) PÉRDIDAS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	33.718	35.851
I.	**Accionistas por Desembolsos Exigidos**	0	0
II.	**Existencias**	176.503	199.887
III.	**Deudores**	488.110	421.251
IV.	**Inversiones Financieras Temporales**	155.608	148.921
V.	**Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo**	0	0
VI.	**Tesorería**	21.117	10.313
VII.	**Ajustes por Periodificación**	4.029	4.269
	E) ACTIVO CIRCULANTE	845.367	784.641
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	2.858.955	2.670.846

PASIVO

		EJERCICIO CUARTO	EJERCICIO ANTERIOR
I.	**Capital Suscrito**	150.000	150.000
II.	**Reservas Sociedad Dominante**	333.068	329.493
III.	**Reservas Sociedades Consolidadas (16)**	398.820	335.213
IV.	**Diferencias de Conversión (17)**	6.832	10.518
V.	**Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante**	145.515	126.098
VI.	**Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio**	(28.800)	(26.700)
	A) FONDOS PROPIOS	1.005.435	924.622
	B) SOCIOS EXTERNOS	251.721	274.171
	C) INGRESOS DE DISTRIBUCIÓN EN VARIOS EJERCICIOS	5.728	2.676
	D) PÉRDIDAS DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	71.814	61.417
	E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	138.073	130.377
I.	**Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables**	103.661	103.592
II.	**Deudas con Entidades de Crédito**	274.911	366.557
III.	**Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo**	0	0
IV.	**Otras Deudas a Largo**	42.227	40.946
	F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	420.799	511.095
I.	**Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables**	196.932	65.802
II.	**Deudas con Entidades de Crédito**	200.794	185.263
III.	**Acreedores Comerciales**	145.249	163.847
IV.	**Otras Deudas a Corto**	419.043	348.081
V.	**Ajustes por Periodificación**	3.367	3.495
	G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	965.385	766.488
	H) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS (2)	0	0
	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F+G+H)	2.858.955	2.670.846

[illegible] CONSOLIDADO

Uds.: Millones de pesetas

		[illegible]		[illegible]	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	[illegible]	3.090.334	100	3.127.980	100
+ Otros Ingresos (6)	[illegible]	82.394	2,67	78.499	2,51
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	[illegible]	(13.211)	-0,43	2.648	0,08
[illegible]	[illegible]	3.159.517	102,24	3.209.127	102,59
- Compras netas	[illegible]	(2.104.691)	-68,11	(2.198.633)	-70,29
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	[illegible]	(16.823)	-0,54	(13.744)	-0,44
- Gastos Externos y de Explotación (7)	[illegible]	(424.541)	-13,74	(435.217)	-13,91
[illegible]	[illegible]	613.462	19,85	561.533	17,95
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	[illegible]	0	0,00	0	0,00
- Gastos de Personal	[illegible]	(161.395)	-5,22	(149.440)	-4,78
[illegible]	[illegible]	452.067	14,63	412.093	13,17
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	[illegible]	(175.387)	-5,68	(165.644)	-5,30
- Dotaciones al Fondo de Reversión	[illegible]	0	0,00	0	0,00
- Variación Provisiones de Circulante (9)	[illegible]	(836)	-0,03	(12.762)	-0,41
[illegible]	[illegible]	275.844	8,93	233.687	7,47
+ Ingresos Financieros	[illegible]	28.820	0,93	23.604	0,75
- Gastos Financieros	[illegible]	(57.170)	-1,85	(48.592)	-1,55
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	[illegible]	0	0,00	0	0,00
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	[illegible]	0	0,00	0	0,00
+/- Resultados de Conversión (18)	[illegible]	0	0,00	0	0,00
+/- Participación Resultad. Sociedades Puestas Equivalencia	[illegible]	206	0,01	2.232	0,07
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	[illegible]	(4.022)	-0,13	(3.796)	-0,12
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	[illegible]	1.916	0,06	1.703	0,05
[illegible]	[illegible]	245.594	7,95	208.838	6,68
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	[illegible]	9.624	0,31	7.473	0,24
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	[illegible]	(6.404)	-0,21	(2.090)	-0,07
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	[illegible]	0	0,00	0	0,00
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	[illegible]	(500)	-0,02	(482)	-0,02
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	[illegible]	(13.558)	-0,44	(3.176)	-0,10
[illegible]	[illegible]	234.756	7,60	210.563	6,73
+/- Impuestos sobre Beneficios	[illegible]	(66.134)	-2,14	(60.865)	-1,95
[illegible]	[illegible]	168.622	5,46	149.698	4,79
+/- Resultado Atribuído a Socios Externos	[illegible]	(23.107)	-0,75	(23.600)	-0,75
[illegible]	[illegible]	145.515	4,71	126.098	4,03

VI. DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Exploración y Producción		0	138.304	200.518
Refino y Marketing		0	2.419.749	2.422.683
Química		0	178.855	191.812
Gas		0	418.441	388.608
Corporación y ajustes		0	(65.015)	(75.641)
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)				
TOTAL		0	3.090.334	3.127.980
Mercado Interior			2.196.511	2.262.551
Exportación: Unión Europea			314.222	334.097
Países O.C.D.E.			70.418	106.022
Resto Países			509.183	425.310

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras.

VII. NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERÍODO

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL	498	451	22.625	20.609

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

(VER ANEXO)

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

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.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERÍODO:

(Se hará mención de los dividendos distribuídos desde el inicio del ejercicio económico)

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de pesetas)
[illegible]	[illegible]	41,4%	207	62.100
[illegible]	[illegible]			
[illegible]	[illegible]			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc.)

En el mes de julio de 1998, se distribuyó el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 1997 por un importe de 33.300 millones de pesetas (111 pesetas brutas por acción).

Asimismo, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. acordó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1998 por un importe total de 28.800 millones de pesetas (96 pesetas brutas por acción). Este dividendo fue pagado el 9 de enero del corriente año.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

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

HECHOS INFORMADOS	FECHA INFORMACIÓN
14. Avance de resultados enero-septiembre 1998	5-nov-98
14. Repsol. Nuevo descubrimiento de gas y condensado en Egipto.	20-nov-98
14. Repsol abonará un dividendo de 96 pesetas brutas por acción a cuenta del ejercicio 1998.	18-dic-98
14. Repsol, importante descubrimiento de petróleo en Libia.	5-ene-99
1. Repsol se convierte en el mayor accionista de YPF al adquirir el 14,99% de su capital.	20-ene-99
14. Encuentro entre el Presidente de Repsol, D. Alfonso Cortina, y el Presidente de YPF, D. Roberto Monti.	22-ene-99
14. El Presidente de Repsol, D. Alfonso Cortina, nombrado consejero de YPF.	28-ene-99
5. Repsol emite 1.100 millones de Euros al 3,81% la mayor emisión de renta fija realizada por una empresa española.	9-feb-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.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES.

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluídas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

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.

REPSOL

AVANCE DE RESULTADOS
DEL CUARTO TRIMESTRE DE 1998

RESULTADOS 1998
(Millones de Pesetas)

CUARTO TRIMESTRE				ENERO - DICIEMBRE		
1997	1998	%		1997	1998	%
70.280	74.593	6,1	RESULTADO OPERATIVO	233.687	275.844	18,0
36.935	40.244	9,0	RESULTADO NETO	126.098	145.515	15,4
95.855	103.447	7,9	CASH - FLOW	327.646	357.721	9,1

1.- INTRODUCCION

1.1.- Resultados

El resultado neto de Repsol del cuarto trimestre de 1998 ha ascendido a 40.244 millones de pesetas (283,11 millones de dólares), un 9% superior al del cuarto trimestre de 1997. El resultado operativo se situó en 74.593 millones de pesetas (524,75 millones de dólares) y el cash-flow a 103.447 millones de pesetas (727,73 millones de dólares), superando en un 6,1% y 7,9% respectivamente a los registrados en el cuarto trimestre de 1997.

El conjunto del año 1998 terminó con un beneficio neto de 145.515 millones de pesetas (1.023,7 millones de dólares), un 15,4% superior al de 1997. Es de destacar en este año los crecimientos registrados en el resultado operativo, un 18% superior al de 1997 y en el cash-flow, un 9,1% superior al del año anterior.

Las inversiones efectuadas por Repsol en este cuarto trimestre de 1998 ascendieron a 115.483 millones de pesetas (812,4 millones de dólares). En el conjunto de los doce meses las inversiones acumuladas fueron de 368.939 millones de pesetas (2.595,4 millones de dólares), un 27,3% inferiores a las del mismo periodo del año anterior.

Al 31 de diciembre, la deuda financiera neta de Repsol ascendía a 587.939 millones de pesetas (4.136,0 millones de dólares), lo que representa

un ratio de deuda sobre recursos permanentes del 30,7%, ratio prácticamente igual al registrado al cierre del ejercicio anterior.

El cuarto trimestre del ejercicio actual ha seguido estando marcado por el mantenimiento de bajos precios del crudo, por los efectos de la crisis de las economías asiáticas en la actividad de la química, y, por el mantenimiento de los márgenes internacionales de refino a niveles superiores a los del ejercicio anterior.

En todas las áreas de actividad se ha registrado un aumento en los resultados, excepto en exploración y producción, ya que incluso en la actividad química, el aumento de la capacidad productiva ha permitido compensar la caída de márgenes de los productos derivados, recientemente afectados en el ejercicio por la mala situación del Extremo Oriente.

1.2.- Acontecimientos del cuarto trimestre

- Repsol realizó el pasado mes de noviembre un nuevo descubrimiento de gas y condensado en Egipto, en el pozo denominado Nakhaw-1X. En las pruebas de producción se obtuvo un caudal de 19,1 millones de pies cúbicos de gas/día y 732 barriles/día de condensado de 53,9°API. Es el mayor caudal obtenido en todos los descubrimientos anteriores realizados por Repsol en la Concesión Khalda Offset donde es operador con una participación del 50%.

- En el mes de diciembre pasado, finalizó el sondeo M1-NC115 que realizó un importante descubrimiento de petróleo. Es el primer sondeo exploratorio perforado en el Bloque NC-115, situado en la cuenca de Murzuk (Libia). Las primeras estimaciones indican un potencial de reservas comprendido entre 100 y 200 millones de barriles, que deberán ser confirmados por trabajos de evaluación en curso. La proximidad del nuevo yacimiento a las instalaciones del campo El-Sharara, permitirá iniciar la producción en el plazo de tres meses. La participación de Repsol en la producción de este campo es del 10%.

- En diciembre de 1998, la sociedad Gas Natural México, participada al 50% por Repsol y Gas Natural SDG, obtuvo la concesión del Estado de Guanajuato en México, consolidándose como la primera distribuidora de dicho país. El conjunto de ciudades que incluye dicho Estado suma una población total de más de dos millones de habitantes.

- El Consejo de Administración de Repsol acordó el pago de un dividendo a cuenta del definitivo, correspondiente al ejercicio 1998, de 96 pesetas

brutas por acción, que representó un incremento del 7,9% respecto al abonado el año anterior, que fue de 89 pesetas. Dicho dividendo fue pagado a partir del 14 de enero pasado.

- El dividendo complementario se aprobará en la Junta General de Accionistas del ejercicio 1998 que está previsto que se celebre el próximo día 24 de marzo.

1.3.- Adquisición del 14,99 % de YPF

- El día 20 de enero, Repsol resultó adjudicataria de la subasta, convocada por el Gobierno de la República Argentina, para la venta de una participación del 14,99 % en YPF S.A., la mayor compañía privada de petróleo y gas de Latinoamérica. El precio ofertado fue de 2.011 millones de dólares por las 52.914.700 acciones, lo que representa 38 dólares por acción, el precio mínimo fijado por el Gobierno Argentino.

  El día 28 de enero, el Presidente Ejecutivo de Repsol, Alfonso Cortina, fue designado consejero de YPF, S.A.

  El pasado 9 de febrero Repsol realizó una emisión de bonos a 5 años en Euros por un importe inicial de 750 millones de euros que se ampliaron a 1.100 millones (183.000 millones de pesetas). El tipo de interés anual de la emisión es del 3,75% e implica un coste efectivo para Repsol del 3,81%. Esta emisión se ha dirigido a inversores institucionales con el objetivo de refinanciar a medio y largo plazo el desembolso efectuado por Repsol para adquirir el 14,99% de la sociedad YPF.

2.- ANALISIS DE LOS RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- Exploración y producción

Resultados del trimestre

El resultado operativo del cuarto trimestre que ha alcanzado 680 millones de pesetas ha sido muy inferior a los 11.610 millones obtenidos en el mismo período del año 1997 y también inferiores a los 2.697 millones del tercer trimestre de 1998.

El cuarto trimestre se ha caracterizado por un mantenimiento del precio del crudo en los niveles del tercer trimestre de 1998, 11,16 $/barril, precio considerablemente inferior a los 18,7 $/barril registrados

en el cuarto trimestre de 1997. Los menores resultados del cuarto trimestre frente al tercero se deben a una mayor amortización por actividad exploratoria fallida.

La aportación de Astra al resultado operativo del último trimestre de 1998 ha sido de 708 millones de pesetas, frente a los 2.069 aportados en el trimestre anterior. La disminución en los resultados de Astra frente al trimestre anterior se debe principalmente a unos menores ingresos operativos debidos a la reducción del precio del petróleo, aminorados por unos menores gastos operativos.

En este sentido es importante destacar que en diciembre finalizaron las pruebas de producción de larga duración en el pozo Tag12, donde se descubrió el importante yacimiento Tacata en el Bloque Quiamare-La Ceiba en Venezuela, con una producción acumulada de 52.096 barriles de petróleo, encontrándose actualmente en proceso de preparación para puesta definitiva en producción.

La producción del cuarto trimestre de 1998 ha sido de 3,25 millones de Tep, un 3% superior a la del tercer trimestre, principalmente debido a la puesta en marcha del campo Tifernine en Argelia así como al incremento en la producción en Libia, cercana a los 150.000 barriles/día a finales de 1998.

Resultados anuales

El resultado operativo de la actividad ha sido de 15.404 millones de pesetas, lo que representa un descenso del 66,1% respecto al obtenido en el ejercicio anterior. El cash flow operativo ha ascendido a 68.901 millones de pesetas, frente a los 94.005 millones de pesetas de 1997.

La evolución de los resultados de la actividad exploratoria ha estado afectada por el continuado descenso del precio del crudo, que se ha situado en los niveles más bajos de la última década. Así, el precio promedio del crudo Brent durante 1998 ha sido de 12,74 dólares/barril, frente a los 19,09 dólares/barril, del año anterior. Los efectos del bajo precio del crudo se han visto parcialmente compensados por la mayor paridad del dólar USA frente a la peseta, que ha registrado un cambio medio en 1998 un 2,02 % superior al de 1997.

Los factores desfavorables antes citados se han podido compensar, en parte, por el aumento de un 8% de la producción. Así, en el ejercicio 1998 la producción neta de Repsol, fue de 89,88 millones de barriles

equivalentes de petróleo (12,52 millones de toneladas equivalentes de petróleo)

Inversiones

Las inversiones del cuarto trimestre de 1998 han ascendido a 30.397 millones de pesetas.

La inversión total del ejercicio 1998 asciende a 114.869 millones de pesetas, un 49,8% inferior a la de 1997. La mayor parte de la inversión, 87.201 millones de pesetas, se ha dedicado al desarrollo de los campos en producción y 11.423 millones se dedicaron a la exploración. De los 41 sondeos perforados y finalizados en 1998, diez resultaron positivos.

Por otra parte, se invirtieron 7.869 millones para adquisición de reservas y 8.376 millones fueron utilizados para aumentar la participación en Astra en la parte asignable a activos de exploración y producción.

2.2.- Refino y marketing

Resultados trimestrales

El resultado operativo del cuarto trimestre de 1998 que ascendió a 41.065 millones de pesetas, ha sido muy similar al obtenido en el trimestre inmediato anterior y ha superado en un 41% al registrado en el cuarto trimestre de 1997.

El indicador del margen de refino de Repsol en España ha sido un 20% superior al obtenido en el tercer trimestre de 1998 y un 24% mayor el obtenido en el cuarto trimestre de 1997. El nivel de destilación del trimestre se vio afectado por una parada programada en la refinería de Petronor durante el mes de octubre.

En lo que se refiere a la actividad logística de C.L.H., sus salidas totales crecieron un 10,7% respecto al mismo trimestre del año anterior. En el total del ejercicio 1998 las salidas totales de C.L.H. se incrementaron en un 7,6% respecto a 1997, disminuyendo las de las gasolinas el 0,5%.

En cuanto a la actividad de marketing, es de destacar, en el cuarto trimestre de 1998, que las ventas de gasolinas, gasóleos y productos de

aviación al mercado nacional, sin incluir ventas a otros operadores, han crecido un 6,4% respecto a las del cuarto trimestre de 1997, y un 4,6% si comparamos los totales de ambos ejercicios.

La actividad de refino en Perú ha mantenido en el cuarto trimestre márgenes altos, próximos a 4$/bbl, muy superiores a los del tercer trimestre. El nivel de destilación se ha mantenido alrededor del 84% de la capacidad nominal, inferior al de trimestres anteriores debido a una parada de las unidades de destilación primaria y a vacío llevada a cabo en el mes de noviembre para mantenimiento programado e instalación de diversas mejoras. La contribución de La Pampilla al resultado operativo en el cuarto trimestre fue de 1.920 millones de pesetas.

Por otro lado Eg3 ha obtenido un resultado operativo de 2.022 millones de pesetas, cifra similar a la obtenida en el trimestre anterior. La refinería de Bahía Blanca ha mantenido una destilación ligeramente superior a la nominal y márgenes del orden de 3,2 $/barril.

Resultados anuales

En 1998, Repsol registró un resultado operativo histórico en esta actividad de 155.186 millones de pesetas, un 40% superior al de 1997. A este incremento en los resultados ha contribuido fundamentalmente el mantenimiento durante el año de mayores márgenes de refino, el incremento de las ventas y los buenos márgenes registrados en la comercialización de productos en España y, finalmente, la mayor contribución de Latinoamérica.

La destilación mantenida en las refinerías de Repsol en España ha sido de 35,7 millones de toneladas, lo que supone una ocupación de las mismas del 96,6% un 9,5% superior a la del año anterior. Asimismo los márgenes medios en las refinerías españolas del grupo han sido un 15% superiores a los de 1997.

La destilación del grupo consolidado ha sido de 41,8 millones de toneladas, un 12% superior a la del año anterior.

Inversiones

Las inversiones en refino y marketing en el cuarto trimestre de 1998 han ascendido a 32.818 millones de pesetas.

En el conjunto del año la inversión ascendió a 88.775 millones de pesetas, un 24% inferior a la de 1997. Las inversiones del año se han

destinado al incremento de la capacidad de conversión, a la adecuación de calidades de productos, a la construcción del oleoducto Cartagena-Puertollano, a la modernización de la red de oleoductos y de las instalaciones de almacenamiento, y a la ampliación y mejora de la red de puntos de venta en España y Latinoamérica. Asimismo cabe destacar el inicio de los proyectos para aumentar la capacidad de conversión de la refinería de La Pampilla, en Perú.

2.3.- Química

Resultados trimestrales

El resultado operativo de la actividad química en el cuarto trimestre de 1998 fue de 6.646 millones de pesetas, inferior en un 24,3% respecto del mismo periodo del año anterior y, sin embargo, superior en un 27% respecto del tercer trimestre de 1998.

El descenso de este trimestre respecto del año anterior se debe, principalmente, a una caída generalizada de los márgenes, motivada por la crisis del Sudeste Asiático, que afecta especialmente a la química básica.

El crecimiento de resultados respecto del trimestre anterior obedece a un aumento de los márgenes, especialmente en la química básica, dado el menor coste de la nafta, y asociado a una mayor venta de la actividad química que creció entorno al 3%.

Resultados anuales

El resultado acumulado asciende a 29.440 millones de pesetas frente a 28.379 millones de pesetas del año anterior, lo que supone un crecimiento del 3.7%, a pesar de la difícil coyuntura por la que atraviesa esta actividad en los mercados internacionales, derivada de la crisis económica de los países emergentes.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de dos millones de toneladas al finalizar el año, lo que supone un aumento del 14% con respecto a 1997. Las ventas de los productos crecieron tanto en la química básica que lo hizo un 6,5%, como en especial en la derivada, que aumentó un 17,1% respecto del año anterior.

Inversiones

Las inversiones en química en el cuarto trimestre de 1998 han ascendido a 14.083 millones de pesetas frente a 13.519 millones en el cuarto trimestre de 1997.

Las inversiones acumuladas de la actividad química realizadas en 1998 ascienden a 30.492 millones de pesetas, frente a los 28.040 millones de pesetas del año anterior. El proyecto de mayor relevancia actualmente en curso, es la construcción de un nuevo complejo de óxido de propileno y estireno monómero, que triplicará la producción con una tecnología de vanguardia de la que disponen únicamente Repsol y otras dos compañías en el mundo.

Dentro de la petroquímica derivada, otro de los proyectos a destacar es el de hidrogenación de caucho termoplástico (SEBS) desarrollado en el Complejo de Santander, sitúa a Repsol entre los primeros productores del sector internacional.

2.4.- Gas y electricidad

Resultados trimestrales

En gas Repsol ha registrado, en el cuarto trimestre de 1998, un incremento del resultado operativo del 25% sobre el mismo periodo de 1997, llegando a 26.585 millones de pesetas.

En GLP, el resultado obtenido en el cuarto trimestre de 1998 ha sido de 11.438 millones de pesetas, un 43,9 % superior al de 1997, crecimiento debido fundamentalmente a las bajas temperaturas del último trimestre en España, que han incrementado las ventas trimestrales un 5,9%.

Las ventas de GLP de este cuarto trimestre de 1998 han sido 837.000 toneladas, un 11,3% superiores a las del mismo periodo de 1997. Este incremento ha sido posible sobre todo por el crecimiento de ventas en el exterior, que han aumentado un 40,5% respecto al mismo periodo de 1997.

La actividad de GLP en Latinoamérica ha venido marcada por la desfavorable coyuntura de ventas y márgenes en Argentina, pese a lo cual ha mejorado frente al mismo periodo de 1997. El conjunto de la actividad de GLP en Latinoamérica ha mejorado frente al último trimestre

de 1997 en 266 millones de pesetas, gracias sobre todo a la incorporación de Duragas en Ecuador.

En gas natural y electricidad, los resultados del cuarto trimestre han sido de 15.147 millones de pesetas, superiores en un 13,6% a los de 1997, debido a la recuperación de los márgenes unitarios y a la expansión de las ventas en todos los segmentos con la excepción del de centrales térmicas. Por lo que se refiere a ventas de energía eléctrica, la adquisición a través de Pluspetrol Energy de la C.T. San Miguel de Tucumán, en Argentina, ha supuesto también un incremento de las ventas en relación al año anterior.

Las ventas del Grupo Gas Natural para el sector doméstico y comercial en el cuarto trimestre de 1998 han ascendido a 10.093 millones de termias, un 24,8% superiores a las de 1997. Este incremento en las ventas es consecuencia del crecimiento en el número de clientes, que se debe a la expansión en las zonas donde estaba presente, las adquisiciones realizadas durante el ejercicio y las bajas temperaturas del cuarto trimestre en España. El Grupo Gas Natural distribuye gas a más de 4.750.000 clientes doméstico-comerciales, lo que supone un incremento de 635.000 a lo largo del ejercicio, de los cuales 255.000 han sido en España, 56.000 en Argentina y el resto corresponde a México, Colombia y Brasil.

La demanda para el sector industrial en el cuarto trimestre ha ascendido a 28.383 millones de termias, un 16,5% más que en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento en esta área de actividad es consecuencia de la favorable evolución de la economía española y de la expansión en las zonas donde ha ido implantándose el Grupo Gas Natural.

La actividad del gas natural en Latinoamérica ha aportado 317 millones de pesetas en el cuarto trimestre de 1998, un 67,5% superior a la cifra de 1997. La evolución del resultado en este trimestre ha venido marcada por la desfavorable coyuntura vivida en México que no ha podido ser compensada por la creciente aportación del resto de países.

Con la incorporación del 45,3% de GASA, Astra dispone de 814.000 clientes domésticos en Buenos Aires. La demanda de estos clientes en el cuarto trimestre ha ascendido a 911 millones de termias. El volumen de ventas de Astra a los sectores industrial y de centrales térmicas ha ascendido en el trimestre a 4.445 millones de termias.

Resultados anuales

En el conjunto del año 1998 Repsol registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 77.896 millones de pesetas frente a los 50.321 millones registrados en 1997.

La contribución de Latinoamérica ha sido de 8.693 millones de pesetas, un 45% más que en 1997.

Este crecimiento ha sido posible gracias a la evolución de la actividad de GLP en España por la normalidad en la aplicación de la fórmula de precios y el crecimiento de las ventas, más al crecimiento de las ventas de gas natural al sector doméstico/comercial e industrial en España y a la creciente aportación de la actividad en Latinoamérica.

Inversiones

Las inversiones del cuarto trimestre fueron de 5.216 millones en GLP y de 31.579 millones en gas natural y electricidad.

En el conjunto del año la inversión total para la actividad de gas ascendió a 128.635 millones, que se destinaron fundamentalmente a la expansión de la red de transporte y distribución de gas natural, al desarrollo de la actividad comercial en GLP y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad en España y Latinoamérica.

2.5.- Corporación y otros

Por este epígrafe, se ha anotado en el trimestre un resultado operativo negativo de 383 millones de pesetas frente a los 533 millones también negativos de 1997. Este resultado refleja básicamente los costes del centro corporativo de Repsol no imputados a las empresas. Para todo el ejercicio de 1998 el resultado operativo negativo asciende a 2.082 millones, frente a 1.321 millones en 1997.

3.- RESULTADO FINANCIERO

Los gastos financieros netos del cuarto trimestre de 1998 ascendieron a 7.626 millones de pesetas, cifra similar a la registrada en el mismo período del ejercicio anterior (7.770 millones de pesetas), lo que refleja una estabilidad en el volumen medio de endeudamiento de ambos períodos.

Los gastos financieros del ejercicio han ascendido a 28.350 millones de pesetas, un 13,5% más que en 1997. Este incremento de los gastos financieros es consecuencia de dos causas contrapuestas. Por una parte, del descenso generalizado de los tipos de interés y, por otra, del efecto derivado tanto del mayor volumen de deuda de nuestras filiales latinoamericanas como de la incorporación de nuevas compañías. Dado que dicha deuda no está garantizada por Repsol, ha soportado, sobre todo en el segundo semestre del año, diferenciales de tipos de interés cada vez más altos, recogiéndose su efecto al consolidar los estados financieros.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

En el cuarto trimestre de 1998 se registró una pérdida de 305 millones de pesetas en el capítulo de sociedades participadas.

En el conjunto del año la aportación neta se ha situado en 206 millones de pesetas frente a los 2.232 millones de 1997. Esta menor contribución se debe principalmente a las pérdidas en refino derivadas de los contratos de "hedging" de alguna de las filiales latinoamericanas participadas minoritariamente que, como ya se ha comentado en anteriores ocasiones existían en el momento de adquirir las participaciones en Latinoamérica.

5.- AMORTIZACION DE FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio del cuarto trimestre de 1998 asciende a 1.372 millones de pesetas de signo positivo como consecuencia del cambio de criterio aplicado con efecto desde enero de 1998, de acuerdo con la legislación vigente en materia contable, de amortizar los fondos de comercio en 20 años en lugar de en 10 años como se venía haciendo anteriormente.

Este hecho ha supuesto registrar en 1998 una menor amortización de fondos de comercio de 3.500 millones de pesetas, de los que hubiera correspondido de haber seguido aplicando el criterio anterior.

Para el conjunto del año, la amortización de fondos de comercio ha ascendido a 4.022 millones de pesetas, frente a los 3.796 millones de pesetas de 1997.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

En 1998 se ha registrado un resultado extraordinario negativo neto de 8.922 millones de pesetas. Cabe destacar las plusvalías obtenidas por enajenación de activos, aplicación de pasivos y subvenciones recibidas por importe de 21.158

millones de pesetas. Por otra parte, se han destinado más de 30.000 millones a provisiones y saneamientos, siendo los principales capítulos, 6.883 millones en concepto de indemnizaciones y provisiones para bajas futuras de reestructuración de plantillas, 5.000 millones de provisión por depreciación de activos relativos a reservas de hidrocarburos, 2.867 millones como consecuencia de la actualización de los fondos internos de pensiones y 9.997 millones de dotaciones extraordinarias para contingencias futuras.

Es importante destacar que se han destinado 4.200 millones de pesetas para planes de jubilación anticipada del ejercicio 1999 que afectarán aproximadamente a 300 empleados del grupo Repsol.

7.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el conjunto del año 1998 ascendió a 23.107 millones de pesetas, frente a los 23.600 registrados en 1997. Si bien se trata de cifras similares hay dos efectos significativos que se compensan que son, por una parte, un mayor importe de 6.500 millones como consecuencia de incluir un ejercicio completo el dividendo correspondiente a las acciones preferentes (en el ejercicio 1997 únicamente dos meses y medio) y por otra parte un menor importe de 4.633 millones de socios externos de Astra debido al incremento de participación de Repsol durante el ejercicio 1998 y a los inferiores resultados obtenidos por esta compañía en dicho ejercicio.

8.- IMPUESTOS

El gasto por Impuesto de Sociedades ha supuesto 66.134 millones de pesetas. El tipo efectivo de gravamen del ejercicio 1998 ha sido del 28,17 %, ligeramente inferior al de 1997. Los principales factores que han incidido en la consecución de esta tasa corresponden básicamente a la reorganización societaria llevada a cabo de las participaciones del Grupo en el extranjero y a la aplicación de deducciones por actividades exportadoras.

Madrid, 15 de febrero de 1999

TABLAS RESULTADOS 1998
EN PESETAS

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Resultado operativo	70.280	63.850	74.593	233.687	275.844
Resultado financiero	(7.770)	(8.410)	(7.626)	(24.988)	(28.350)
Resultado Sociedades participadas	892	(542)	(305)	2.232	206
Amortización fondo de comercio	(1.409)	(1.816)	1.372	(3.796)	(4.022)
Resultados extraordinarios	(1.715)	2.329	(12.481)	3.428	(8.922)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	60.278	55.411	55.553	210.563	234.756
Impuestos	(16.375)	(16.735)	(11.426)	(60.865)	(66.134)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	43.903	38.676	44.127	149.698	168.622
Socios externos	(6.968)	(7.534)	(3.883)	(23.600)	(23.107)
Resultado D.D.I.	**36.935**	**31.142**	**40.244**	**126.098**	**145.515**
Cash-flow D.D.I.	**95.855**	**77.443**	**103.447**	**327.646**	**357.721**
Resultado por acción					
* Pts/acción	123,12	103,81	134,15	420,33	485,05
* $/ADR	0,81	0,73	0,94	2,76	3,41
Cash-flow por acción					
* Pts/acción	319,52	258,14	344,82	1.092,15	1.192,40
* $/ADR	2,10	1,82	2,43	7,16	8,39

$ = 152,430 pesetas en 4T97
$ = 141,770 pesetas en 3T98
$ = 142,150 pesetas en 4T98

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	11.610	2.697	680	45.484	15.404
Refino y Marketing (2)	29.142	70.280 42.912	41.065	110.824	155.186
Química (3)	8.784	5.235	6.646	28.379	29.440
Gas (4)	21.277	13.781	26.585	50.321	77.896
Corporación y otros (5)	(533)	(775)	(383)	(1.321)	(2.082)
TOTAL	**70.280**	**134.130**	**74.593**	**233.687**	**275.844**

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	25.337	17.352	14.122	94.005	68.901
Refino y Marketing (2)	49.541	64.676	62.996	190.423	237.482
Química (3)	11.260	7.659	8.966	35.924	38.687
Gas (4)	29.740	22.108	37.187	79.086	114.192
Ajustes y otros (5)	(164)	3	(527)	596	641
TOTAL	**115.714**	**111.798**	**122.744**	**400.034**	**459.903**

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

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Refinería La Pampilla y desde septiembre de 1997 incluye EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y, desde 1997, gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás.

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

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	56.756	70.280	36.119	221.689	160.362
Refino y Marketing (2)	685.602	607.781	611.079	2.477.603	2.447.269
Química (3)	55.911	41.776	43.811	198.376	185.419
Gas (4)	117.290	97.716	126.841	402.950	430.241
Ajustes y otros (5)	(28.515)	(20.791)	(14.804)	(91.491)	(63.774)
TOTAL	**887.044**	**796.762**	**803.046**	**3.209.127**	**3.159.517**

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	39.890	28.692	30.397	228.793	114.869
Refino y Marketing (2)	26.861	21.565	32.818	117.463	88.775
Química (3)	13.519	6.419	14.083	28.040	30.492
Gas (4)	34.504	32.449	36.795	127.963	128.635
Corporación y otros	3.948	392	1.390	5.507	6.168
TOTAL	**118.722**	**89.517**	**115.483**	**507.766**	**368.939**

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

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Refinería La Pampilla y desde septiembre de 1997 incluye EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y, desde 1997, gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás.

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

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de Pesetas)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 1997	DICIEMBRE 1998
Inmovilizado neto	1.872.576	2.001.954
Instrumentos financieros a L/P	13.629	11.634
Fondos disponibilidad inmediata	159.234	176.725
Otros activos circulantes	625.407	668.642
TOTAL ACTIVO	**2.670.846**	**2.858.955**
Recursos propios	924.622	1.005.435
Provisiones	130.377	138.073
Intereses minoritarios	274.171	251.721
Deuda sin coste a l/p	105.039	119.769
Deuda financiera a l/p	470.149	378.572
Deuda financiera a c/p	251.197	397.726
Otro pasivo circulante	515.291	567.659
TOTAL PASIVO	**2.670.846**	**2.858.955**

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
ENERO-DICIEMBRE 1997 Y 1998

(Millones de pesetas)
(Cifras no auditadas)

	1997	1998
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	126.098	145.515
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	169.440	179.409
Provisiones netas dotadas	8.492	29.752
Intereses minoritarios	23.600	23.107
Resultados en enajenación de activos	(7.473)	(9.624)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	7.489	(10.438)
FONDOS GENERADOS	327.646	357.721
Variación en el fondo de maniobra operativo	(8.467)	3.575
	319.179	361.296
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(287.253)	(286.770)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(7.278)	(6.643)
Inversión en inmovilizado financiero	(47.584)	(36.232)
Inversión en gastos plurianuales	(12.894)	(6.575)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(152.757)	(32.719)
	(507.766)	(368.939)
Desinversiones	59.198	37.656
	(448.568)	(331.283)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	346.644	90.593
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(220.633)	(139.192)
Variación del circulante financiero	(59.108)	107.454
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	18.341	15.367
Aportación de socios externos	127.426	1.801
Provisiones aplicadas y otros	(3.525)	(9.229)
Dividendos distribuidos	(74.386)	(86.003)
	134.759	(19.209)
Variación neta en Tesorería	5.370	10.804
Tesorería al 1 de enero	4.943	10.313
Tesorería al 31 de diciembre	10.313	21.117

AVANCE DE MAGNITUDES

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	1998 1er. Tr.	1998 2º Tr.	1998 3er. Tr.	1998 4º Tr.	1998 Enero-Dic.	1997 1er. Tr.	1997 2º. Tr.	1997 3er. Tr.	1997 4º Tr.	1997 Enero-Dic.	% Variación 1998/1997
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS (1)	M tep	3,06	3,06	3,14	3,24	12,50	2,70	2,84	3,01	3,04	11,58	8,0%
.Produccion en España	M tep	0,20	0,19	0,18	0,17	0,74	0,05	0,05	0,05	0,15	0,30	146,9%
-Crudo	M tep	0,06	0,07	0,06	0,04	0,25	0,04	0,04	0,04	0,07	0,19	28,9%
-Gas	M tep	0,12	0,12	0,12	0,13	0,49	0,01	0,01	0,01	0,08	0,11	353,6%
.Produccion resto	M tep	2,86	2,87	2,96	3,07	11,76	2,65	2,79	2,96	2,89	11,28	4,3%
-CRUDO PROCESADO	M tep	10,25	10,79	10,48	10,31	41,83	8,09	9,03	9,48	10,08	36,68	14,0%
. España	M tep	8,75	9,13	8,88	8,89	35,65	7,30	7,95	8,12	8,52	31,89	11,8%
. Resto (2)	M tep	1,50	1,66	1,60	1,43	6,18	0,79	1,08	1,36	1,56	4,79	29,0%
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	9.410	9.947	9.677	10.544	39.578	7.359	8.172	8.841	10.121	34.493	14,7%
.Ventas en España (3)												
-Gasolinas	Kt	1.128	1.290	1.401	1.227	5.044	1.163	1.281	1.419	1.245	5.108	-1,3%
-Gasoil/Keroseno	Kt	3.501	3.524	3.381	4.169	14.575	3.278	3.082	3.229	3.880	13.469	8,2%
-Fueloil	Kt	951	942	1.033	1.418	4.344	903	919	1.000	1.050	3.871	12,2%
-Resto	Kt	410	473	506	514	1.904	341	485	574	389	1.778	7,6%
.Resto (4)												
-Gasolinas	Kt	667	683	843	585	2.578	268	347	409	453	1.478	74,5%
-Gasoil/Keroseno	Kt	948	988	876	849	3.652	321	550	628	1.015	2.513	45,3%
-Fueloil	Kt	1.488	1.692	1.560	1.427	6.140	885	1.188	1.235	1.559	4.857	26,4%
-Resto	Kt	354	356	276	354	1.343	220	310	346	550	1.427	-5,9%
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (5)	Kt	487	539	473	487	1.986	443	350	431	492	1.746	13,8%
.Por zonas												
-España	Kt	246	283	266	262	1.057	227	200	220	245	891	18,6%
-Resto	Kt	241	256	207	225	930	216	180	211	248	855	8,7%
.Por tipos												
-Basicos	Kt	148	159	128	158	584	150	95	143	160	548	6,5%
-Derivados	Kt	341	380	345	337	1.403	293	285	288	332	1.198	17,1%
-VENTAS DE GAS												
. GLP Comercializado	Kt	799	621	531	837	2.787	793	567	521	752	2.633	5,9%
- España	Kt	724	541	418	674	2.357	723	516	440	636	2.315	1,8%
- Resto (6)	Kt	75	80	113	163	430	70	51	81	116	318	35,3%
.GAS NATURAL	Mte	18.349	17.931	25.229	27.136	88.545	15.817	15.882	16.298	18.818	66.793	32,6%
- España (7)	Mte	15.474	13.301	12.974	17.534	59.283	14.131	12.774	12.662	16.023	55.590	6,6%
- Resto (8)	Mte	2.875	4.530	12.255	9.602	29.262	1.686	3.088	3.634	2.795	11.203	161,2%

(1) Las cifras corresponden a la producción neta
(2) Incluye desde 1 de Septiembre de 1997 el 100% de EG3.
(3) Incluye ventas a CORES de 66,3 KTm (1,2 KTm gasolinas, 65,0 KTm gasoil/keroseno y 0,1 KTm fueloil).
(4) Incluye desde 1 de Septiembre de 1997 el 100% de EG3 y desde el 1 de Enero de 1998 el 100% de Repsol Ecuador.
(5) Incluye las ventas netas de quimica basica.
(6) Incluye las ventas que Repsol Butano realiza a los mercados de Exportación (Francia y Portugal) y Trading, Desde el 1 de Junio de 1997, el 100% de las ventas de ALGAS en Argentina, desde el 1 de Setiembre de 1998, el 100% de las ventas de DURAGAS en Ecuador y desde el 1 de agosto de 1998 el 100% de las ventas de National Gaz en Marruecos.
(7) Corresponde a la consolidacion proporcional de las ventas del Grupo Gas Natural (45,3 %), e incluye consolidacion global en el Grupo Gas Natural de las ventas de ENAGAS
(8) Incluye la consolidación proporcional 45,3% de las ventas de Gas Natural BAN , el 72,6% de las ventas en México, el 19,3% de las ventas de Gas Natural ESP (Colombia), el 8,6% de las ventas de CEG, el 11,4 de las de Riogas en Brasil y desde el 1 de Julio de 1998 el 45,3% de las ventas de Metrogas en Argentina.

TABLAS RESULTADOS 1998 EN EUROS

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Resultado operativo	70.280,00	383,75	448,31	1.404,49	1.657,86
Resultado financiero	(46,70)	(50,55)	(45,83)	(150,18)	(170,39)
Resultado Sociedades participadas	5,37	(3,26)	(1,84)	13,41	1,23
Amortización fondo de comercio	(8,47)	(10,91)	8,25	(22,81)	(24,17)
Resultados extraordinarios	(10,31)	14,00	(75,01)	20,60	(53,62)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	70.219,89	333,03	333,88	1.265,51	1.410,91
Impuestos	(98,42)	(100,58)	(68,67)	(365,81)	(397,47)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	263,86	232,45	265,21	899,70	1.013,44
Socios externos	(41,88)	(45,28)	(23,34)	(141,84)	(138,88)
Resultado D.D.I.	**221,98**	**187,17**	**241,87**	**757,86**	**874,56**
Cash-flow D.D.I.	**576,10**	**465,44**	**621,73**	**1.969,19**	**2.149,95**
Resultado por acción					
* Euros/acción	0,74	0,62	0,81	2,53	2,92
* $/ADR	0,81	0,73	0,94	2,76	3,41
Cash-flow por acción					
* Euros/acción	1,92	1,55	2,07	6,56	7,17
* $/ADR	2,10	1,82	2,43	7,16	8,39

$ = 0,92 euros en 4T97
$ = 0,85 euros en 3T98
$ = 0,85 euros en 4T98

Ptas./EURO:
166,386

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	69,78	16,21	4,09	273,36	92,58
Refino y Marketing (2)	175,14	257,91	246,80	666,07	932,69
Química (3)	52,79	31,46	39,94	170,56	176,94
Gas (4)	127,88	82,83	159,78	302,44	468,16
Corporación y otros (5)	(3,20)	(4,66)	(2,30)	(7,94)	(12,51)
TOTAL	**422,39**	**383,75**	**448,31**	**1.404,49**	**1.657,86**

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	152,28	104,29	84,87	564,98	414,10
Refino y Marketing (2)	297,76	388,71	378,62	1.144,46	1.427,30
Química (3)	67,67	46,03	53,89	215,91	232,51
Gas (4)	178,74	132,87	223,50	475,32	686,31
Ajustes y otros (5)	(0,99)	0,02	(3,17)	3,58	3,85
TOTAL	**695,46**	**671,92**	**737,71**	**2.404,25**	**2.764,07**

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

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Refinería La Pampilla y desde septiembre de 1997 incluye EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y, desde 1997, gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás.

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

Ptas./EURO:

166,386

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	341,11	70.280,00	217,08	1.332,38	963,80
Refino y Marketing (2)	4.120,55	3.652,84	3.672,65	14.890,69	14.708,38
Química (3)	336,03	251,08	263,31	1.192,26	1.114,39
Gas (4)	704,93	587,28	762,33	2.421,78	2.585,80
Ajustes y otros (5)	(171,38)	(124,96)	(88,97)	(549,87)	(383,29)
TOTAL	**5.331,24**	**74.646,24**	**4.826,40**	**19.287,24**	**18.989,08**

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T97	3T98	4T98	1997	1998
Exploración y Producción (1)	239,74	172,44	182,70	1.375,08	690,38
Refino y Marketing (2)	161,44	129,61	197,24	705,97	533,55
Química (3)	81,25	38,58	84,64	168,52	183,26
Gas (4)	207,37	195,02	221,14	769,07	773,11
Corporación y otros	23,73	2,36	8,35	33,10	37,07
TOTAL	**713,53**	**538,01**	**694,07**	**3.051,74**	**2.217,37**

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

(2) Incluye C.L.H. y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Refinería La Pampilla y desde septiembre de 1997 incluye EG3.

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

(4) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, y, desde 1997, gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás.

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

Ptas./EURO:

166,386

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 1997	DICIEMBRE 1998
Inmovilizado neto	11.254,41	12.031,99
Instrumentos financieros a L/P	81,91	69,92
Fondos disponibilidad inmediata	957,02	1.062,14
Otros activos circulantes	3.758,77	4.018,62
TOTAL ACTIVO	**16.052,11**	**17.182,67**
Recursos propios	5.557,09	6.042,79
Provisiones	783,59	829,84
Intereses minoritarios	1.647,80	1.512,87
Deuda sin coste a l/p	631,30	719,83
Deuda financiera a l/p	2.825,65	2.275,26
Deuda financiera a c/p	1.509,72	2.390,38
Otro pasivo circulante	3.096,96	3.411,70
TOTAL PASIVO	**16.052,11**	**17.182,67**

Ptas./EURO:

166,386

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
ENERO-DICIEMBRE 1997 Y 1998

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	1997	1998
CASH-FLOW POR OPERACIONES		
Resultado d.d.i.	757,86	874,56
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:		
Amortizaciones	1.018,35	1.078,27
Provisiones netas dotadas	51,04	178,81
Intereses minoritarios	141,84	138,88
Resultados en enajenación de activos	(44,91)	(57,84)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	45,01	(62,73)
FONDOS GENERADOS	1.969,19	2.149,95
Variación en el fondo de maniobra operativo	(50,89)	21,48
	1.918,30	2.171,43
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en inmovilizado material	(1.726,43)	(1.723,51)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(43,74)	(39,93)
Inversión en inmovilizado financiero	(285,99)	(217,76)
Inversión en gastos plurianuales	(77,49)	(39,52)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(918,09)	(196,65)
	(3.051,74)	(2.217,37)
Desinversiones	355,79	226,32
	(2.695,95)	(1.991,05)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	2.083,37	544,47
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(1.326,02)	(836,55)
Variación del circulante financiero	(355,25)	645,81
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	110,23	92,36
Aportación de socios externos	765,85	10,82
Provisiones aplicadas y otros	(21,19)	(55,47)
Dividendos distribuidos	(447,07)	(516,89)
	809,92	(115,45)
Variación neta en Tesorería	32,27	64,93
Tesorería al 1 de enero	29,71	61,98
Tesorería al 31 de diciembre	61,98	126,91

Ptas./EURO:

166,386