

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 4 MAR. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 10787

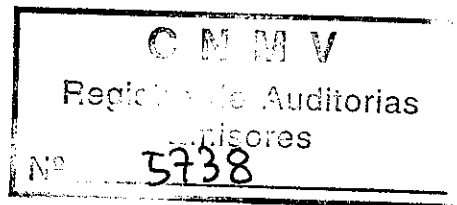
CUENTAS ANUALES Y CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADS DE REPSOL, S.A.
Y LAS SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL
GRUPO REPSOL 1998

INFORME DE GESTION DE REPSOL,S.A. E
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 1998

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE
LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADS
DE REPSOL, S.A. Y LAS SOCIEDADES
QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL,
S.A. 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisoras
Nº 5738

REPSOL, S.A.



**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997 E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Repsol, S.A.:

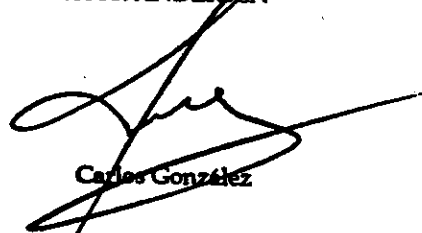
Hemos auditado las cuentas anuales de Repsol, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Repsol, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado de 405.652 y 66.818 millones de pesetas, respectivamente, en el ejercicio 1998 y de 345.731 y 62.523 millones de pesetas, en el ejercicio 1997, así como un incremento de los activos de 1.992.494 y 1.880.408 millones de pesetas en 1998 y 1997.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Repsol, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Repsol, S.A.

ARTHUR ANDERSEN



Carlos González

26 de febrero de 1999

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

REPSOL, S.A.

CUENTAS ANUALES

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 E INFORME DE GESTION DE 1998**

REPSOL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

ACTIVO	Millones de pesetas	
	1998	1997
INMOVILIZADO:		
Inmovilizado inmaterial (Nota 6):		
Coste	2.017	1.608
Menos - Amortización acumulada	(1.247)	(988)
	770	620
Inmovilizado material (Nota 7):		
Coste	9.975	9.749
Menos - Amortización acumulada	(4.771)	(4.561)
	5.204	5.188
Inmovilizado financiero (Nota 8):		
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	560.176	570.247
Créditos a empresas del Grupo (Nota 3)	-	22.991
Otro inmovilizado financiero	1.606	1.639
	561.782	594.877
Total Inmovilizado	567.756	600.685
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	641	-
ACTIVO CIRCULANTE:		
Deudores:		
Deudores empresas del Grupo (Nota 3)	50.227	35.915
Entidades Públicas deudoras	41.617	24.916
Otros deudores	156	209
	92.000	61.040
Inversiones financieras temporales (Nota 9)		
Créditos a empresas del Grupo (Nota 3)	184.297	127.920
Cartera de valores a corto plazo	21.730	777
	206.027	128.697
Tesorería	25	16
Ajustes por periodificación	12	-
Total Activo Circulante	298.064	189.753
TOTAL ACTIVO	866.461	790.438

Las Notas 1 a 18 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación

REPSOL , S. A.

BALANCES DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

PASIVO	Millones de pesetas	
	1998	1997
FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Capital suscrito	150.000	150.000
Prima de emisión de acciones	114.229	114.229
Reserva de revalorización	486	486
Otras reservas	218.353	214.778
Beneficio del ejercicio	78.697	63.575
Dividendo a cuenta	(28.800)	(26.700)
Total Fondos Propios	532.965	516.368
PROVISIONES (Nota 11)		
Impuestos diferidos netos	42.500	43.373
Provisiones	9.575	3.911
Total Provisiones	52.075	47.284
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con empresas del Grupo (Nota 3)	191.727	164.367
Otros acreedores	92	86
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8).....	1.500	-
Total Acreedores a Largo Plazo	193.319	164.453
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con empresas del Grupo (Nota 3)	31.702	22.054
Entidades Públicas acreedoras	22.364	8.651
Dividendo a cuenta pendiente de pago (Nota 10)	28.800	26.700
Otros acreedores	4.868	4.928
Ajustes por periodificación	368	-
Total Acreedores a Corto Plazo	88.102	62.333
TOTAL PASIVO	866.461	790.438

Las Notas 1 a 18 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación

REPSOL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997

GASTOS	Millones de pesetas	
	1998	1997
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	4.893	4.180
Cargas sociales	2.549	2.468
	<u>7.442</u>	<u>6.648</u>
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	1.576	1.372
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	13.882	13.112
Servicios empresas del Grupo (Nota 3)	4.280	4.978
PERDIDA DE EXPLOTACION	<u>(1.302)</u>	<u>(2.319)</u>
	<u>25.878</u>	<u>23.791</u>
Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo (Nota 3)		
Por intereses	12.113	12.292
Por diferencias en cambio	21.949	27.054
Gastos financieros por operaciones de financiación con terceros		
Por intereses	3	-
Por diferencias en cambio	23	79
Otros	724	778
RESULTADO FINANCIERO	<u>113.433</u>	<u>64.390</u>
	<u>148.245</u>	<u>104.593</u>
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>112.131</u>	<u>62.071</u>
Dotación provisión cartera de valores (Nota 8).....	6.399	6.635
Gastos extraordinarios (Nota 14)	42.335	4.753
RESULTADO EXTRAORDINARIO	<u>(46.483)</u>	<u>(9.114)</u>
	<u>2.251</u>	<u>2.274</u>
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	65.648	52.957
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	13.049	10.618
BENEFICIO DEL EJERCICIO	<u>78.697</u>	<u>63.575</u>

Las Notas 1 a 18 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias

REPSOL, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997

INGRESOS	Millones de pesetas	
	1998	1997
Prestación de servicios a empresas del Grupo (Nota 3)	25.654	23.516
Otros ingresos.....	224	275
	<u>25.878</u>	<u>23.791</u>
Ingresos de participaciones en capital (Nota 3)	105.702	84.857
Ingresos por créditos con empresas del Grupo (Nota 3)		
Por intereses.....	6.401	9.168
Por diferencias en cambio	33.135	8.259
Otros ingresos financieros		
Por diferencias de cambio.....	440	18
Otros (Nota 16).....	2.567	2.291
	<u>148.245</u>	<u>104.593</u>
Beneficio en enajenación cartera de valores	-	486
Aplicación provisión cartera de valores (Nota 8)	1.274	-
Aplicación provisión cartera de valores (Nota 8)	977	1.788
	<u>2.251</u>	<u>2.274</u>

Las Notas 1 a 18 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias

REPSOL, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida en noviembre de 1986, siendo su objeto social:

- 1.- La investigación, exploración, explotación, importación, almacenamiento, refinó, petroquímica y demás operaciones industriales, transporte, distribución, venta, exportación y comercialización de hidrocarburos de cualquier clase, sus productos derivados y residuos.
- 2.- La investigación y desarrollo de otras fuentes de energía distintas a las derivadas de los hidrocarburos y su explotación, fabricación, importación, almacenamiento, distribución, transporte, venta, exportación y comercialización.
- 3.- La explotación de inmuebles y de la propiedad industrial y la tecnología de que disponga la Sociedad.
- 4.- La comercialización de todo tipo de productos en instalaciones anexas a estaciones de servicio y aparatos surtidores y a través de las redes de comercialización de los productos de fabricación propia, así como la prestación de servicios vinculados al consumo o utilización de estos últimos.
- 5.- La prestación a sus sociedades participadas de servicios de planificación, gestión comercial, "factoring" y asistencia técnica o financiera, con exclusión de las actividades que se hallen legalmente reservadas a entidades financieras o de crédito.

El activo principal de Repsol, S.A. lo constituyen las participaciones accionarias en distintas sociedades filiales (véase Anexo I), a través de las cuales la Sociedad lleva a cabo su objeto social. Repsol, S.A. realiza la definición de estrategias, control y coordinación de las actividades que desarrolla el Grupo Repsol y presta servicios a las empresas del Grupo en relación con las actividades propias de ingeniería, sistemas de información, servicios generales y en general de apoyo a la gestión. En la Nota 3 se desglosan los saldos y transacciones de Repsol, S.A. con sus sociedades filiales y en el Anexo I se exponen las inversiones y los componentes del patrimonio neto de dichas sociedades.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán a aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1997 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 1998.

- Comparación de la información

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, S.A. ha procedido a amortizar a partir del 1 de enero de 1998, el fondo de comercio relativo a la participación en C.L.H. (Ver Nota 8) linealmente en un periodo de 20 años, que se estima adecuado en relación con el plazo de recuperación de las inversiones realizadas.

Este hecho ha supuesto registrar en 1998 una menor amortización de fondo de comercio de 3.907 millones de pesetas, en relación con la que hubiera correspondido de haber aplicado el mismo periodo de 10 años que en el ejercicio 1997. (Ver Nota 8).

(3) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por Repsol, S.A. con sus empresas filiales los saldos que mantiene con ellas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 así como los ingresos y gastos registrados en dichos ejercicios son los siguientes:

Millones de pesetas

EMPRESAS	Balance de Situación				Cuenta de Pérdidas y Ganancias						
	Deudores(1)	Acreedores(1)	Créditos concedidos		Créditos recibidos		Ingresos de participaciones en capital	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos operativos	Gastos operativos
			Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo					
C.L.H.	405	103	-	-	-	9.417	-	-	-	431	564
Petronor	360	9	-	-	1.569	12.910	812	903	-	612	88
Repsol Butano	12.965	5.685	2.500 (2)	-	-	10.979	-	-	-	4.040	353
Repsol Ccial. Prod. Petroliferos	1.971	207	-	-	-	-	-	-	-	6.202	385
Repsol Derivados	819	381	-	-	-	-	-	-	-	129	43
Repsol Distribución	1.133	565	-	-	-	-	-	-	-	147	53
Repsol Exploración	782	2.170	9.792	-	-	-	848	263	-	1.865	525
Repsol Exploración Argelia	515	257	13.786	-	-	-	1.226	1.455	-	-	-
Repsol Exploración Egipto	-	887	36.474	-	-	-	3.039	3.642	-	-	-
Repsol Exploración Alga	332	188	-	-	-	-	-	-	-	62	-
Repsol Exploración Gabón	-	120	27	-	834	-	127	117	-	-	-
Repsol Exploración Murzuq	408	114	9.506	-	-	-	1.044	1.179	-	-	-
Repsol Exploración Venezuela	622	-	-	-	-	-	317	370	-	-	-
Repsol International Finance	-	-	-	-	2.427	187.938	-	28.333	25.044	-	-
RIPSA	92	-	-	-	-	23.709	-	-	-	311	-
Repsol Petróleo	23.158	11.735	55.298	-	-	35.491	2.052	1.071	-	6.052	1.360
Repsol Productos Asfálticos	1.145	447	-	-	-	-	-	-	-	35	-
Repsol Química	3.396	1.583	54.279	-	-	4.129	1.738	-	-	3.290	258
Solred	134	-	-	-	-	-	-	-	-	151	-
Enagás	4	28	-	-	-	-	-	-	-	10	178
Gas Natural	5	-	2.635 (2)	-	-	5.624	-	-	-	26	4
A.I.E. Repsol - Enagás	498	59	-	-	-	11	-	-	-	669	238
Astra	140	45	-	-	-	1.597	-	-	-	93	79
Campsared	127	68	-	-	-	-	-	-	-	369	78
Otros	1.216	1.770	-	-	451	1.835	-	18	-	1.160	74
	50.227	26.421	184.297	0	5.281	105.702	39.536	34.062	25.654	4.280	

(1) Incluye los saldos a cobrar o a pagar por la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado (Ver Nota 12). Dichos saldos a cobrar y a pagar ascienden a un total de 38.434 y 4.335 millones de pesetas, respectivamente.

(2) Dividendos pendientes de cobro.

Millones de pesetas

EMPRESAS	Balance de Situación						Cuenta de Pérdidas y Ganancias									
	Deudores(1)		Acreedores(1)		Créditos concedidos		Créditos recibidos		Ingresos de participaciones en capital		Ingresos financieros		Gastos financieros		Gastos operativos	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Ingresos financieros	Ingresos operativos	Gastos financieros	Gastos operativos	Ingresos operativos	Gastos operativos		
C.L.H.	1.150	-	192	-	-	-	-	-	11.551	-	-	-	1.059	683		
Petronor	278	-	25	-	1.990	5.418	-	-	12.906	-	1.971	-	525	95		
Repsol Butano	5.680	-	115	7.392 (2)	-	-	-	-	7.392	-	-	-	3.601	297		
Repsol Ccial. Prod. Petrolíferos	1.771	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.585	317		
Repsol Derivados	539	-	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68	28		
Repsol Distribución	994	-	97	-	-	-	-	-	-	7	-	-	130	46		
Repsol Exploración	451	-	2.171	17.259	-	-	-	-	-	1.444	-	-	1.466	462		
Repsol Exploración Argelia	-	-	1.052	15	6.730	-	-	-	-	263	-	-	-	-		
Repsol Exploración Egipto	-	-	3.428	60	10.982	-	-	-	-	3.011	-	-	-	-		
Repsol Exploración Alga	210	-	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	-		
Repsol Exploración Gabón	-	-	159	14	-	-	763	-	-	149	143	-	-	-		
Repsol Exploración Luanda	5	-	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-		
Repsol Exploración Murzuq	-	-	1.274	10	5.279	-	-	-	-	2.451	-	-	-	-		
Repsol International Finance	1	-	-	-	-	1.974	148.668	-	-	-	32.476	-	-	-		
RIPSA	89	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298	1		
Repsol Petróleo	18.940	-	3.267	66.070 (3)	-	3.981	10.281	-	44.598	2.489	4.756	-	5.106	1.666		
Repsol Productos Asfálticos	441	-	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39	-		
Repsol Química	2.974	-	330	34.485	-	-	-	-	2.250	862	-	-	2.872	314		
Soired	101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	675	396		
Enagás	5	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	142		
Gas Natural	20	-	1	2.297 (2)	-	-	-	-	4.746	-	-	-	28	-		
A.I.E. Repsol - Enagás	690	-	58	-	-	-	-	-	40	-	-	-	689	302		
Astra	35	-	7	-	-	-	-	-	835	5.945	-	-	63	7		
Gas Natural Internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	759	-	-	-	-		
Relapasa	623	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	617	-		
Campsared	97	-	39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	268	139		
Otros	821	-	879	318	-	-	-	-	534	47	-	-	381	83		
	<u>35.915</u>		<u>13.346</u>	<u>127.920</u>	<u>22.991</u>	<u>8.708</u>	<u>164.367</u>		<u>84.852</u>	<u>17.427</u>	<u>39.346</u>		<u>23.516</u>	<u>4.978</u>		

(1) Incluye los saldos a cobrar o a pagar por la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado. Dichos saldos a cobrar y a pagar ascienden a un total de 24.558 y 7.737 millones de pesetas, respectivamente.

(2) Corresponde a dividendos pendientes de cobro.

(3) 16.408 millones de pesetas corresponden a dividendos pendientes de cobro.

El detalle de los préstamos y deudas financieras, concedidos a empresas del grupo, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	1998		1997	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIVISAS				
Principal en dólares.....	59.289	-	331	22.991
Principal en otras divisas.....	-	-	-	-
Intereses devengados.....	504	-	86	-
Total.....	59.793	-	417	22.991
PESETAS				
Principal.....	115.367	-	96.610	-
Intereses devengados.....	4.002	-	4.795	-
Total.....	119.369	-	101.405	-
TOTAL.....	179.162	-	101.822	22.991

Los tipos de interés medios de los créditos a corto y largo plazo a empresas del grupo fueron de un 4,81 % y un 5,76% en 1998 y 1997, respectivamente.

El vencimiento de los créditos a largo plazo concedidos a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

VENCIMIENTO EN:	Millones de pesetas	
	1998	1997
1999	-	22.991
2000	-	-
2001	-	-
2002	-	-
Años posteriores	-	-
	0	22.991

El detalle de los préstamos y deudas financieras, recibidos de empresas del grupo, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	1998		1997	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIVISAS				
Principal en dólares.....	2.095	191.727	5.632	164.367
Principal en otras divisas..	-	-	-	-
Intereses devengados.....	2.735	-	3.076	-
Total.....	4.830	191.727	8.708	164.367
PESETAS				
Principal.....	436	-	-	-
Intereses devengados.....	15	-	-	-
Total.....	451	-	-	-
TOTAL.....	5.281	191.727	8.708	164.367

Las deudas a corto y largo plazo con empresas del grupo devengaron un tipo de interés medio del 6,16% y 7,51% y del 6,33% y 7,8% en 1998 y 1997, respectivamente.

El vencimiento de los créditos a largo plazo recibidos por empresas del grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

VENCIMIENTO EN:	Millones de pesetas	
	1998	1997
1999	-	4.871
2000	1.263	4.871
2001	1.263	2.437
2002	1.263	2.437
Años posteriores	187.938	149.751
	191.727	164.367

(4) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución formulada por los Administradores de la Sociedad contempla únicamente como base de reparto el beneficio del ejercicio, siendo ésta la siguiente:

	Millones de pesetas
Reservas voluntarias	
Dividendo a cuenta	28.800 (*)
Dividendo complementario	(**)
	78.697

(*) 96 pesetas brutas por acción.

(**) pesetas brutas por acción, pagaderas a partir del 8 de julio de 1999.

A la vista del estado contable que se ha formulado y de las líneas de créditos no dispuestas, la Sociedad contaba a la fecha de la aprobación del dividendo a cuenta con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

(5) NORMAS DE VALORACION

a) Inmovilizado inmaterial.-

Dentro de este epígrafe se recoge el coste de las aplicaciones informáticas realizadas por la Sociedad. La amortización de los mencionados costes se realiza linealmente en un período de 4 años.

b) Inmovilizado material.-

El inmovilizado material se halla valorado al coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, o al valor de mercado si este fuera menor.

Los elementos del inmovilizado material se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los correspondientes elementos según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25-50
Equipos informáticos	4
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9-10
Otro inmovilizado material	5

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización, se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

c) **Inmovilizado financiero.-**

Las acciones aportadas en 1987 a Repsol, S.A. por el Instituto Nacional de Hidrocarburos se valoran al valor teórico contable de las mismas al 31 de diciembre de 1986. Este valor se encuentra minorado, en su caso, por las distribuciones de dividendos con cargo a reservas (generadas por las sociedades filiales con anterioridad a 1986) o por cualquier otra disminución de valor que puedan haber sufrido desde la aportación hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. En todo caso los criterios de valoración anteriores se aplican en tanto que la valoración resultante no sea inferior al valor teórico contable de la sociedad participada, en cuyo caso se ajusta a este último.

Los títulos adquiridos con posterioridad se registran al coste de adquisición, o mercado, si éste fuese inferior. El valor de mercado se determina en base a los correspondientes valores teórico-contables de las sociedades incrementados, en su caso, por plusvalías tácitas latentes existentes en el momento de la compra y subsistentes en el momento de la valoración posterior.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación.

Si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor supondrían un aumento de las reservas y del resultado de 405.652 y 66.818 millones de pesetas respectivamente, en el ejercicio 1998 y de 345.731 y 62.523 millones de pesetas en el ejercicio 1997, así como un aumento de los activos de 1.992.494 y 1.880.408 millones de pesetas en 1998 y 1997 respectivamente.

d) **Incentivo a medio plazo.-**

Este epígrafe recoge el incentivo a medio plazo aprobado por el Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol, S.A. para un colectivo de altos directivos del Grupo. El importe del mismo, cuyo pago se producirá a principios del año 2001 está ligado a la cotización bursátil de las acciones de Repsol, S.A. índice objetivo de los resultados de la gestión.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se originarán, Repsol, S.A. ha contratado una opción de compra sobre acciones de Repsol, S.A. que en su caso se liquidará por diferencias, por importe de 961 millones de pesetas, que cubriría totalmente dichos desembolsos. El coste de las mencionadas opciones se periodifica linealmente hasta su vencimiento. Dado que este concepto sustituye en parte al incentivo variable anual el coste neto que representa esta operación en el ejercicio 1998 con cargo a la cuenta Sueldos, salarios y asimilados asciende a 279 millones de pesetas.

e) **Inversiones financieras temporales.-**

Las inversiones financieras a corto plazo se hallan valoradas al coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio o al de cotización oficial si fuese inferior.

f) **Registro y clasificación de las deudas no comerciales.-**

Las deudas no comerciales están registradas por su valor de reembolso más los intereses devengados y pendientes de cobro o pago al cierre del ejercicio.

En los balances de situación adjuntos se han clasificado como acreedores a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance era inferior a 12 meses.

g) **Obligaciones por pensiones.-**

La Sociedad tiene reconocido a sus trabajadores un plan de pensiones de contribución definida adaptado a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Adicionalmente la Sociedad tiene concedidas con carácter voluntario otras prestaciones a determinado personal que se encuentran provisionadas al cierre del ejercicio.

Las principales características del Plan de Pensiones de Repsol, S.A. son las siguientes:

- a) Es un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.
- b) El promotor (Repsol) se compromete, para los partícipes en activo, a la aportación mensual al Fondo de Pensiones externo en determinados porcentajes del salario.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 Repsol, S.A. tiene cubiertas todas sus obligaciones por pensiones.

El coste anual devengado por este concepto ha ascendido a 262 y 257 millones de pesetas en 1998 y 1997 respectivamente y se incluye en el epígrafe "Gastos de Personal - Cargas Sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

h) Provisiones.-

En este epígrafe se incluyen las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

i) Transacciones en moneda extranjera.-

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. La Sociedad procede al cierre del ejercicio a actualizar los saldos en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre. Las diferencias en los saldos a pagar o cobrar en divisas al cierre como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de cambio se contabilizan según lo establecido en el Plan General de Contabilidad.

j) Impuesto sobre Sociedades.-

Repsol, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con otras sociedades filiales del Grupo, desde el ejercicio 1988.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula a partir del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose este como la Base Imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La diferencia entre el gasto registrado y la cuota liquidada resultante a pagar, se debe únicamente a diferencias temporales de imputación de Gastos e Ingresos que dan origen a un impuesto anticipado o diferido. (Véase Nota 12).

k) Ingresos y gastos.-

- Dividendos

Los importes recibidos en concepto de dividendos por las sociedades del Grupo y asociadas son considerados como ingresos del ejercicio en que se devengan; es decir en el momento de su aprobación por el Órgano competente.

- Otros ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a resultados en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

l) Operaciones con derivados financieros.-

Repsol, S.A. como cabecera del Grupo, utiliza estos instrumentos para realizar coberturas globales de riesgos asociados a las operaciones financieras y de productos que se realizan bajo directrices corporativas en los distintos negocios que desarrollan las filiales del Grupo. Aunque dichas operaciones son de cobertura bajo la perspectiva del Grupo consolidado, en los estados financieros individuales de Repsol, S.A. se registran como si fueran especulativas al no realizar esta sociedad actividad operativa asociada a los derivados financieros contratados. En este sentido, los beneficios que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de los mismos se imputan a resultados cuando se produce la cancelación o liquidación final de la operación, en tanto que las pérdidas se contabilizan tan pronto como son conocidas.

La sociedad utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio como cobertura de sus inversiones en moneda extranjera, convirtiendo fondos en pesetas en otras divisas sin alterar el perfil de riesgo de la compañía.

Estos contratos se valoran al tipo de cambio al cierre del ejercicio, contabilizando la diferencia entre el tipo de cambio contratado y el de cierre del ejercicio en el caso de ser negativa como diferencia de cambio en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Ver Nota 16) y difiriendo el beneficio en el caso de ser positiva hasta su liquidación.

(6) INMOVILIZADO INMATERIAL

Este epígrafe recoge las inversiones en aplicaciones informáticas. El movimiento habido durante 1998 y 1997 en este epígrafe ha sido el siguiente:

		Millones de pesetas
		Aplicaciones Informáticas
COSTE		
Saldo al 31 de diciembre de 1996		1.270
Inversiones		338
Retiros		-
Saldo al 31 de diciembre de 1997		1.608
Inversiones		433
Retiros		(24)
Saldo al 31 de diciembre de 1998		2.017
AMORTIZACIÓN ACUMULADA		
Saldo al 31 de diciembre de 1996		722
Amortización del ejercicio		266
Retiros		-
Saldo al 31 de diciembre de 1997		988
Amortización del ejercicio		284
Retiros		(25)
Saldo al 31 de diciembre de 1998		1.247

El importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 680 y 529 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 respectivamente.

(7) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de pesetas				
	Terrenos y Edificios	Equipos informáticos	Instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.433	2.785	4.390	126	8.734
Inversiones	-	1.137	46	144	1.327
Retiros	(213)	(80)	-	(19)	(312)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.220	3.842	4.436	251	9.749
Inversiones	-	1.138	72	325	1.535
Retiros	(183)	(1.086)	-	(40)	(1.309)
Saldo al 31 de diciembre 1998	1.037	3.894	4.508	536	9.975
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Saldo al 31 de diciembre de 1996	70	1.639	1.800	49	3.558
Amortización del ejercicio	17	544	517	31	1.109
Retiros	(13)	(78)	(4)	(11)	(106)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	74	2.105	2.313	69	4.561
Amortización del ejercicio	10	742	507	33	1.292
Retiros	(12)	(1.037)	-	(33)	(1.082)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	72	1.810	2.820	69	4.771

El 31 de diciembre de 1996, Repsol, S.A. actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1966 de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3% fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio". Como contrapartida de la plusvalía se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones de los ejercicios 1998 y 1997 ha ascendido a 82 y 98 millones de pesetas, respectivamente.

El importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 601 y 1.131 al 31 de diciembre de 1998 y 1997 respectivamente.

(8) INMOVILIZADO FINANCIERO

8.1. Participaciones en empresas del Grupo y asociadas.
La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	1998				1997			
	% de participación	Coste de la inversión	Provisión por depreciación	Valor neto	% de participación	Coste de la inversión	Provisión por depreciación	Valor neto
Repsol Exploración, S.A.	99,99%	8.425	-	8.425	99,99%	8.425	-	8.425
Repsol Exploración Alga, S.A.	94,31%	715	-	715	94,31%	715	-	715
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	81,21%	33.849	-	33.849	81,21%	33.849	-	33.849
Repsol Química, S.A.	99,99%	43.612	-	43.612	99,99%	43.612	-	43.612
Repsol Butano, S.A.	99,99%	14.484	-	14.484	99,99%	14.484	-	14.484
Repsol Petróleo, S.A.	99,97%	102.010	-	102.010	99,97%	102.007	-	102.007
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	17,86%	6.560	-	6.560	17,86%	6.560	-	6.560
Solred, S.A.	99,99%	1.122	-	1.122	99,99%	1.122	-	1.122
Petróleos del Norte, S.A. - PETRONOR	85,98%	42.923	-	42.923	85,98%	42.923	-	42.923
Gas Natural SDG, S.A.	45,26%	90.483	-	90.483	45,26%	90.483	-	90.483
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. - C.L.H.	48,35%	108.317	23.642	84.675	48,35%	108.317	21.298	87.019
Repsol International Finance B.V.	100%	93.849	-	93.849	100,00%	28.658	-	28.658
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, L.D.A.	99,99%	5.187	2.768	2.419	99,99%	5.187	2.926	2.261
Repsol France, S.A.	99,99%	2.650	2.650	-	99,99%	2.650	2.650	-
Repsol Italia, SPA	99,99%	641	342	299	99,99%	357	331	26
Repsol Peru B.V.	91,00%	16.762	-	16.762	91,00%	15.468	-	15.468
Gas Natural Mexico, S.A. de CV	50,00%	8.483	2.852	5.631	50,00%	2.042	268	1.774
Grupo Repsol Ecuador, S.A.	100,00%	9.913	-	9.913	-	-	-	-
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	50,00%	2.000	-	2.000	-	-	-	-
Repsol Ecuador, S.A.	-	-	-	-	99,99%	-	354	2.775
Astra C.A.P.S.A.	-	-	-	-	42,77%	64.579	-	64.579
Caveant, S.A.	-	-	-	-	99,99%	23.217	-	23.217
Otras participaciones	-	1.464	1.019	445	-	965	675	290
		593.449	33.273	560.176		598.749	28.502	570.247

El movimiento habido en este epígrafe durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

1998	Millones de pesetas		
	Coste de la inversión	Provisión por depreciación	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1997	598.749	(28.502)	570.247
Inversiones del ejercicio:			
Repsol Petróleo	2	-	2
Bahía de Bizkaia Gas	62	-	62
Bahía Bizkaia Electrical	62	-	62
Proyectos Integrados Energéticos, S.A. (4)	2.000	-	2.000
Repsol Exploración Venezuela	23	-	23
Repsol Exploración Argelia	96	(94)	2
Repsol Exploración Perú	7	(7)	0
Repsol Exploración Colombia	8	(8)	0
Repsol Exploración Gabón	15	(15)	0
Repsol Exploración Murzuq	23	(5)	18
Repsol Exploración Vietnam	16	(8)	8
Repsol Exploración Kazakhstan, S.A.	21	(22)	(1)
Repsol Exploración Azerbaijan, S.A.	1	-	1
Repsol Exploración Tobago, S.A.	39	(40)	(1)
Gas Natural Mexico (3)	6.442	(2.584)	3.858
Repsol Italia	285	(11)	274
Duragas, S.A. (5)	3.918	-	3.918
Semapesa (5)	1	-	1
Astra C.A.P.S.A. (1)	12.534	(1.274)	11.260
Repsol Perú, B.V.	1.294	-	1.294
Repsol International Finance B.V. (1)	65.190	-	65.190
Repsol Marruecos	159	(146)	13
Grupo Repsol Ecuador (5)	9.913	-	9.913
	102.111	(4.214)	97.897
Enajenación de sociedades:			
Travelodge Iberica	(33)	-	(33)
Astra C.A.P.S.A. (1)	(77.113)	1.274	(75.839)
Caveant (1)	(23.217)	-	(23.217)
Repsol Ecuador (5)	(3.129)	354	(2.775)
Duragas, S.A. (5)	(3.918)	-	(3.918)
Semapesa (5)	(1)	-	(1)
	(107.411)	1.628	(105.783)
(Dotación) Cancelación de provisiones:			
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, L.D.A.	-	159	159
C.L.H.(2)	-	(2.344)	(2.344)
	-	(2.185)	(2.185)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	593.449	(33.273)	560.176

- (1) En noviembre de 1998, Repsol, S.A. como parte de la estrategia de reorganización y racionalización de las participaciones accionariales de sociedades integradas en el Grupo Repsol domiciliadas fuera de España, ha aportado a su sociedad filial Repsol International Finance, B.V. (RIF) la totalidad de las acciones que poseía de Astra C.A.P.S.A. y Caveant, S.A., cuyo único activo consiste en acciones de Astra C.A.P.S.A., a cambio de la emisión de acciones nuevas dentro de una ampliación de capital de RIF. Dicha aportación se ha realizado a valor de mercado, resultando como consecuencia una pérdida de 35.115 millones de pesetas.
- (2) Esta provisión corresponde a la amortización del fondo de comercio surgido por la adquisición a Repsol Petróleo, S.A. de las participaciones que esta última poseía en C.L.H., S.A. En 1998 se ha pasado a amortizar en veinte años conforme a la modificación de la Ley de Mercado de Valores de 16 de Noviembre.

- (3) Durante el ejercicio 1998, Repsol, S.A. ha acudido a las ampliaciones de capital realizadas por Gas Natural México, manteniendo con ello el porcentaje de participación del 50% en esta compañía.
- (4) Pendiente de desembolsar por estas participaciones 1.500 millones de pesetas, que figuran en el epígrafe Acreedores a Largo Plazo del Balance al 31 de diciembre de 1998 adjunto.
- (5) A finales de 1998 se ha constituido Grupo Repsol Ecuador, S.A. mediante la aportación de las acciones de Repsol Ecuador, S.A., Duragás y Semapesa así como un desembolso de 28 millones de dólares.

1997	Millones de pesetas		
	Coste de la inversión	Provisión por depreciación	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 1996	563.289	(23.230)	540.059
Inversiones del ejercicio:			
Musini S.A. Seguros	248	-	248
Gas Natural México	2.041	(268)	1.773
Repsol Perú B.V. (1)	16.998	-	16.998
Astra CAPSA (2)	35.798	-	35.798
Repsol México	273	-	273
Repsol Exploración Perú, S.A.	161	(161)	-
Repsol Exploración Securé	150	(150)	-
	55.669	(579)	55.090
Enajenación de sociedades			
Refinadores del Perú, S.A. (Refipesa) (1)	(8.960)	-	(8.960)
Corpetrol, S.A. (1)	(2.127)	441	(1.686)
Planta Envasadora Rimac, S.A. (Rimac) (1)	(301)	223	(78)
Compañía Peruana del Gas - SOLGÁS (1)	(5.561)	-	(5.561)
Limagás, S.A. (1)	(706)	-	(706)
Energás, S.A. (1)	(6)	-	(6)
Repsol Perú B.V. (1)	(1.530)	-	(1.530)
Gas Natural Latinoamericana	(50)	-	(50)
Repsol México	(973)	700	(273)
	(20.214)	1.364	(18.850)
(Dotación) Cancelación de provisiones:			
Repsol Portugal, Petróleos y Derivados, L.D.A.	-	(281)	(281)
Repsol Ecuador, S.A.	-	490	490
Repsol France, S.A.	-	(157)	(157)
Repsol Italia	-	(176)	(176)
Solred, S.A.	-	128	128
C.L.H.(3)	-	(6.060)	(6.060)
	-	(6.056)	(6.056)
Otras variaciones	5	(1)	4
Saldo al 31 de diciembre de 1997	598.749	(28.502)	570.247

- (1) En enero de 1997 Repsol S.A. constituyó la sociedad Repsol Perú B.V. aportando a la misma las acciones que poseía en Refipesa, Corpetrol, Rimac, Solgás, Limagás y Energás. Con posterioridad a la constitución de dicha sociedad se procedió a la venta al Banco Bilbao Vizcaya, S.A. de un 9% de Repsol Perú B.V.
- (2) Durante el ejercicio 1997 Repsol, S.A. acudió a las ampliaciones de capital realizadas por Astra C.A.P.S.A. en los meses de enero y diciembre de 1997. Asimismo compró acciones de esta Sociedad en el Mercado de Valores. Como resultado de estas adquisiciones la participación total (directa e indirecta) pasó del 43'72% en 1996 al 56'73% al 31 de diciembre de 1997.

- (3) Esta provisión corresponde a la amortización del fondo de comercio surgido por la adquisición a Repsol Petróleo, S.A. de las participaciones que esta última poseía en C.L.H.

En el Anexo I se expone la inversión neta realizada hasta el 31 de diciembre de 1998 en las empresas del Grupo y asociadas, así como la composición del patrimonio de las mismas.

8.2. Créditos a empresas del Grupo.

El movimiento habido en este epígrafe en 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	22.991	26.760
Cancelación anticipada	-	(3.769)
Reclasificación a corto plazo	(22.991)	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	22.991

8.3. Otro inmovilizado financiero.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Fondos de inversión mobiliaria	634	542
Préstamos al personal	455	578
Fianzas constituidas	280	282
Participaciones financieras	237	237
	1.606	1.639

(9) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo de este epígrafe de los Balances de Situación adjuntos corresponde a créditos a empresas del Grupo (Nota 3) así como a otras inversiones a corto plazo (eurodepósitos). La rentabilidad media en el ejercicio 1998 de las otras inversiones a corto plazo ha sido del 4,3%.

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Reserva voluntaria	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1996	150.000	114.229	30.000	486	159.436	79.642	(23.700)	510.093
Distribución beneficio de 1996								
Reserva voluntaria	-	-	-	-	25.342	(25.342)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(23.700)	23.700	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	(30.600)	-	(30.600)
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	63.575	-	63.575
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(26.700)	(26.700)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	150.000	114.229	30.000	486	184.778	63.575	(26.700)	516.368
Distribución beneficio de 1997								
Reserva voluntaria	-	-	-	-	3.575	(3.575)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(26.700)	26.700	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	(33.300)	-	(33.300)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	78.697	-	78.697
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(28.800)	(28.800)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	150.000	114.229	30.000	486	188.353	78.697	(28.800)	532.965

Capital social. -

El capital social está representado por 300 millones de acciones de 500 pesetas de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización oficial en Bolsa.

De acuerdo con las últimas comunicaciones de participaciones significativas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Banco Bilbao Vizcaya, S.A., Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, Petróleos Mexicanos y Repinvés, S.A. poseen participaciones accionariales que superan el 5% del capital social de Repsol, S.A. sin exceder el 10%.

Prima de emisión. -

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal. -

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada

anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva revalorización.-

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinto a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

(11) PROVISIONES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Impuestos diferidos netos (*)	42.500	43.373
Provisión para responsabilidades	9.575	3.911
	52.075	47.284

- (*) Corresponde básicamente al impuesto derivado de los beneficios generados por transacciones internas entre Repsol, S.A. y otras filiales que consolidan en el Grupo Fiscal 6/80 que únicamente se liquidarán ante la Hacienda Pública en el caso de que los activos objetos de las transacciones se enajenen a terceros ajenos al Grupo Consolidado 6/80.

El movimiento habido en este epígrafe en 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	47.284	45.111
Creación (Reversión) de impuestos diferidos	(873)	(282)
Dotación con cargo resultados	6.389	2.598
Reversión con abono a resultados	(725)	-
Cancelación por pago	-	(143)
Saldo al cierre del ejercicio	52.075	47.284

La dotación con cargo a resultados corresponde en 1997 básicamente a provisiones por inversión en sociedades con valor teórico contable negativo. En 1998 corresponde básicamente a provisiones fiscales y provisiones para pérdidas futuras por importe de 2.821 millones de pesetas. (Ver Notas 12 y 16).

(12) SITUACION FISCAL

Desde 1988, Repsol, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas empresas del Grupo. En la Nota 3 se exponen los saldos totales a cobrar y a pagar a dichas empresas como consecuencia del impuesto devengado en cada una de ellas.

La conciliación del beneficio del ejercicio antes de impuestos de Repsol, S.A. con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Beneficio antes de impuestos.....	65.648	52.957
Diferencias permanentes.....	6.051	6.616
	71.699	59.573
Tipo de gravamen.....	35%	35%
Impuesto bruto.....	25.095	20.850
Deducción doble imposición.....	(36.990)	(29.227)
Impuestos pagados en el extranjero.....	(50)	(373)
Deducción inversiones.....	(1.805)	(2.040)
Gasto (Ingreso) devengado en el ejercicio.....	(13.750)	(10.790)
Regularización de ejercicios anteriores y otros.....	701	172
Gasto (Ingreso) registrado en el ejercicio.....	(13.049)	(10.618)

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a dotaciones a provisiones del inmovilizado financiero no deducibles fiscalmente.

Durante el ejercicio 1997, la Oficina Nacional de Inspección finalizó la revisión de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1985 a 1992 correspondientes al Grupo Fiscal consolidado. Como resultado de la citada inspección, se firmaron Actas en conformidad por importe de 1.882 millones de pesetas. El citado importe se registró en los epígrafes "Gastos extraordinarios" (1.043 millones de pesetas, ver Nota 14) y "Otros gastos financieros" (839 millones de pesetas, correspondientes a los intereses de demora). Asimismo, la Sociedad repercutió a diversas empresas integrantes del Grupo Fiscal consolidado el importe de las actas correspondientes a la cuota e intereses de demora. (ver Nota 14).

Durante el ejercicio 1998 la sociedad ha realizado dotaciones a la provisión para riesgos fiscales por un importe neto de 2.749 millones de pesetas. (Ver Nota 14).

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 1993 inclusive.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Grupo Fiscal Consolidado, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de carácter contingente cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de la Dirección de la Sociedad las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las Cuentas Anuales adjuntas.

(13) PLANTILLA

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 1998 y 1997 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Nº medio de empleados	
	1998	1997
Directivos	63	63
Técnicos	357	321
Administrativos y Operarios	78	67
	498	451

(14) INGRESOS Y GASTOS

De acuerdo con los contratos de gestión firmados entre Repsol, S.A. y sus sociedades filiales, la Sociedad recibe de las mismas diversos ingresos en concepto de contraprestaciones a los servicios prestados por la matriz. El importe registrado por los mencionados ingresos ascendió a 25.654 y 23.516 millones de pesetas en 1998 y 1997 respectivamente y se ha registrado bajo el epígrafe de

“Ingresos por prestación de servicios a empresas del Grupo” en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. El detalle por tipo de servicios facturados es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Sistemas de Información	9.828	8.135
Central de Ingeniería	2.576	2.306
Servicios Generales	846	714
Otros servicios corporativos diversos	12.404	12.361
	25.654	23.516

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios registrados por Repsol, S.A. durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

Gastos extraordinarios	Millones de pesetas	
	1998	1997
Actas fiscales (Nota 12)	3.474	1.043
Enajenación de Cartera (*)	35.864	-
Dotación provisión para riesgos y gastos (Nota 11)	2.821	2.598
Otros gastos extraordinarios	176	1.112
TOTAL	42.335	4.753

Ingresos extraordinarios	1998	1997
	Actas fiscales repercutidas a filiales y reversión de provisiones (Nota 12)	725
Otros ingresos extraordinarios	252	169
TOTAL	977	1.788

(*) Este importe corresponde principalmente a la enajenación de la participación en Astra C.A.P.S.A.
(Ver Nota 8)

(15) ASPECTOS DERIVADOS DEL “EFECTO 2000”

Repsol, S.A. está realizando un Plan de actualización con objeto de evitar cualquier impacto como consecuencia del denominado “Efecto 2000”.

Las Inversiones y Gastos realizados hasta el 31 de diciembre de 1998 por este motivo, han ascendido a 28 y 111 millones de pesetas respectivamente.

En junio de 1999 está previsto que finalicen los trabajos de adaptación y se estiman unas inversiones y gastos adicionales de 67 y 68 millones de pesetas respectivamente.

(16) OTRA INFORMACION

Retribuciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1998 y 1997 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Repsol, S.A. por todos los conceptos han ascendido a 281 y 275 millones de pesetas, respectivamente.

Operaciones de compra a futuro

* La Sociedad tiene a 31 de diciembre de 1998 los siguientes contratos de compra a futuro:

	Millones de barriles	Millones de \$ USA
Largo plazo (Crudo W.T.I.)	2,3	49,5

Los anteriores contratos no cubren transacciones físicas de compra de crudo y son evaluados mensualmente de manera que la diferencia entre el precio de contratación de los barriles comprometidos hasta esa fecha y el precio de mercado al cierre de cada mes se considera como gasto o ingreso del periodo.

Con objeto de cubrir las posibles pérdidas futuras por estos contratos en el ejercicio 1998 se ha dotado una provisión de 1.912 millones de pesetas, que figura en el epígrafe de gastos extraordinarios de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Contratos a plazo

El valor nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 1998 era el siguiente:

Compra	35.102 millones de pesetas
Venta	250 millones de dólares

Estos contratos tienen fecha de vencimiento en febrero de 1999.

La Sociedad ha registrado una pérdida de 318 millones de pesetas por la valoración de estas operaciones al tipo de cambio del cierre del ejercicio.

Operaciones de cobertura para el Grupo Repsol con derivados financieros

En 1996 el Grupo Repsol estableció una política de cobertura del riesgo de cambio de la peseta contra el marco alemán, derivado de la actividad petroquímica, mediante el uso de derivados financieros.

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tenía abierto los siguientes "average rate options":

- Con vencimiento en marzo de 1997:
 - Put comprada por importe de 1.250 millones de marcos alemanes.
 - Call vendida por importe de 250 millones de marcos alemanes.
 - Call comprada por importe de 650 millones de marcos alemanes.
- Para el periodo comprendido entre marzo de 1997 y marzo de 1999:
 - Put comprada por importe de 800 millones de marcos alemanes.
 - Forward (medio) por importe de 800 millones de marcos alemanes.

Como resultado de las operaciones que vencieron en 1997 la Sociedad registró un ingreso por importe de 2.136 millones de pesetas, contabilizados en el epígrafe "Otros ingresos financieros".

Los "average rate options" abiertos a 31 de diciembre de 1997 eran los siguientes:

- Con vencimiento en marzo de 1998:
 - Call vendida por importe de 250 millones de marcos alemanes.
 - Call comprada por importe de 650 millones de marcos alemanes (estas opciones han vencido sin que hayan sido ejercitadas).
- Con vencimiento en marzo de 1999
 - Put comprada por importe de 1.100 millones de marcos alemanes.
 - Forward (medio) vendido por importe de 1.100 millones de marcos alemanes.

El día 3 de marzo de 1998 se determinó finalizar la estrategia de cobertura peseta/marco con vencimiento en marzo de 1999, ante la estabilidad experimentada por el tipo de cambio peseta/marco durante el año 1997 y primer trimestre de 1998, consecuencia del proceso de Unión Monetaria.

Como consecuencia de dicha decisión, en el ejercicio 1998 se ha contabilizado un ingreso de 2.507 millones de pesetas, registrado en el epígrafe "Otros Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(17) HECHOS POSTERIORES

El 20 de enero de 1999 Repsol, S.A. ha adquirido al gobierno argentino una participación del 14,99% en la sociedad YPF. Dicha adquisición ha supuesto un desembolso de 2.010 millones de dólares (289.000 millones de pesetas) realizado el 28 de enero de 1999.

En febrero de 1999 Repsol, a través de su filial Repsol International Finance ha realizado una emisión de bonos a 5 años en Euros por un importe de 1.400 millones de euros (233.000 millones de pesetas). El tipo de interés anual de la emisión es del 3,75% e implica un coste efectivo del 3,81%. Esta emisión se ha dirigido a inversores institucionales con el objetivo de refinanciar a medio y largo plazo el desembolso efectuado para adquirir el 14,99% de la sociedad YPF.

(18) CUADRO DE FINANCIACION

Los cuadros de financiación de la Sociedad durante los ejercicios 1998 y 1997 son los siguientes:

REPSOL, S.A.

**CUADROS DE FINANCIACION CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

APLICACIONES	Millones de pesetas		ORIGENES	Millones de pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Inversiones en inmovilizado:			Recursos generados por las operaciones (a)	124.388	93.592
. Inmaterial	434	335	Deudas a largo plazo	-	-
. Material	1.536	1.327	. Deudas con empresas del grupo	41.088	123.666
. Financiero			. Deudas con entidades de crédito	-	115.000
Adquisición de acciones de empresas del grupo y asociadas	100.609	55.430	- Otros	10	-
Otros	1.131	410	Enajenación de inmovilizado	-	-
Dividendos	103.710	57.502	. Material	160	209
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	62.100	57.300	. Enajenación de acciones de empresas del grupo	69.920	18.815
	10.401	273.495	. Préstamos de empresas del grupo cancelados	22.991	8.409
			. Otros	196	440
TOTAL APLICACIONES	176.211	388.297	TOTAL ORIGENES	258.753	360.131
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE (b)	82.542	-	DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE (b)	-	28.166
	258.753	388.297		258.753	388.297

(a) El detalle de los recursos generados por las operaciones en 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Beneficio del ejercicio	78.697	63.575
Ajustes para la determinación de los recursos generados por las operaciones		
Amortizaciones	1.576	1.372
Resultado en enajenación de activos	35.933	(486)
Diferencias de valoración	(3.327)	20.048
Dotación provisión de cartera de valores	6.399	6.635
Dotación provisión para riesgos y gastos	4.790	2.598
Otros conceptos	320	(150)
	124.388	93.592

(b) La variación del capital circulante producida en 1998 y 1997 fue la siguiente:

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	30.960	-	5.700	-
Acreedores	-	25.769	140.721	-
Inversiones financieras temporales	77.330	-	-	174.586
Tesorería	9	-	-	-
Ajustes por periodificación	12	-	-	1
TOTAL	108.311	25.769	146.421	174.587
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	(82.542)	-	-	(28.166)

ANEXO I
SOCIEDADES PARTICIPADAS POR REPSOL, S.A.

Nombre	Millones de pesetas Valor de la inversión	Actividad	% de participación		Millones de pesetas (2)			
			Directa	Total	Capital	Reservas	Resultado de 1998	Dividendo a cuenta
Repsol Exploración, S.A.	8.425	Exploración y producción de hidrocarburos	99,99%	99,99%	2.568	16.768	1.795	-
Repsol Exploración Alga, S.A.	715	Exploración y producción de hidrocarburos	94,31%	99,99%	1.171	999	625	-
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	33.849	Exploración y producción de hidrocarburos	81,21%	99,99%	35.042	28.938	6.082	(2.352)
Repsol Química, S.A.	43.612	Productos petroquímicos	99,99%	99,99%	10.060	33.599	4.723	-
Repsol Butano, S.A.	14.484	Distribución de GLP	99,99%	99,99%	9.772	12.106	22.658	(2.500)
Repsol Petróleo, S.A.	102.010	Refino	99,97%	99,97%	36.154	94.377	46.145	(31.526)
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	6.560	Comercialización de productos petrolíferos	17,86%	96,43%	55.608	134.297	19.004	-
Solred, S.A.	1.122	Gestión de medios de pago en E. de Servicio	99,99%	99,99%	1.212	66	13	-
Petróleos del Norte, S.A. - PETRONOR	42.923	Refino	85,98%	87,82%	20.020	43.973	15.899	(12.012)
Gas Natural SDG, S.A. (1) (4)	90.483	Comercialización y distribución de gas	45,26%	45,26%	74.629	110.540	51.892	(5.821)
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A.- C.L.H. (4)	84.675	Transporte y almacenamiento de p. petrolíferos	48,35%	59,87%	14.012	84.013	16.729	(12.470)
Repsol International Finance B.V.	93.849	Financiera y tenencia de participaciones	100,00%	100,00%	46.528	51.081	2.707	-
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, Lda.	2.419	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	99,99%	5.169	(2.895)	122	-
Repsol France, S.A. (3)	-	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	99,99%	3.047	(5.675)	(706)	-
Repsol Italia, S.P.A.	299	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	99,99%	279	16	(11)	-
Repsol Perú, B.V.	16.762	Tenencia de participaciones	91,00%	91,00%	19.142	(24)	1.439	(588)
Gas Natural México, S.A. de C.V.	5.631	Comercialización y Distribución de Gas	50,00%	72,63%	18.096	(178)	(4.871)	-
Grupo Repsol Ecuador, S.A.	9.913	Tenencia de participaciones	100,00%	100,00%	9.913	-	-	-
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	2.000	Proyectos Energéticos	50,00%	50,00%	4.000	-	(26)	-
Otras participaciones	445							
	560.176							

(1) Sociedad auditada por Price Waterhouse Auditores, S.A.

(2) Datos de las compañías utilizados a efectos de la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo Repsol al 31 de diciembre de 1998.

(3) Registrada una provisión para responsabilidades por un importe de 3.357.

(4) Al 31 de diciembre de 1998 estas sociedades tenían admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación: C.L.H. - 1.779.049 acciones y G. Natural S.D.G. - 149.258.676 acciones.

**INFORME DE GESTION DE REPSOL, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998**

INFORME DE GESTION DE REPSOL, S.A. PARA EL EJERCICIO 1998

Repsol, S.A. como sociedad dominante del Grupo poseedora directa de las participaciones accionariales de las principales empresas que lo componen, tiene como objeto la definición de estrategias, control y coordinación de las actividades que desarrolla el Grupo Repsol. Por ello, para un adecuado análisis de la actividad de Repsol, S.A., durante el ejercicio 1998 es necesario remitirse al Informe de Gestión consolidado del Grupo Repsol.

En lo referente a Repsol, S.A. como sociedad individual las actuaciones más significativas llevadas a cabo en 1998 han sido las siguientes:

- Los fondos generados en 1998 ascendieron a 124.388 millones de pesetas.
- Repsol, S.A. distribuyó 62.100 millones de pesetas durante 1998 en concepto de dividendos.
- En 1998 Repsol invirtió 103.710 millones de pesetas. Dichas inversiones fueron destinadas principalmente a la ampliación de capital llevada a cabo en Repsol International Finance, B.V., y a la adquisición de participaciones en sociedades de Latinoamérica.

D. FRANCISCO CARBALLO COTANDA, Secretario del Consejo de Administración de REPSOL, S.A.,

CERTIFICO: Que los folios

REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997 E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Repsol, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, en la que, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, Repsol, S.A. participaba en un 45,26%, y cuyos activos y resultados netos, a dichas fechas, representan un 17% en ambos casos al 31 de diciembre de 1998 y un 16,9% y 17,9%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1997 de las correspondientes cifras consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo I) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Gas Natural S.D.G., y Sociedades Dependientes únicamente en el informe de los otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase Anexo I), las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Carlos González

26 de febrero de 1999

**CUENTAS ANUALES DE REPSOL, S.A.
Y SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL
(GRUPO CONSOLIDADO)
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997**

REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

ACTIVO	Millones de Pesetas	
	1998	1997
INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 3)		
Coste	115.740	110.987
Menos - Amortización y provisión acumulada	(24.242)	(18.329)
	91.498	92.658
Inmovilizaciones materiales (Nota 4)		
Coste	3.292.490	3.037.745
Menos - Amortización y provisión acumulada	(1.577.863)	(1.449.810)
	1.714.627	1.587.935
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	103.855	98.671
Total Inmovilizado	1.909.980	1.779.264
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 6)	69.890	71.090
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	33.718	35.851
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 8)	176.503	199.887
Deudores		
Clientes	318.902	334.895
Entidades Públicas deudoras	117.437	52.410
Otros deudores	71.163	53.199
Menos - Provisión para insolvencias	(19.392)	(19.253)
Total Deudores	488.110	421.251
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	155.608	148.921
Tesorería	21.117	10.313
Ajustes por periodificación	4.029	4.269
Total Activo circulante	845.367	784.641
TOTAL ACTIVO	2.858.955	2.670.846

REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997

PASIVO	Millones de Pesetas	
	1998	1997
FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Capital suscrito	150.000	150.000
Prima de emisión	114.229	114.229
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reserva legal	30.000	30.000
Reserva de revalorización	486	486
Reservas voluntarias	188.353	184.778
Reservas en sociedades consolidadas	398.820	335.213
Diferencias de conversión	6.832	10.518
Beneficio del ejercicio	145.515	126.098
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(28.800)	(26.700)
Total Fondos Propios	1.005.435	924.622
SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	251.721	274.171
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 12)	5.728	2.676
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	71.814	61.417
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)		
Impuestos diferidos netos (Nota 17)	26.026	32.652
Provisiones para pensiones y similares	32.624	30.218
Otras provisiones	79.423	67.507
Total provisiones para riesgos y gastos	138.073	130.377
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Préstamos y deudas financieras (Nota 15)	378.572	470.149
Fianzas y depósitos recibidos (Nota 16)	30.468	29.810
Financiación del Estado para inversiones en exploración	3.765	4.015
Otros acreedores	7.994	7.121
Total Acreedores a largo plazo	420.799	511.095
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Préstamos y deudas financieras (Nota 15)	397.726	251.197
Acreedores comerciales	145.249	163.847
Otras deudas no comerciales	163.041	168.510
Entidades Públicas acreedoras	256.002	179.439
Ajustes por periodificación	3.367	3.495
Total Acreedores a corto plazo	965.385	766.488
TOTAL PASIVO.....	2.858.955	2.670.846

REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

CUENTAS CONSOLIDADAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997

GASTOS	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Consumos y otros gastos externos	2.546.055	2.647.594
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	122.379	113.335
Cargas sociales	39.016	36.105
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	175.387	165.644
Variación de provisiones de tráfico	836	12.762
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	275.844	233.687
	<hr/>	<hr/>
	3.159.517	3.209.127
	<hr/>	<hr/>
Gastos financieros	48.918	40.184
Diferencias negativas de cambio	8.252	8.408
II. RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(28.350)	(24.988)
	<hr/>	<hr/>
	28.820	23.604
	<hr/>	<hr/>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.022	3.796
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	243.678	207.135
	<hr/>	<hr/>
Dotaciones para planes de reestructuración de plantillas	6.883	6.590
Dotaciones extraordinarias para pérdidas	23.197	8.152
IV. RESULTADO EXTRAORDINARIO POSITIVO/(NEGATIVO) (Nota 18)	(8.922)	3.428
	<hr/>	<hr/>
	21.158	18.170
	<hr/>	<hr/>
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	234.756	210.563
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	(66.134)	(60.865)
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	168.622	149.698
Resultado atribuido a socios externos (Nota 11)	(23.107)	(23.600)
	<hr/>	<hr/>
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD		
DOMINANTE	145.515	126.098
	<hr/>	<hr/>

REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

CUENTAS CONSOLIDADAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997

INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Importe neto de la cifra de negocios	3.090.334	3.127.980
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(13.211)	2.648
Trabajos para el inmovilizado	9.828	9.308
Otros ingresos de explotación	72.566	69.191
	3.159.517	3.209.127
Ingresos por participaciones en capital	874	3.688
Beneficios de inversiones financieras temporales	19.979	12.259
Diferencias positivas de cambio	7.967	7.657
	28.820	23.604
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	206	2.232
Beneficio en enajenación de activos fijos	9.624	7.473
Subvenciones y otros pasivos aplicados a resultados	11.451	8.047
Otros resultados extraordinarios	83	2.650
	21.158	18.170

REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

(1) BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Repsol, S.A. y las sociedades que componen el Grupo Repsol (en adelante "Repsol" o el "Grupo REPSOL") configuran un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que inició sus operaciones en 1987.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, la normativa de consolidación y a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y de sus sociedades participadas, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas por sus respectivos Administradores.

Las cuentas anuales de Repsol, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y sociedades que configuran el Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 1997 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 1998.

Las correspondientes al ejercicio 1998, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación

En el Anexo se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por Repsol, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación. Las sociedades participadas excluidas del perímetro de consolidación representan aproximadamente un 0,48%, 0,17% y 0,13% de los activos, ingresos de explotación y resultados de explotación de Repsol correspondientes a 1998. En la Nota 5 se desglosa la información más importante de las principales sociedades en esta situación.

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

- Por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.
- Por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.

- La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y su participación en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 11).
- Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Se han eliminado en el proceso de consolidación todas las cuentas, transacciones y beneficios significativos entre sociedades consolidadas por integración global, así como los resultados derivados de operaciones con empresas asociadas.

En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, se han eliminado los créditos, débitos, ingresos, gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo en la proporción que representa la participación de Repsol en el capital de aquéllas.

- Homogeneización de criterios

En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

- Conversión de estados financieros en moneda extranjera

A efectos de elaborar los estados financieros consolidados adjuntos, los estados financieros de las entidades participadas denominados en moneda extranjera están expresados en pesetas utilizando el criterio de convertir bienes, derechos y obligaciones al cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en el que se produjeron.

La diferencia de conversión resultante, deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos y que se presenta en el capítulo "Socios Externos", se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 10).

El tipo del cambio del dólar utilizado a 31 de diciembre de 1998 y 1997 fue de 142,15 y de 152,43 Ptas./\$, respectivamente.

c) Comparación de la información

c.1) Perímetro de consolidación

Las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 1998 han sido:

- En enero Astra CAPSA (sociedad consolidada por integración global) adquirió un 15% de Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A. por 1.111 millones de pesetas (Nota 21), sociedad de la que ya poseía un 30% y que valoraba por el método de puesta en

equivalencia. En el primer trimestre del año Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A. fue absorbida por Pluspetrol Energy, S.A.

- En enero, Gas Natural ESP (sociedad consolidada por integración proporcional en el grupo Gas Natural) adquirió el 54,5% de Gas Oriente, S.A., distribuidora de gas en Bucaramanga (Colombia). Esta sociedad consolida por integración global con su matriz y por integración proporcional en el Grupo Repsol a través de Gas Natural. Esta adquisición ha supuesto un desembolso de 1.566 millones de pesetas (45,3% de la inversión del Grupo Gas Natural).
- En junio, Repsol adquirió en Marruecos el 100% de la compañía distribuidora de GLP National Gaz por 839 millones de pesetas (Nota 21). Tras la adquisición consolida por integración global.
- En julio, Astra CAPSA (sociedad consolidada por integración global) adquirió un 11,33% adicional de Gas Argentino, S.A. con una inversión de 5.049 millones de pesetas (Nota 21). Tras esta operación tiene una participación directa e indirecta del 45,33%. Esta sociedad, que consolidaba por puesta en equivalencia, pasa a consolidar por integración proporcional en los estados financieros de Astra. Gas Argentino, S.A. tiene un 70% del capital de Metrogás, sociedad distribuidora de gas natural en Buenos Aires y su área metropolitana.
- En julio, Repsol adquirió el 75% de la empresa Duragás por 3.919 millones de pesetas (Nota 21). Esta sociedad está dedicada a la comercialización del GLP en Ecuador y consolida por integración global.
- Desde octubre Gas Natural SDG, S.A., tras la adquisición del 9% restante, posee el 100% en Enagás. La inversión ha ascendido a 5.335 millones de pesetas (45,3% del importe total de la adquisición realizada por Gas Natural) (Nota 21).
- En el año 1998, el Grupo Repsol ha adquirido un 9,28% adicional de Astra CAPSA por importe de 12.509 millones de pesetas (Nota 21), resultando una participación total del 66,01%.
- En 1998 se ha enajenado un 48,9% de participación en Algás y Poligás Luján. También se vendieron Carboex y Silquímica, que consolidaban por puesta en equivalencia. La venta de estas participaciones ha generado un resultado extraordinario de 1.945 millones de pesetas.

El efecto neto de los cambios del perímetro de consolidación en 1998 representa un 3,44%, 0,80% y 1,15% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente del Grupo Repsol. La integración de las operaciones de las sociedades antes mencionadas se ha efectuado desde la fecha de adquisición de las mismas.

Las variaciones más significativas habidas en el perímetro de consolidación de 1997 fueron las siguientes:

- En enero Astra CAPSA (consolidada por integración global) adquirió el 45% de Pluspetrol Energy, S.A. por 45.842 millones de pesetas (Nota 21). Esta sociedad se consolida por integración proporcional en Astra por ser gestionada conjuntamente con terceros.
- En abril Astra CAPSA adquirió el 33,5% de Mexpetrol Argentina, S.A., propietaria del yacimiento El Portón, (sociedad de la que ya poseía, a través de Futurinver, el 33%). En el cuarto trimestre de 1997 Mexpetrol se fusionó con su matriz. Esta inversión supuso un desembolso de 14.946 millones de pesetas (Nota 21).
- En mayo Astra CAPSA adquirió el 99,3% de Algás (sociedad argentina comercializadora de G.L.P.) por un importe de 11.751 millones de pesetas (Nota 21). Esta sociedad consolida por integración global.
- En junio y diciembre Gas Natural SDG (consolidada por integración proporcional) adquirió el 39,23% de Gas Natural ESP, S.A. (empresa distribuidora de gas natural en Bogotá). Esta sociedad consolida por integración proporcional en el Grupo Gas Natural y ha supuesto un desembolso para el Grupo Repsol de 11.315 millones de pesetas (Nota 21).
- En julio, Gas Natural SDG y Pluspetrol Energy (sociedad participada por Astra CAPSA) participaron en un 33,5% y un 4% respectivamente en el consorcio ganador de la privatización de las compañías brasileñas de gas Compañía Estadual do Gas (CEG) y Riogás. La operación permite al consorcio el control del 56,4% de CEG y el 75% de Riogás, por tanto, la participación efectiva del Grupo Repsol es el 9,13% en CEG y el 12,14% en Riogás. Ambas sociedades consolidan por integración proporcional. El desembolso del Grupo Repsol por esta operación ascendió a 14.813 millones de pesetas (Nota 21).
- En julio y agosto Astra CAPSA adquirió el 60,41% de Eg3, sociedad de la que poseía un 32,5%. Tras la adquisición esta compañía se integra globalmente en los estados financieros de Astra. En 1996 fue consolidada por puesta en equivalencia. La inversión de 1997 ascendió a 34.148 millones de pesetas (Nota 21).

Asímismo, adquirió el 42,5% de Refisán, S.A. (sociedad argentina dedicada al refinado y comercialización de productos petrolíferos) por 10.576 millones de pesetas (Nota 21). Esta sociedad se consolida por puesta en equivalencia en los estados financieros de Astra.
- En octubre Repsol Productos Asfálticos, S.A. (sociedad consolidada por integración global) adquirió el 66,67% de Composán Distribución, S.A. por 1.200 millones de pesetas (Nota 21); Repsol Petróleo, S.A. ya poseía el 33,33% de la misma. Tras la adquisición esta compañía se consolida por integración global.
- En 1997 Repsol, S.A. adquirió un 13,02% adicional de Astra CAPSA por 17.014 millones de pesetas (Nota 21). La participación en Astra a 31 de diciembre de 1997 era de 56,73%.

El efecto neto de los cambios del perímetro de consolidación en 1997 representó un 9,5%, 2% y 3% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo Repsol.

c.2) **Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación**

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, a partir del 1 de enero de 1998, los fondos de comercio de consolidación linealmente en el período de recuperación de las inversiones realizadas, con un máximo de 20 años.

Este hecho ha supuesto registrar en 1998 una menor amortización de fondo de comercio de 3.519 millones de pesetas, de la que hubiera correspondido de haber seguido aplicando el mismo período de 10 años que en el ejercicio 1997.

(2) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Los principales criterios contables seguidos por Repsol han sido los siguientes:

a) **Inmovilizado inmaterial**

· **Investigación y desarrollo**

Repsol sigue la política de registrar como gasto del ejercicio los costes originados por la actividad de investigación y desarrollo.

· **Fondo de comercio (Nota 3)**

En este epígrafe se incluye la diferencia entre el precio pagado por sociedades propietarias de estaciones de servicio y el valor en libros de sus activos netos (excluida la parte asignable a terrenos) en el momento de su disolución por fusión con la empresa matriz.

La amortización de estos fondos de comercio se realiza linealmente en un período de 10 años correspondiente a la vida útil media de las instalaciones.

· **Derechos de traspaso, superficie y usufructo**

Dentro de este epígrafe se incluyen:

- a) Los costes correspondientes a los contratos de compra del derecho a la gestión de estaciones de servicio y de derechos de usufructo y de superficie relacionados con este mismo tipo de activos. Dichos costes se amortizan en el período al que se refiere cada contrato, que varía entre 15 y 25 años.

- b) Los derechos exclusivos de uso de gasoductos de transporte. Dichos derechos se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose durante el período de vigencia del derecho, que en la actualidad es de 25 años.

Otro inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se incluyen otros costes, tales como los relativos a aplicaciones informáticas, propiedad industrial y concesiones administrativas. Dichos conceptos se registran al coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de la vida útil de los mismos, que varía entre 4 y 10 años, excepto las concesiones administrativas, que se amortizan a lo largo del período de concesión.

b) Inmovilizado material

b.1) Coste

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, siendo la última aplicada el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Los valores netos remanentes derivados de todas las revalorizaciones por actualizaciones efectuadas se desglosan en la Nota 4. Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición.

El coste anteriormente indicado incluye los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa tanto de carácter específica como genérica. En relación con esta última financiación, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el coste medio de financiación ajena a largo plazo a la inversión media acumulada susceptible de activación no financiada específicamente. El importe activado por este concepto en 1998 y 1997 ha ascendido a 6.395 y 5.555 millones de pesetas respectivamente y figura registrado minorando el epígrafe de "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.
- Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del propio inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

Este epígrafe incluye asimismo las inversiones efectuadas en actividades de exploración y producción de hidrocarburos (ver Nota 2.b.3).

b.2) Amortización

El inmovilizado material, excepto el afecto a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos (ver Nota 2.b.3), se amortiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de adquisición actualizado de los activos entre los años de vida útil estimada de los elementos, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y otras construcciones.....	30-50
Maquinaria e instalaciones:	
Maquinaria, instalaciones y utillaje.....	8-15
Mobiliario y enseres.....	9-15
Instalaciones complejas especializadas:	
Unidades.....	8-15
Tanques de almacenamiento.....	20-30
Líneas y redes.....	12-18
Infraestructura y distribución de gas.....	20-30
Elementos de transporte.....	7-15

b.3) Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos

Inversiones en zonas con reservas

Bajo este epígrafe se incluyen los costes originados en la adquisición de nuevos intereses en zonas con reservas probadas y no probadas, así como los costes soportados en sondeos con resultado positivo y las inversiones efectuadas con posterioridad para el desarrollo y extracción de las reservas de hidrocarburos.

Las inversiones registradas bajo este epígrafe se amortizan de acuerdo con el siguiente método:

1. Las inversiones correspondientes a adquisición de reservas probadas se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas del campo.
2. Las inversiones relacionadas con reservas no probadas son evaluadas anualmente y, de producirse un deterioro, éste es reconocido con cargo a resultados del ejercicio.
3. Los costes originados en sondeos y las inversiones efectuadas con posterioridad para el desarrollo y extracción de las reservas de hidrocarburos se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas desarrolladas del campo.

De acuerdo con los procedimientos contables de general aceptación sobre depreciación de activos a largo plazo, la Sociedad procede, con periodicidad anual, a realizar una comparación entre los flujos futuros de caja provenientes de las reservas probadas y no probadas de cada campo propiedad de la Sociedad al cierre del ejercicio y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas, tanto en el inmovilizado material como en el inmovilizado financiero. Como consecuencia de la aplicación de esta normativa, en 1998 Repsol ha dotado una provisión de 4.997 millones de pesetas recogida en el epígrafe "Resultados Extraordinarios" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (ver Notas 4 y 18).

Otros costes de exploración

Bajo esta denominación se registran las inversiones en exploración que se encuentran en curso y aquellas financiadas por el Estado que no se hayan declarado como fallidas, y se presentan en las cuentas anuales según se explica a continuación:

1. Los costes de adquisición de participaciones en exploración se capitalizan a su precio de compra, y se amortizan con cargo a resultados en función de la evaluación técnica de los resultados de la exploración en curso, teniendo como límite la duración del contrato que regula dichas participaciones. En caso de resultados positivos en la exploración, dando lugar a un descubrimiento comercialmente explotable, se reclasifican al epígrafe "Inversiones en zonas con Reservas" por su valor neto contable en el momento que así se determine.
2. Las operaciones de exploración de hidrocarburos se registran contablemente de acuerdo con el método del "successful-efforts". Según este método, los costes de exploración, excluido el coste de sondeos, se cargan a resultados a medida que se producen. Los costes de perforación de sondeos se capitalizan hasta determinar si dichos sondeos dan lugar a un descubrimiento positivo de reservas comercialmente explotables, en cuyo caso son reclasificados al epígrafe "Inversiones en zonas con reservas". En caso negativo, dichos costes de perforación se cargan a resultados cuando así se determina.

Costes de futuros abandonos y desmantelamiento de campos

Los costes por los futuros abandonos y desmantelamientos de campos (medioambientales, de seguridad, etc.) están calculados, campo por campo, teniendo en cuenta normas nacionales e internacionales. Estos costes se imputan a cada ejercicio en función de la producción respecto a las reservas probadas.

En la Nota 14 están desglosados el saldo y las dotaciones y aplicaciones de la provisión para abandono de campos en los ejercicios 1997 y 1998.

c) **Inmovilizado financiero**

Las sociedades en las cuales el porcentaje de participación directo o indirecto es superior al 3% ó 20% (según coticen o no en Bolsa) e inferior o igual al 50% (con excepción de las sociedades multigrupo o de aquéllas en las que se tiene un dominio efectivo) se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia en base al valor teórico-contable. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias como "Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia".

El resto de las inversiones se han valorado a precio de coste o valor de mercado, si este último fuera menor. Se considera como valor de mercado el valor teórico contable de la sociedad más, en su caso, las plusvalías tácitas latentes en el momento de la compra y que subsisten a la fecha de valoración.

d) **Diferencias de consolidación**

· **Fondo de comercio de consolidación**

Corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable proporcional al porcentaje de participación resultante del balance de situación de estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos. Se amortiza en el período de recuperación de las inversiones realizadas con un máximo de 20 y 10 años en 1998 y 1997, respectivamente (ver Nota 1, c.2). Los importes pendientes de amortizar se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 6).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo por estas sociedades equivalen, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos fondos de comercio en sus plazos correspondientes.

· **Diferencia negativa de consolidación**

Corresponde a la diferencia negativa existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico contable proporcional al porcentaje de participación resultante del balance de situación de estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos. El saldo de esta cuenta se destina a compensar las pérdidas originadas por las sociedades que generan la diferencia negativa de consolidación o bien, se registra con abono a resultados en el momento de la enajenación de las mismas (ver Nota 12).

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen los siguientes conceptos:

. Contratos de abanderamiento

Recoge el coste correspondiente a los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio propiedad de terceros, que se amortiza linealmente en el período correspondiente al plazo medio de vinculación, siendo éste en la actualidad de 8 años.

. Contratos de suministro en exclusiva

Recoge los costes derivados de los contratos de suministro en exclusiva a estaciones de servicio, distribuidores y consumidores directos firmados por Repsol, que se amortizan linealmente en el período de vinculación de cada contrato (actualmente con una media de 8 años).

. Otros gastos amortizables

Bajo este epígrafe se registran los costes generados en los programas de conversión de instalaciones de gas natural, otros gastos soportados por las sociedades del Grupo hasta que proceden a iniciar las operaciones para las que fueron constituidas y los gastos de emisión de acciones preferentes (ver Nota 11). Estos costes se amortizan linealmente en un período de 5 años.

. Incentivo a medio plazo

El Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol ha aprobado en 1998 una modalidad de incentivo a medio plazo para un colectivo de altos directivos del Grupo Repsol. El importe del mismo, cuyo pago se producirá a principios del año 2001, está ligado a la cotización bursátil de las acciones de Repsol, índice objetivo de los resultados de la gestión.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se originarán, el Grupo Repsol ha contratado una opción de compra sobre acciones de Repsol, S.A., que en su caso se liquidará por diferencias, por importe de 961 millones de pesetas, que cubriría totalmente dichos desembolsos. El coste de las mencionadas opciones se periodifica linealmente hasta su vencimiento. Dado que este concepto sustituye en parte al incentivo variable anual, el coste neto que representa esta operación en el ejercicio 1998, con cargo a la cuenta "Sueldos, Salarios y asimilados" asciende a 226 millones de pesetas.

f) Existencias

Las existencias, se hallan valoradas a precio de coste (básicamente coste medio) o a valor de mercado, si este último fuera menor, dotando en su caso la correspondiente provisión por depreciación de existencias. En el caso de los productos refinados, la asignación de costes se

efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (método del isomargen).

g) **Inversiones financieras temporales**

Las inversiones financieras a corto plazo están valoradas al coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro o a su valor de mercado si este fuese menor.

h) **Créditos y deudas no comerciales a corto y largo plazo**

Los créditos y deudas no comerciales están registrados por su valor nominal más los intereses devengados y pendientes de cobro o pago al cierre de cada ejercicio.

i) **Subvenciones de capital e ingresos a distribuir en varios ejercicios**

- **Subvenciones de capital**

Corresponden básicamente a subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en función de la vida útil del proyecto cuyo coste financian.

- **Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Incluyen básicamente los ingresos por cesión de derechos de transporte por gasoducto, los ingresos por desplazamiento de la red de distribución de gas natural a cargo de terceros, así como los importes netos percibidos cada año en contraprestación de nuevas acometidas y ramales. Estos conceptos se imputan linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado relacionado, que varía entre 20 y 50 años.

También se incluyen en este epígrafe las primas recibidas por los derivados financieros contratados en relación a la emisión de acciones preferentes, que se imputan a resultados linealmente durante la vigencia del derivado (ver Notas 11 y 13).

j) **Provisión para reestructuración de plantillas**

Los costes estimados de los planes de reestructuración se cargan a resultados en el ejercicio en el que el correspondiente plan se acuerda y se recogen en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias adjuntas (ver Notas 14 y 18).

k) **Provisión para pensiones y obligaciones similares**

Para algunos colectivos de trabajadores, Repsol tiene reconocidos planes de aportación definida adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, cuyas principales características son las siguientes:

- a) Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

- b) El promotor (Repsol) se compromete, para los partícipes en activo, a una aportación mensual a Fondos de Pensiones externos de determinados porcentajes del salario.

Por otra parte, determinados colectivos de personal, pertenecientes a las sociedades participadas C.L.H. y Gas Natural SDG, se hallan cubiertos por planes de pensiones de prestación definida pendientes de adaptación a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, existiendo provisiones internas registradas en el epígrafe "Fondos de Pensiones" (ver Nota 14) que cubren todas las obligaciones devengadas hasta el 31 de diciembre de 1998 y 1997.

Dependiendo del colectivo de empleados, las prestaciones definidas consisten en el pago de una cantidad global a la edad de jubilación, que representa 14 ó 60 mensualidades, o en una pensión anual basada en el 100% del salario percibido a la fecha de jubilación.

Los costes netos periódicos se determinan utilizando el método de la acreditación proporcional año a año ("projected unit credit") y una tasa de actualización del 5% y 6% en 1998 y 1997, respectivamente.

El coste anual de los planes de pensiones y obligaciones similares se incluye en las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias adjuntas bajo el epígrafe "Gastos de Personal - Cargas sociales" y ha ascendido en 1998 y 1997 a 4.680 y 4.209 millones de pesetas, respectivamente. Dentro del epígrafe de "Gastos financieros" se han incluido 1.799 y 1.934 millones de pesetas en 1998 y 1997 respectivamente, en concepto de actualización financiera de las provisiones existentes al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente. Adicionalmente, se ha registrado en 1998 un gasto extraordinario por importe de 2.867 millones de pesetas como consecuencia de adaptar las tasas de actualización de dichos fondos a condiciones más cercanas a las de mercado.

l) Otras provisiones

Se incluyen las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto, y en función del importe estimado de los riesgos.

m) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio o período. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valoración se registran de acuerdo con el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de cobertura del riesgo de cambio de inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera se contabilizan como mayor o menor "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos.

n) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto del ejercicio se calcula a partir del resultado económico antes del impuesto, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La diferencia entre el gasto registrado y la cuota líquida resultante a pagar se debe únicamente a diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan origen a un impuesto anticipado o diferido (ver Notas 14 y 17).

o) Clasificación de las deudas

En los balances de situación adjuntos se han clasificado como deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance era inferior a 12 meses.

p) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Como consecuencia del marco jurídico para la comercialización de hidrocarburos en España, Repsol refleja como gasto y como ingreso los impuestos especiales de los productos que comercializa. Este hecho ha supuesto en las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios anuales 1998 y 1997 un mayor gasto por importe de 828.000 y 709.000 millones de pesetas respectivamente, registrado en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos", y un mayor ingreso de similar importe registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

q) Operaciones con derivados financieros

El Grupo Repsol utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de los riesgos operativos. En la Nota 23 se describen las operaciones realizadas por el Grupo, así como su contabilización.

(3) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

Millones de Pesetas

	Fondos de comercio	Derechos de traspaso, superficie y usufructo		Otro inmovilizado	Total
		En estaciones de servicio	En gasoductos		
COSTE					
Saldo a 31/12/96	6.317	37.902	36.944	12.139	93.302
Inversiones	-	4.948	-	2.330	7.278
Retiros o bajas	-	(128)	(233)	(153)	(514)
Reclasificaciones y traspasos	-	123	(961)	1.081	243
Variación en el perímetro de consolidación	3.222	43	-	356	3.621
Diferencias de conversión	-	11	6.267	522	6.800
Otros	-	(1)	-	258	257
Saldo a 31/12/97	9.539	42.898	42.017	16.533	110.987
Inversiones	-	2.664	43	3.936	6.643
Retiros o bajas	(16)	(51)	-	(457)	(524)
Reclasificaciones y traspasos	-	56	(35)	22	43
Variación en el perímetro de consolidación	2.270	-	301	(769)	1.802
Diferencias de conversión	(54)	(17)	(2.861)	(319)	(3.251)
Otros	796	(1.251)	212	283	40
Saldo a 31/12/98	12.535	44.299	39.677	19.229	115.740
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN ACUMULADA					
Saldo a 31/12/96	(99)	(5.189)	(289)	(7.619)	(13.196)
Amortizaciones	(632)	(1.826)	(1.037)	(1.715)	(5.210)
Retiros o bajas	-	38	-	28	66
Reclasificaciones y traspasos	-	34	156	(190)	0
Variación en el perímetro de consolidación	-	1	-	57	58
Diferencias de conversión	-	(11)	-	(175)	(186)
Otros	-	(1)	-	140	139
Saldo a 31/12/97	(731)	(6.954)	(1.170)	(9.474)	(18.329)
Amortizaciones	(1.065)	(1.942)	(1.441)	(2.347)	(6.795)
Dotaciones de provisiones	-	-	-	(24)	(24)
Retiros o bajas	-	4	-	366	370
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	142	142
Variación en el perímetro de consolidación	(499)	-	(122)	626	5
Diferencias de conversión	9	(2)	152	123	282
Otros	106	11	(126)	116	107
Saldo a 31/12/98	(2.180)	(8.883)	(2.707)	(10.472)	(24.242)

(4) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento del inmovilizado material y de sus correspondientes amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas						Total
	Terrenos edificios y construcciones	Maquinaria e instalaciones	Inversión Zonas con reservas	Otros costes exploración	Elementos transporte	Otro inmovilizado material (4)	
CÚSTE							
Saldo a 31/12/96	204.963	1.483.502	535.386	71.286	54.897	167.568	2.517.602
Inversiones	8.660	64.030	139.431 (1)	9.642	1.044	64.446	287.253
Retiros o bajas	(2.052)	(4.992)	(16.558)	(478)	(15.421)	(3.173)	(42.674)
Diferencias de conversión	3.049	12.051	94.447	4.362	2.724	2.305	118.938
Variación del perímetro de consolidación (2)	10.837	60.317	69.849	-	(12.739)	10.001	138.265
Reclasificaciones y traspasos	9.032	57.624	24.553	(2.431)	7	(69.329)	19.456
Otros	(139)	382	(349)	(1.513)	(22)	546	(1.095)
Saldo a 31/12/97	234.350	1.672.914	846.759	80.868	30.490	172.364	3.037.745
Inversiones	14.406	94.072	85.493 (1)	8.555	2.551	81.693	286.770
Retiros o bajas	(6.749)	(8.082)	(6.961)	(1.558)	(840)	(6.173)	(30.363)
Diferencias de conversión	(3.036)	(20.176)	(55.057)	495	(357)	(2.534)	(80.665)
Variación del perímetro de consolidación (2)	2.373	67.809	1.027	-	970	2.135	74.314
Reclasificaciones y traspasos	3.524	56.917	4.690	(2.375)	111	(60.138)	2.729
Otros	(67)	2.670	-	(424)	51	(270)	1.960
Saldo a 31/12/98	244.801	1.866.124	875.951	85.561	32.976	187.077	3.292.490
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31/12/96	(44.748)	(744.873)	(316.480)	(62.044)	(30.996)	(24.082)	(1.223.223)
Amortizaciones	(5.845)	(92.760)	(39.614)	(6.648)	(2.888)	(5.766)	(153.521)
Retiros o bajas	575	3.363	12.011	236	6.389	1.295	23.869
Dotación neta de provisiones	102	(1.526)	-	-	-	-	(1.424)
Diferencias de conversión	(487)	(2.086)	(51.836)	(3.527)	(730)	(439)	(59.105)
Variación del perímetro de consolidación (2)	(2.418)	(12.061)	(4.778)	-	2.696	(5.909)	(22.470)
Reclasificaciones y traspasos	143	(287)	(14.147)	6	-	583	(13.702)
Otros	105	(13)	(380)	249	(11)	(184)	(234)
Saldo a 31/12/97	(52.573)	(850.243)	(415.224)	(71.728)	(25.540)	(34.502)	(1.449.810)
Amortizaciones	(6.345)	(96.541)	(43.606)	(5.729)	(1.697)	(6.137)	(160.055)
Retiros o bajas	3.067	6.462	1.438	1.406	740	4.494	17.607
Dotación neta de provisiones	(140)	(798)	(4.997) (3)	-	-	-	(5.935)
Diferencias de conversión	456	3.670	28.399	(376)	251	665	33.065
Variación del perímetro de consolidación (2)	20	(10.908)	-	-	(590)	(60)	(11.538)
Reclasificaciones y traspasos	(55)	19	(1.905)	-	(19)	11	(1.849)
Otros	17	8	(67)	757	(32)	69	752
Saldo a 31/12/98	(55.553)	(948.331)	(435.962)	(75.670)	(26.887)	(35.460)	(1.577.863)

(1) El epígrafe "Inversión en zonas con reservas" en 1997 incluye la adquisición de los derechos de explotación del campo Mene Grande en Venezuela por importe de 51.000 millones de pesetas, así como proyectos de desarrollo en Murzuq, Argelia y Egipto por importe de 60.000 millones de pesetas. De la inversión del ejercicio, aproximadamente 46.000 millones de pesetas se han asignado a reservas probables.

En 1998 recoge principalmente los proyectos de desarrollo en Egipto, Murzuq, Argelia y Venezuela por importe de 52.000 millones de pesetas.

(2) En el ejercicio 1997 corresponde, básicamente, al inmovilizado material aportado por Eg3 y Pluspetrol y en 1998 a la incorporación de Gas Argentino, S.A.

(3) Ver Nota 2b.3).

(4) Incluye inmovilizado en curso.

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 542.140 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998.

El 31 de diciembre de 1996 la mayoría de las sociedades españolas del Grupo Repsol actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio con un pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización. La actualización de 1996 se practicó en general aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996 y su efecto neto de amortizaciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Millones de Pesetas			Saldo a 31/12/98
	Saldo a 31/12/97	Dotación	Enajenación	
Terrenos, edificios y otras construcciones	24.281	(1.167)	(672)	22.442
Maquinaria e Instalaciones	87.963	(12.022)	(378)	75.563
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos				
. Inversiones en zonas con reservas	165	(6)	-	159
. Otros costes de exploración	-	-	-	-
Elementos de transporte	374	(170)	(10)	194
Otros inmovilizado material	1.584	(216)	(312)	1.056
	<u>114.367</u>	<u>(13.581)</u>	<u>(1.372)</u>	<u>99.414</u>

Como resultado de las disposiciones legales de regularización y actualización, los valores del inmovilizado material se incrementaron en un importe neto de 248.858 millones de pesetas. El efecto patrimonial correspondiente al importe pendiente de amortizar, neto de socios externos, incluido en los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 1998 y 1997 asciende a 86.188 y 101.295 millones de pesetas, respectivamente.

Como consecuencia de las mencionadas actualizaciones legales efectuadas, se ha producido un mayor cargo a resultados en concepto de amortizaciones, después de considerar el efecto atribuible a socios externos, por importe de 13.230 millones de pesetas y 19.324 millones de pesetas en 1998 y 1997, respectivamente.

Dentro del inmovilizado material se incluyen inversiones efectuadas por el Grupo Repsol sobre concesiones administrativas, por un importe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de 25.751 y 21.654 millones de pesetas, respectivamente, que revertirán al Estado en condiciones de buen uso en un plazo comprendido entre los años 2002 y 2050.

Del inmovilizado material neto total de Repsol al 31 de diciembre de 1998 y 1997, aproximadamente 717.000 y 555.000 millones de pesetas, respectivamente, se encuentran en el extranjero y corresponden en su mayoría a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

En el ejercicio 1998 Repsol ha registrado una provisión por depreciación de activos por importe de 4.997 millones de pesetas como consecuencia de la comparación de los flujos futuros de caja provenientes de las reservas probadas y no probadas de hidrocarburos y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas.

Repsol tiene asegurados y cubiertos todos los riesgos industriales de su inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la compañía tiene compromisos de inversión en activos para la exploración y desarrollo de hidrocarburos por importe de 37.218 y 28.858 millones de pesetas, respectivamente.

(5) INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
1. Inversión en sociedades		
* Participaciones en sociedades puestas en equivalencia:		
Inversora Dock Sud, S.A.	11.733	3.937
Electricidad Argentina, SA	11.384	11.743
Inversora en Distribución de Entre Ríos, S.A.	5.771	6.404
Refinerías del Norte, S.A.	4.039	2.638
Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisán)	3.230	4.799
Gas de Euskadi	2.362	2.316
Asfaltos Españoles, S.A.	1.473	1.464
Oleoductos del Valle, S.A.	1.468	1.559
Ajax, S.A.	1.369	-
Petrolis de Catalunya, S.A.	754	773
EE.SS. San Fernando, S.A.	710	-
Gas de Aragón, S.A.	669	672
Servicios Gaudí, S.L.	500	-
Gas Argentino, S.A.	-	13.395
Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A.	-	2.267
Carboex, S.A.	-	1.235
Silquímica, S.A.	-	610
Otras sociedades puestas en equivalencia	5.112	3.472
	<u>50.574</u>	<u>57.284</u>
* Cartera de valores a largo plazo (al coste de adquisición). Renta variable:		
Atlantic LNG	6.549	4.491
Terminales Canarias, S.A.	2.716	2.716
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	2.000	-
Polymed	1.275	756
Terquimsa	724	724
Pluspetrol Chile, S.A.	-	905
Astra Chile, S.A.	-	503
Ajax, S.A.	-	1.588
Otras sociedades	5.814	4.049
	<u>19.078</u>	<u>15.732</u>
Total inversión en sociedades	<u>69.652</u>	<u>73.016</u>
2. Otro inmovilizado financiero		
* Inversiones financieras a largo plazo	11.634	13.629
* Fianzas y depósitos a largo plazo	4.418	3.929
* Otro inmovilizado financiero	18.151	8.097
Total otro inmovilizado financiero	<u>34.203</u>	<u>25.655</u>
Total inmovilizado financiero	<u>103.855</u>	<u>98.671</u>

El movimiento habido en el epígrafe de inmovilizado financiero en 1997 y 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de Pésetas		
	Inversión en sociedades	Otro inmovilizado financiero	Total
Saldo a 31/12/96	66.896	22.940	89.836
Inversión	32.171	8.362	40.533
Retiros o bajas	(4.927)	(8.162)	(13.089)
Dotación neta de provisiones	(525)	(76)	(601)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(15.428)	2.580	(12.848)
Resultado en sociedades participadas	2.232	-	2.232
Dividendos repartidos	(6.152)	-	(6.152)
Diferencia de conversión	6.980	1.471	8.451
Reclasificaciones y traspasos	(9.702)	(2.029)	(11.731)
Otros	1.471	569	2.040
Saldo a 31/12/97	73.016	25.655	98.671
Inversión (1)	27.841	9.522	37.363
Retiros o bajas	(2.723)	(6.437)	(9.160)
Dotación neta de provisiones	(765)	(197)	(962)
Variaciones en el perímetro de consolidación (2)	(13.338)	1.470	(11.868)
Resultado en sociedades participadas	206	-	206
Dividendos repartidos	(1.453)	-	(1.453)
Diferencia de conversión	(3.472)	(1.503)	(4.975)
Reclasificaciones y traspasos (3)	(10.148)	5.738	(4.410)
Otros	488	(45)	443
Saldo a 31/12/98	69.652	34.203	103.855

(1) Las inversiones más significativas han sido las aportaciones en Inversora Dock Sud (8.236 millones de pesetas), Astra Chile y Pluspetrol Chile (3.242 millones de pesetas) y Atlantic LNG (2.562 millones de pesetas); las adquisiciones de Digasa (2.308 millones de pesetas), de Arch Coal (1.294 millones de pesetas) y de un porcentaje adicional de Refinerías del Norte, S.A. (1.945 millones de pesetas) y la constitución de Proyectos Integrados Energéticos (2.000 millones de pesetas).

(2) Corresponde principalmente a la participación en Gas Argentino que en 1998 cambia de método de consolidación pasando de puesta en equivalencia a integración proporcional.

(3) Corresponde principalmente a traspasos a corto plazo.

La información más importante relacionada con las compañías desglosadas en el apartado de renta variable, con un coste en libros superior a 500 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, es la siguiente:

Sociedad	% Participación	Millones de Pesetas		
		Capital	Reservas	Resultado de 1998
Atlantic LNG (1)	20,00%	32.476	(2.250)	(592)
Terminales Canarias (2)	48,22%	5.470	5	(15)
Polymed (3)	33,33%	4.032	26	-
Proyectos Integrados Energéticos, S.A. (4) ...	50,00%	4.000	-	(26)
Terquimsa (5)	29,94%	185	1.228	181

- (1) Sociedad establecida en Trinidad y Tobago dedicada a la construcción y explotación de una planta de licuefacción de gas.
(2) Sociedad española dedicada a la actividad de almacenamiento de productos petrolíferos.
(3) Sociedad argelina dedicada a la actividad de productos petroquímicos, en etapa de desarrollo. Los datos patrimoniales anteriores corresponden al 31 de diciembre de 1997 (últimos disponibles).
(4) Sociedad española dedicada al desarrollo de proyectos energéticos. En 1998 se ha desembolsado un 25% del capital suscrito.
(5) Sociedad española dedicada al almacenaje de productos petrolíferos.

Las inversiones financieras a largo plazo recogen principalmente préstamos concedidos a sociedades consolidadas por integración proporcional no eliminados en el proceso de consolidación. Estas inversiones han devengado un interés medio del 5,4% y 7,8% en 1998 y 1997, respectivamente.

El epígrafe "Otro inmovilizado financiero" recoge principalmente créditos al personal, créditos comerciales y créditos a sociedades asociadas.

El vencimiento de las inversiones financieras, de las fianzas y depósitos y de otro inmovilizado financiero a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997, durante los siguientes cinco años, es el siguiente:

VENCIMIENTO EN	Millones de Pesetas	
	1998	1997
1999	-	8.741
2000	15.224	2.412
2001	3.895	1.741
2002	2.267	1.478
2003	1.541	1.132
2004	1.036	1.036
Años posteriores	10.240	9.115
	<u>34.203</u>	<u>25.655</u>

(6) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades participadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>		
Eg3	13.690	15.493
Refinería La Pampilla, S.A.	9.594	10.879
Solgás, S.A.	6.661	5.984
Algás, S.A.	4.220	9.467
Duragás, S.A.	2.903	-
C.L.H., S.A.	1.077	1.269
Composán Distribución, S.A.	1.077	1.137
National Gaz	696	-
<u>Sociedades consolidadas por integración proporcional</u>		
Companhia Estadual do Gas	9.112	9.777
Gas Natural ESP	4.889	5.223
Gas Argentino, S.A.	3.644	-
Riogás	3.342	3.561
Gas Oriente, S.A.	909	-
<u>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia</u>		
Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisán)	5.458	6.167
Electricidad Argentina, S.A.	1.116	1.058
Sucar, S.A.	633	690
Refinerías del Norte, S.A.	530	-
Limagás, S.A.	339	385
	<u>69.890</u>	<u>71.090</u>

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	71.090	10.044
Adquisiciones (1)	8.815	53.840
Variación en el perímetro de consolidación	(36)	(795)
Amortizaciones (Nota 2.d)	(4.022)	(3.796)
Desinversiones (2)	(4.637)	-
Reclasificaciones	2.414	8.503
Diferencias de conversión	(3.594)	3.326
Otros	(140)	(32)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>69.890</u>	<u>71.090</u>

(1) Las adquisiciones de 1998 corresponden fundamentalmente a Duragás (3.153 millones de pesetas), Gas Argentino, S.A. (1.585 millones de pesetas) y Solgás (1.420 millones de pesetas)

Los principales fondos de comercio adquiridos en 1997 correspondieron a Eg3, S.A. (16.060 millones de pesetas), Companhia Estadual do Gas (10.201 millones de pesetas), Algás, S.A. (9.725 millones de pesetas), Refinería San Lorenzo (5.980 millones de pesetas), Gas Natural ESP (5.363 millones de pesetas) y Riogás (3.703 millones de pesetas).

(2) Corresponde al fondo de comercio atribuible al 48,9% del capital de Algás, S.A., enajenado en 1998.

(7) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas			Total
	Contratos de abanderamiento	Contratos de suministro en exclusiva	Otros gastos amortizables	
Saldo a 31/12/96	13.993	11.106	1.215	26.314
Costes capitalizados (1).....	3.735	2.308	6.851	12.894
Amortizaciones	(3.387)	(2.341)	(1.185)	(6.913)
Bajas	(96)	(32)	(322)	(450)
Reclasificaciones	-	(612)	612	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	2.275	742	561	3.578
Diferencias de conversión	43	3	315	361
Otros	(279)	184	162	67
Saldo a 31/12/97	16.284	11.358	8.209	35.851
Costes capitalizados	2.292	1.563	2.720	6.575
Amortizaciones	(3.631)	(2.401)	(2.505)	(8.537)
Bajas	(218)	(115)	(154)	(487)
Reclasificaciones	22	14	1.230	1.266
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	16	16
Diferencias de conversión	(92)	(58)	(342)	(492)
Otros	11	(3)	(482)	(474)
Saldo a 31/12/98	14.668	10.358	8.692	33.718

(1) Los costes capitalizados en el epígrafe "Otros gastos amortizables" corresponden, básicamente, a gastos de emisión de acciones preferentes (ver Nota 11) y gastos de puesta en marcha de instalaciones técnicas.

(8) EXISTENCIAS

La composición del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Coste	Provisión por depreciación	Neto
1998			
Crudo y gas natural	42.148	(2.895)	39.253
Productos terminados y semiterminados	100.320	(3.580)	96.740
Materiales y otras existencias	41.602	(1.092)	40.510
	184.070	(7.567)	176.503
1997			
Crudo y gas natural	63.783	(5.473)	58.310
Productos terminados y semiterminados	109.492	(2.708)	106.784
Materiales y otras existencias	35.604	(811)	34.793
	208.879	(8.992)	199.887

Las existencias de gasolina, gasóleos y fuelóleos situadas en el territorio español están constituidas con carácter consolidado, al amparo del artículo 3º nº 11 del R.D. 2111/94, en cumplimiento de las obligaciones derivadas de las ventas de los siguientes operadores integrados en el grupo: Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A., Noroil, S.A., Hinia, S.A. y Petrolis de Catalunya, S.A. (en el porcentaje de participación en su capital social). La inspección y control del cumplimiento de las obligaciones antes citadas se lleva a cabo por Corporación de Reservas Estratégicas. La Dirección de la Sociedad considera que ha cumplido adecuadamente con la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad desde la entrada en vigor del citado Real Decreto.

Asimismo, de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, (Real Decreto 1085/1992) Repsol Butano, S.A. ha de mantener, y mantiene, almacenadas las existencias necesarias de gases licuados del petróleo para un período de 30 días que garanticen el suministro de la demanda de gas.

En la Nota 23 se recogen las operaciones de compra-venta a futuro de productos que Repsol tiene a 31 diciembre de 1998.

(9) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Otras inversiones financieras temporales	151.316	147.916
Intereses devengados y no vencidos	4.292	1.005
TOTAL	<u>155.608</u>	<u>148.921</u>

El saldo de este epígrafe corresponde a excedentes coyunturales temporalmente depositados en entidades financieras. Asimismo se incluye en este apartado el saldo estructural derivado de la liquidación de impuestos especiales, así como un importe de 5.000 millones de pesetas correspondiente a la participación en Musini.

Estas inversiones han devengado un interés de aproximadamente un 4,9% y 5,7% en 1998 y 1997 respectivamente.

(10) FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de este capítulo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

Millones de Pesetas

	Otras reservas de la sociedad dominante							Total		
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta
1997										
Saldo a 31/12/96	150.000	114.229	30.000	486	159.436	293.522	4.653	119.222	(23.700)	847.848
Distribución de resultados del ejercicio 1996										
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(23.700)	23.700	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	(30.600)	-	(30.600)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	25.342	39.580	-	(64.922)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros	-	-	-	-	-	2.111	5.865	-	-	7.976
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	126.098	-	126.098
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.700)	(26.700)
Saldo a 31/12/97	150.000	114.229	30.000	486	184.778	335.213	10.518	126.098	(26.700)	924.622

Millones de Pesetas

	Otras reservas de la sociedad dominante							Total		
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión		Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta
1998										
Saldo a 31/12/97	150.000	114.229	30.000	486	184.778	335.213	10.518	126.098	(26.700)	924.622
Distribución de resultados del ejercicio 1997										
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(26.700)	26.700	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	(33.300)	-	(33.300)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	3.575	62.523	-	(66.098)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros	-	-	-	-	-	1.084	(3.686)	-	-	(2.602)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	145.515	-	145.515
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.800)	(28.800)
Saldo a 31/12/98	150.000	114.229	30.000	486	188.353	398.820	6.832	145.515	(28.800)	1.005.435

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de Repsol, S.A. estaba formado por 300 millones de acciones de 500 pesetas de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas. De acuerdo con las últimas comunicaciones de participaciones significativas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Banco Bilbao Vizcaya, S.A., Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, Petróleos Mexicanos y Repinvés, S.A. poseen participaciones accionariales que superan el 5% del capital social de Repsol, S.A. sin exceder el 10%.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Esta reserva en el caso de las sociedades filiales de Repsol, S.A. figura registrada dentro del epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas".

Reserva revalorización

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse sin devengo de impuestos a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Esta reserva en el caso de las sociedades filiales de Repsol, S.A. figura registrada dentro del epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas".

Dividendos

El dividendo a cuenta de los beneficios de los ejercicios 1998 y 1997 recoge el dividendo bruto por acción distribuido por Repsol, S.A. a cuenta de los beneficios de cada ejercicio que ascendió a 96 y 89 Ptas. brutas por acción respectivamente.

El dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 1997 ascendió a 111 Ptas. brutas por acción.

En la propuesta de distribución de resultados correspondientes al ejercicio 1998 de Repsol, S.A. que se presentará para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas, se solicitará la distribución de

un dividendo complementario del ejercicio 1998, pagadero a partir del 8 de julio de 1999, de ___ pesetas brutas por acción.

A la vista del estado contable que se ha formulado y de las líneas de crédito no dispuestas la Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos del artículo 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los epígrafes “Reservas en sociedades consolidadas” y “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se desglosan por subgrupos como sigue:

	Millones de Pesetas	
	Diferencias de conversión	Reservas en sociedades consolidadas
1998		
Subgrupo Repsol Petróleo	-	32.711
Subgrupo Repsol Exploración	4.463	45.214
Subgrupo Repsol Química	90	2.270
Subgrupo Repsol Butano	-	9.322
Subgrupo C.L.H.	-	51.037
Subgrupo Petronor.....	-	13.356
Subgrupo Repsol Comercial	-	127.242
Subgrupo Gas Natural	44	100.383
Traspaso a reservas de la sociedad dominante	-	(5.870)
Otras participaciones y ajustes de consolidación	2.235	23.155
Total	<u>6.832</u>	<u>398.820</u>
1997		
Subgrupo Repsol Petróleo	-	33.684
Subgrupo Repsol Exploración	2.631	49.345
Subgrupo Repsol Química	15	2.006
Subgrupo Repsol Butano	-	9.328
Subgrupo C.L.H.	-	46.455
Subgrupo Petronor.....	-	13.316
Subgrupo Repsol Comercial	-	117.112
Subgrupo Gas Natural	1.979	82.780
Traspaso a reservas de la sociedad dominante	-	(24.806)
Otras participaciones y ajustes de consolidación	5.893	5.993
Total	<u>10.518</u>	<u>335.213</u>

Dentro del epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas” se incluyen 276.575 millones de pesetas en 1998 correspondientes a reservas indisponibles.

Al 31 de diciembre de 1998 las siguientes sociedades del Grupo tienen admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación:

SOCIEDAD	N° DE ACCIONES
REPSOL, S.A.	300.000.000
C.L.H.	1.779.049
GAS NATURAL SDG, S.A.	149.258.676
ASTRA C.A.P.S.A.	58.000.000

(11) SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

1998

	Millones de Pesetas							Total
	Acciones		Repsol					
	Preferentes	Astra	C.L.H.	Perú, BV	Invergás	Petronor	Otros	
Participación en:								
Capital	103.060	46.644	5.623	23.576	8.969	2.438	3.135	193.445
Reservas	-	5.770	34.083	2.170	(532)	5.668	6.004	53.163
Resultados	8.069	376	6.724	3.983	1.376	1.626	953	23.107
Dividendo a cuenta	(8.069)	-	(5.004)	(3.449)	-	(1.463)	(9)	(17.994)
	<u>103.060</u>	<u>52.790</u>	<u>41.426</u>	<u>26.280</u>	<u>9.813</u>	<u>8.269</u>	<u>10.083</u>	<u>251.721</u>

1997

	Millones de Pesetas							Total	
	Acciones		Repsol						
	Preferentes	Astra	C.L.H.	Perú, BV	Invergás	Petronor	Enagás (1)		
Participación en:									
Capital	110.513	47.597	5.623	29.282	5.087	2.438	4.285	2.580	207.405
Reservas	-	2.725	34.946	(3.648)	3.776	5.602	4.832	4.988	53.221
Resultados	1.560	5.902	6.815	5.215	1.116	1.388	1.191	413	23.600
Dividendo a cuenta	(1.560)	-	(5.004)	(2.140)	-	(1.341)	-	(10)	(10.055)
	<u>110.513</u>	<u>56.224</u>	<u>42.380</u>	<u>28.709</u>	<u>9.979</u>	<u>8.087</u>	<u>10.308</u>	<u>7.971</u>	<u>274.171</u>

(1) Ver Nota 1 c.1).

El movimiento habido en este epígrafe durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas

	Astra	C.L.H.	Repsol Perú, BV	Invergás	Petronor	Enagás	Otros	Total
Acciones Preferentes								
Saldo a 31/12/96	45.436	45.096	15.597	8.239	8.090	9.071	7.509	139.038
Variación del perímetro de consolidación	(911)	-	714	-	-	-	64	105.765
Resultado del período	5.902	6.815	5.215	1.116	1.388	1.191	413	23.600
Dividendos pagados en el ejercicio	(1.275)	(9.388)	(2.542)	(541)	(1.693)	-	(87)	(17.086)
Diferencias de conversión	7.578	-	4.061	1.165	-	-	80	17.499
Reclasificaciones	-	-	5.628	-	-	-	-	5.628
Otros	(506)	(143)	36	-	302	46	(8)	(273)
Saldo a 31/12/97	56.224	42.380	28.709	9.979	8.087	10.308	7.971	274.171

	Millones de Pesetas							Total	
	Acciones Preferentes	Astra	C.L.H.	Repsol		Enagás (1)	Otros		
				Perú, BV	Invergás				Petronor
Saldo a 31/12/97	110.513	56.224	42.380	28.709	9.979	8.087	10.308	7.971	274.171
Variación del perímetro de consolidación	-	1.220	-	(245)	-	-	(10.308)	1.487	(7.846)
Resultado del período	8.069	376	6.724	3.983	1.376	1.626	-	953	23.107
Dividendos pagados en el ejercicio	(8.069)	(1.419)	(7.505)	(4.284)	(824)	(1.644)	-	(158)	(23.903)
Diferencias de conversión	(7.453)	(3.918)	-	(1.897)	(718)	-	-	(133)	(14.119)
Otros	-	307	(173)	14	-	200	-	(37)	311
Saldo a 31/12/98	103.060	52.790	41.426	26.280	9.813	8.269	-	10.083	251.721

(1) Ver Nota 1 c.1)

Acciones preferentes

El Grupo Repsol a través de su filial Repsol International Capital llevó a cabo, en octubre de 1997, una emisión de acciones preferentes de esta última sociedad por importe de 725 millones de dólares con las siguientes características:

- Dividendo : 7,45% anual, pagadero trimestralmente.
- Plazo : perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del quinto año hasta el décimo al valor nominal.
- Garantía : subordinada de Repsol, S.A.
- Retribución : el pago de dividendos preferentes está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias. Si no se devenga el dividendo, no hay obligación posterior de pagarlo.

Asociada a esta emisión de acciones preferentes Repsol ha realizado una venta de opciones sobre un swap de tipos de interés (ver Nota 23).

(12) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

La composición de la diferencia negativa de consolidación desglosada por sociedades al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sagane, S.A.	692	1.606
Enagás, S.A.	4.811	861
Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A.	225	209
	<u>5.728</u>	<u>2.676</u>

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	2.676	4.170
Diferencias negativas adquiridas (1)	4.952	209
Aplicación a resultados	(1.916)	(1.703)
Otros	16	-
Saldo al cierre del ejercicio	<u>5.728</u>	<u>2.676</u>

(1) El importe de 1998 corresponde a la adquisición por Gas Natural SDG del 9% de Enagás.

(13) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los principales conceptos incluidos bajo este epígrafe en los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Subvenciones recibidas		
Proyectos de investigación y desarrollo	552	995
Construcción de líneas de oleoducto e instalaciones de almacenamiento	2.231	2.385
Construcción de infraestructura gasista	29.738	20.877
Otras subvenciones	2.555	904
Subtotal	<u>35.076</u>	<u>25.161</u>
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Ingresos por cesión de derechos de transporte por gasoducto	6.724	6.909
Ingresos diferidos por activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación	7.088	6.455
Contraprestación de nuevas acometidas y ramales.....	4.022	3.439
Indemnizaciones por desplazamientos forzosos de la red	2.974	2.815
Indemnizaciones por siniestros	2.566	2.687
Prima opción acciones preferentes (ver Nota 2.i)	10.253	11.727
Otros ingresos diferidos	3.111	2.224
Subtotal	<u>36.738</u>	<u>36.256</u>
TOTAL	<u>71.814</u>	<u>61.417</u>

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Subvenciones	Otros ingresos a distribuir /	Total
Saldo a 31/12/96	23.632	21.092	44.724
Financiación recibida (1)	3.370	14.971	18.341
Aplicación con abono a Resultados	(1.695)	(1.171)	(2.866)
Financiación devuelta	(146)	(16)	(162)
Variación en el perímetro de consolidación	-	235	235
Diferencias de conversión	-	1.359	1.359
Otros	-	(214)	(214)
Saldo a 31/12/97	25.161	36.256	61.417
Financiación recibida (2)	11.982	3.385	15.367
Aplicación con abono a Resultados	(2.030)	(2.262)	(4.292)
Financiación devuelta	(46)	(33)	(79)
Variación en el perímetro de consolidación	-	21	21
Diferencias de conversión	-	(1.239)	(1.239)
Reclasificaciones y traspasos	-	607	607
Otros	9	3	12
Saldo a 31/12/98	35.076	36.738	71.814

(1) El capítulo "Otros ingresos a distribuir" corresponde básicamente a la prima recibida por la venta de la opción sobre tipos de interés vinculada a la emisión de acciones preferentes.

(2) Las subvenciones en 1998 han sido recibidas fundamentalmente por el Grupo Gas Natural para la construcción de infraestructura gasista.

(14) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo al 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como los movimientos que se han producido en este epígrafe durante 1998 y 1997 han sido los siguientes:

Millones de Pesetas

	Provisión para pensiones	Provisión de restructuración de plantillas	Reparación de buques	Desmantelamiento de campos	Compromisos y pasivos contingentes	Impuestos diferidos netos (Nota 17)	Fondos de reversión	Otras provisiones	Total
Saldo a 31/12/96	30.587	5.707	1.496	5.541	32.509	8.587	5.000	14.946	104.373
Dotaciones con cargo a resultados	3.083	3.662	672	781	2.687	-	1.346	6.583	18.814
Aplicaciones con abono a resultados	(97)	(523)	(164)	(960)	(6.933)	-	-	(3.650)	(12.347)
CANCELACIÓN POR PAGO	(1.180)	(1.887)	(497)	-	(1.190)	-	-	(830)	(5.584)
Variación en el perímetro de consolidación	437	-	(403)	-	27	2.637	-	2.179	4.877
Creación (reversión) de impuestos diferidos netos	-	-	-	-	-	17.986	-	-	17.986
Reclasificaciones y traspasos	(2.882)	(474)	-	31	2.082	957	-	(1.127)	(1.113)
Diferencias de conversión	272	76	123	179	5	2.507	-	540	3.702
Otros	(2)	(11)	-	-	(7)	(22)	-	11	(31)
Saldo a 31/12/97	30.218	6.550	1.227	5.572	29.160	32.652	6.346	18.652	130.377
Dotaciones con cargo a resultados	5.082	4.758	285	732	11.537	-	739	12.943	36.076
Aplicaciones con abono a resultados	(2)	(2)	(28)	(161)	(9.053)	-	(1.639)	(2.363)	(13.248)
CANCELACIÓN POR PAGO	(1.348)	(2.812)	(348)	(17)	(2.401)	-	(212)	(605)	(7.743)
Variación en el perímetro de consolidación	(97)	-	-	-	(109)	1.492	-	388	1.674
Creación (reversión) de impuestos diferidos netos	-	-	-	-	-	(5.574)	-	87	(5.487)
Reclasificaciones y traspasos	(1,053)	576	-	-	194	(4)	-	-	(287)
Diferencias de conversión	(175)	(35)	(29)	(96)	(3)	(1.671)	-	(318)	(2.327)
Otros	(1)	1	(1)	(1)	(6)	(869)	-	(85)	(962)
Saldo a 31/12/98	32.624	9.036	1.106	6.029	29.319	26.026	5.234	28.699	138.073

El capítulo "Otras provisiones" recoge principalmente provisiones técnicas de seguros y provisiones para riesgos futuros.

(15) PRESTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS

El detalle de los préstamos y deudas financieras, la mayor parte con garantía personal, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIVISAS				
Principal en dólares	291.163	286.649	184.965	381.345
Principal en otras divisas	30.693	2.993	22.192	3.161
Intereses devengados	5.401	-	6.935	-
Total	327.257	289.642	214.092	384.506
PESETAS				
Principal	69.242	88.930	36.355	85.643
Intereses devengados	1.227	-	750	-
Total	70.469	88.930	37.105	85.643
TOTAL	397.726	378.572	251.197	470.149

Los tipos de interés de la financiación a largo plazo de la sociedad son variables y han sido fijados mediante un diferencial sobre los tipos de referencia (LIBOR o MIBOR, básicamente) excepto por una parte de dicha financiación, que asciende a 170.026 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998, cuyos intereses son fijos y con un tipo medio del 7,09%

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras a largo plazo existentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

VENCIMIENTO EN:	Millones de Pesetas	
	1998	1997
1999	-	82.819
2000	47.880	28.997
2001	41.844	45.977
2002	75.273	69.509
2003	38.439	17.160
2004	32.029	32.029
Años posteriores	143.107	193.658
	<u>378.572</u>	<u>470.149</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la sociedad tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 396.585 y 373.565 millones de pesetas, respectivamente, sin coste para el Grupo por no disposición.

(16) FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS

Este epígrafe corresponde básicamente a los depósitos recibidos por Repsol Butano, S.A. de los usuarios de envases metálicos de acuerdo con lo autorizado por la normativa legal. Estos importes se reintegran cuando se cancelan los correspondientes contratos.

El movimiento habido en este epígrafe en 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	29.810	29.146
Importes recibidos	773	575
Importes devueltos	(490)	(307)
Variación en el perímetro de consolidación	438	125
Otros	(63)	271
Saldo final	<u>30.468</u>	<u>29.810</u>

(17) SITUACIÓN FISCAL

Desde 1988, Repsol, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal en 1998 es de 33, siendo las más significativas por volumen de cifra de negocios las siguientes: Repsol, S.A., Repsol Petróleo, S.A., Repsol Química, S.A., Repsol Butano, S.A., Repsol Distribución, S.A., Repsol Productos Asfálticos, S.A., Repsol Derivados, S.A. y Repsol Exploración, S.A.

La composición por conceptos de los impuestos anticipados y diferidos a 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
<u>Impuestos anticipados</u>		
Por dotación a fondos de pensiones	7.552	6.962
Por dotación para planes de reestructuración de plantillas	2.863	2.292
Por amortizaciones contables en exceso de las fiscales	2.497	1.620
Por dotación a provisión de insolvencias	1.943	1.862
Bases imponibles negativas	1.548	3.381
Otros impuestos anticipados	<u>11.627</u>	<u>7.279</u>
	<u>28.030</u>	<u>23.396</u>
<u>Impuestos diferidos</u>		
Amortizaciones aceleradas de activos	32.384	31.493
Diferimiento por reinversión	5.769	2.772
Por diferencias de cambio de préstamos que financian inversiones en el exterior	4.354	13.122
Otros impuestos diferidos	<u>11.549</u>	<u>8.661</u>
	<u>54.056</u>	<u>56.048</u>

Los importes diferidos por diferencias de cambio generadas por préstamos que financian inversiones en el exterior se deben a las producidas por financiación en divisas contratada por Repsol, que constituyen un ingreso o gasto fiscal pero que contablemente en el proceso de consolidación se compensan con las generadas en los activos denominados en divisas que son el objeto de esta financiación. Dichos impuestos diferidos se revierten a la cuenta de pérdidas y ganancias básicamente en función de la amortización contabilizada para dichos activos o la enajenación total o parcial de las sociedades así financiadas.

Los movimientos llevados a cabo en los impuestos anticipados y diferidos durante 1998 y 1997 han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	NETO
Saldo a 31/12/96	24.775	(33.362)	(8.587)
Reversión	(7.101)	3.839	(3.262)
Creación	3.124	(17.848)	(14.724)
Otros	2.598	(8.677)	(6.079)
Saldo a 31/12/97	23.396	(56.048)	(32.652)
Reversión	(5.990)	7.071	1.081
Creación	9.343	(4.850)	4.493
Otros	1.281	(229)	1.052
Saldo a 31/12/98	<u>28.030</u>	<u>(54.056)</u>	<u>(26.026)</u>

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable consolidado y el resultado a efectos fiscales de 1998 y 1997:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
. Resultado contable consolidado antes de impuestos	234.756	210.563
. Diferencias permanentes (1)	(29.554)	(5.934)
. Diferencias temporales:		
a) Generadas en el ejercicio (2)	20.077	(52.608)
b) Generadas en ejercicios anteriores	(4.151)	1.220
. Base imponible a efectos fiscales	<u>221.128</u>	<u>153.241</u>

- (1) En 1998 incluye un ajuste de 35.115 millones de pesetas como consecuencia de la pérdida producida en la aportación realizada a valor de mercado de las acciones que Repsol, S.A. poseía de Astra CAPSA y Caveant, S.A. a su sociedad filial Repsol International Finance, BV como parte de la estrategia de reorganización y racionalización de las participaciones accionariales de sociedades integradas en el Grupo Repsol domiciliadas fuera de España.
- (2) En el ejercicio 1997 se originaron principalmente por diferencias de cambio generadas por préstamos que financian inversiones en el exterior, así como por amortizaciones aceleradas del inmovilizado.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 1998 y 1997:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Resultado contable consolidado antes de impuestos	234.756	210.563
Diferencias permanentes.....	(29.554)	(5.934)
Resultado económico ajustado	205.202	204.629
Impuesto bruto al 35%	71.821	71.620
Deducciones		
Inversiones	(3.507)	(5.594)
Doble imposición	(1.579)	(4.421)
Otras	(601)	(740)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	<u>66.134</u>	<u>60.865</u>

Durante el ejercicio 1997, la Oficina Nacional de Inspección finalizó la revisión de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1985 a 1992 correspondientes al Grupo Fiscal Consolidado 6/80. Como resultado de la citada inspección, se firmaron Actas en conformidad por importe de 1.882 millones de pesetas. El citado importe se registró en 1997 en los epígrafes "Dotaciones extraordinarias para pérdidas" (1.043 millones de pesetas) y "Gastos financieros" (839 millones de pesetas).

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien generalmente abarcan desde 1993 hasta el presente ejercicio.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de las sociedades, podrían ponerse de manifiesto en el futuro pasivos fiscales de carácter contingente cuya cuantificación objetiva no es posible determinar en la actualidad. No obstante, en opinión de la Dirección de Repsol, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las Cuentas Anuales consolidadas.

(18) INGRESOS Y GASTOS

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en 1998 y 1997 han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	TOTAL
<u>1998</u>			
Compras	896.456	195.688	1.092.144
Ventas	352.817	569.097	921.914
Otras transacciones	24.221	41.349	65.570
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
<u>1997</u>			
Compras	1.091.080	164.954	1.256.034
Ventas	417.241	440.456	857.697
Otras transacciones	7.876	60.487	68.363
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

El detalle de los resultados extraordinarios de 1998 y 1997 incluidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Ingreso/(Gasto)	
	1998	1997
Por planes de reestructuración de plantillas (Nota 2.)	(6.883)	(6.590)
Beneficio en enajenación de activos fijos	9.624	7.473
Dotaciones extraordinarias para pérdidas (1)	(23.197)	(8.152)
Subvenciones y otros pasivos abonados a resultados	11.451	8.047
Otros resultados extraordinarios (neto) (2)	83	2.650
	<u>(8.922)</u>	<u>3.428</u>

- (1) En 1998 incluye 6.666 millones de pesetas correspondientes a dotaciones a la provisión por depreciación del inmovilizado material (4.997 millones de pesetas correspondientes a la provisión por depreciación de reservas de crudo), 2.867 millones de pesetas como consecuencia de la actualización de los fondos internos de pensiones y dotaciones extraordinarias para contingencias futuras por importe de 9.997 millones de pesetas.

Incluye en 1997, 1.043 millones de pesetas correspondientes a Actas de Inspección Fiscal (ver Nota 17), así como dotaciones extraordinarias por diversos conceptos para pérdidas estimadas.

- (2) En 1997, como consecuencia de la transformación, que tuvo lugar con efectos económicos desde el 1 de enero de 1997, de Musini Mutualidad de Seguros en sociedad anónima, el Grupo Repsol como antiguo mutualista recibió acciones representativas del 23,6% del capital social con un valor contable a la citada fecha de 5.000 millones de pesetas, aproximadamente, que se registró con abono a resultados extraordinarios.

(19) REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1998 y 1997 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Repsol, S.A. por todos los conceptos han ascendido a 281 y 275 millones de pesetas, respectivamente.

(20) PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo Repsol durante 1998 y 1997 así como su distribución por categorías fue la siguiente:

	Número de personas	
	1998	1997
Directivos y mandos superiores	451	431
Técnicos	8.194	7.973
Administrativos	3.200	2.658
Operarios y subalternos	10.780	9.547
	<u>22.625</u>	<u>20.609</u>

El incremento de plantilla corresponde a la incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación, derivado de la expansión internacional del Grupo.

En las cifras de plantilla media se incluyen 2.328 personas en 1998 y 2.270 personas en 1997 correspondientes a la participación del 45,3% del Grupo Repsol en Gas Natural.

(21) INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES

Las operaciones de la Sociedad se dividen en cuatro áreas fundamentales: exploración y producción, refino y marketing, química y gas.

A continuación se muestran los ingresos y el beneficio de explotación de cada actividad para 1998 y 1997:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Ingresos de explotación:		
Exploración y producción	160.362	221.689
Refino y marketing (*)	2.447.269	2.477.603
Química	185.419	198.376
Gas	430.241	402.950
Ajustes en el proceso de consolidación y otros	(63.774)	(91.491)
	<u>3.159.517</u>	<u>3.209.127</u>

(*) Incluye aproximadamente 828.000 y 709.000 millones de pesetas en las cifras de 1998 y 1997, por el registro como ingreso de los impuestos especiales (ver Nota 2.p).

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio de explotación:		
Exploración y producción	15.404	45.484
Refino y marketing	155.186	110.824
Química	29.440	28.379
Gas	77.896	50.321
Corporación y otros	(2.082)	(1.321)
	<u>275.844</u>	<u>233.687</u>

A continuación se muestran los activos netos específicos aplicables a cada actividad al 31 de diciembre de 1998 y 1997. Estos activos son aquéllos que se pueden asociar directamente con las correspondientes actividades.

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Exploración y producción	649.392	658.864
Refino y marketing	1.202.295	1.218.701
Química	176.555	147.926
Gas	779.803	581.734
Corporación y otros	50.910	63.621
	<u>2.858.955</u>	<u>2.670.846</u>

Las inversiones realizadas por cada línea de actividad en 1998 y 1997 han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas					
	Inmovilizado			Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	Inversión en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	Total
	Inmaterial (Nota 3)	Material (Nota 4)	Financiero			
1998						
Exploración y producción .	165	104.394	1.459	475	8.376	114.869
Refino y marketing	3.950	66.891	11.099	4.175	2.660	88.775
Química	567	28.747	1.013	165	-	30.492
Gas	1.524	85.180	19.151	1.097	21.683	128.635
Corporación y otros	437	1.558	3.510	663	-	6.168
	<u>6.643</u>	<u>286.770</u>	<u>36.232</u>	<u>6.575</u>	<u>32.719</u>	<u>368.939</u>
1997						
Exploración y producción .	47	154.464	5.002	1.045	68.235	228.793
Refino y marketing	5.404	49.142	15.607	7.369	39.941	117.463
Química	130	27.149	761	-	-	28.040
Gas	1.358	55.172	25.828	1.024	44.581	127.963
Corporación y otros	339	1.326	386	3.456	-	5.507
	<u>7.278</u>	<u>287.253</u>	<u>47.584</u>	<u>12.894</u>	<u>152.757</u>	<u>507.766</u>

El siguiente detalle muestra las amortizaciones por actividades para 1998 y 1997:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Exploración y producción	51.912	48.557
Refino y marketing	78.686	78.352
Química	9.229	7.477
Gas	33.273	29.755
Otras	2.287	1.503
	<u>175.387</u>	<u>165.644</u>

Los ingresos por ventas fuera de España ascendieron aproximadamente a 894.000 y 865.000 millones de pesetas en 1998 y 1997.

(22) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

Repsol está realizando un plan de actuación con objeto de evitar cualquier impacto como consecuencia del denominado "Efecto 2000".

Las inversiones y gastos realizados hasta el 31 de diciembre de 1998 por este motivo han ascendido a 367 y 1.189 millones de pesetas, respectivamente. En junio de 1999 está previsto que finalicen los trabajos de adaptación y se estiman unas inversiones y gastos adicionales de 949 y 1.596 millones de pesetas, respectivamente.

(23) OTRA INFORMACIÓN

. Avales concedidos

Los avales concedidos o prestados a terceros por Repsol al 31 de diciembre de 1998 ascendían a 20.692 millones de pesetas, consecuencia fundamentalmente del tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

. Contratos a futuro sobre productos

- a) Los contratos que se utilizan para mitigar los efectos de las fluctuaciones en el precio del crudo para una parte de las transacciones futuras de compra, pero que no están clasificados específicamente como instrumentos de cobertura, se registran a su valor estimado de mercado. Los cambios en el valor de mercado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los beneficios (pérdidas) netos en relación con estos contratos de cobertura, registrados en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos", en 1998 y 1997 fueron de 2.513 y (607) millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en 1998 se ha registrado una provisión de 1.912 millones de pesetas en el epígrafe "Resultados extraordinarios" con objeto de cubrir posibles pérdidas futuras.

31 de diciembre de 1998:

Producto	Millones de Barriles	Miles de Dólares USA
Largo plazo (Brent, WTI):		
De uno a tres años (contrato de compra)	2,0	42.284
De uno a cinco años (contrato de compra)	2,3	49.553
De uno a dos años (contrato swap)	3,0	960
De uno a veinte años (contrato de venta)	45,8	(*)
Largo plazo (butano, gasoil):		
De uno a diez años (contrato de venta)	22,9	(*)
Total	76,0	

(*) Los precios establecidos en estos contratos están en función de los precios futuros de mercado de los productos comprados o vendidos.

31 de diciembre de 1997:

Producto	Millones de Barriles	Miles de Dólares USA
Largo plazo (WTI):		
De uno a tres años (contrato de compra)	3,1	63.559
De uno a cinco años (contrato de compra)	4,2	85.071
De uno a veinte años (contrato de venta)	50,5	(**)
Largo plazo (propano, butano, gasoil):		
De uno a diez años (contrato de venta)	5,4	(**)
Total	63,2	

(**) Los precios establecidos en los contratos de venta de petróleo están en función del precio del WTI menos un descuento por calidad y localización. El precio se establece en cada contrato de conformidad con el precio del WTI. El descuento medio es de aproximadamente 2,20 dólares USA por barril.

- b) Los contratos de cobertura que cubren el riesgo de transacciones físicas futuras de compra de crudo se registran como ingresos y gastos de explotación, en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos", cuando tiene lugar la entrega física del producto.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, estas posiciones abiertas eran las siguientes:

A 31 de diciembre de 1998:

	<u>Millones de Barriles</u>	<u>Miles de Dólares USA</u>
<u>Contratos de compra:</u>		
Crudo		
Corto plazo		
Febrero (Brent, WTI)	1,3	14.197
Diciembre (WTI)	1,2	21.720
Diciembre (WTI)	3,5	(*)
Total	<u>6,0</u>	
 <u>Contratos de venta:</u>		
Crudo		
Corto plazo		
Febrero (WTI)	1,1	15.102
Marzo (WTI)	0,5	5.693
Diciembre (WTI)	2,5	(*)
Total	<u>4,1</u>	
 <u>Contratos swap:</u>		
Crudo		
Corto plazo		
Enero (Brent, Dubai)	2,6	17.528
Febrero (Brent, Dubai)	1,2	2.460
Marzo (Brent, WTI)	1,9	12.777
Total	<u>5,7</u>	

(*) Los precios establecidos en estos contratos están en función de los precios futuros de mercado de los productos comprados o vendidos.

A 31 de diciembre de 1997:

	Millones de Barriles	Miles de Dólares USA
<u>Contratos de Compra:</u>		
Crudo		
Corto plazo		
Enero (Brent, WTI, Dubai)	2,5	44.405
Febrero (Brent, WTI)	1,2	22.024
Diciembre (WTI)	2,4	41.070
Diciembre (WTI)	8,1	(**)
Total	<u>14,2</u>	
<u>Contratos de Venta:</u>		
Crudo		
Corto plazo		
Enero (Brent, WTI)	1,5	27.541
Febrero (Brent)	1,2	21.814
Diciembre (WTI)	3,7	(**)
Total	<u>6,4</u>	

(**) Los precios establecidos en los contratos de venta de petróleo están en función del precio del WTI menos un descuento por calidad y localización. El precio se establece en cada contrato de conformidad con el precio del WTI. El descuento medio es de aproximadamente 2,20 dólares USA por barril.

- c) Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo Repsol tiene compromisos firmes de compra de gas a través de Gas Natural que ascienden a 1.302.062 millones de termias, para el período 1999-2030. Estos contratos de compra incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Además, al 31 de diciembre de 1998, Astra tenía firmados compromisos de compra de gas por 933 millones de pies cúbicos (264 millones de termias) hasta el año 2001 y compromisos de venta de gas por importe de 108.710 millones de pies cúbicos (30.782 millones de termias) hasta el año 2006.

Asimismo existen compromisos en firme a largo plazo con 7 buques para el transporte de gas.

Al 31 de diciembre de 1998, Gas Natural tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas por un total de 211.858 millones de termias para el período 1999-2021, con cláusula "ship or pay" para cada uno de los cinco tramos de gasoducto comprendidos entre la frontera con Marruecos y la frontera portuguesa con Galicia en Tuy.

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio

Como resultado de las exportaciones y del sistema estatal de precios para algunas de las ventas en el mercado nacional, una parte de los ingresos de explotación del Grupo Repsol está denominada en dólares y en monedas europeas o está indiciada a dichas monedas. Los gastos de explotación de Repsol se denominan en dólares únicamente en relación con el coste de las materias primas, principalmente crudo y gas. Las sociedades participadas de Repsol en otros países tienen estructuras de flujos de caja similares. Todos los demás gastos se denominan fundamentalmente en pesetas o, en menor medida, en las divisas locales de las sociedades participadas de Repsol en otros países.

La política de la Sociedad es intentar financiar sus actividades en la misma moneda que los flujos de caja netos, reduciendo así este riesgo de tipo de cambio de divisa.

a) Contratos a plazo

Repsol suscribe contratos a plazo como parte de su estrategia global para gestionar su exposición al riesgo de cambio.

Estos contratos se utilizan como instrumento de cobertura de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Repsol no cubre anticipadamente ventas o compras previstas.

Las primas o descuentos procedentes de los contratos a plazo sobre tipos de cambio (que representan la diferencia entre el tipo a plazo y el tipo de contado a la firma de los contratos) se registran como ingresos o gastos financieros amortizándose a lo largo de la duración de los contratos. Al cierre de cada ejercicio los contratos se ajustan al tipo de cambio vigente a esa fecha y las diferencias de cambio resultantes se registran en el epígrafe "Resultado financiero" en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto las generadas en las operaciones de financiación específica de cobertura del riesgo de cambio de inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera, que se contabilizan como mayor o menor "Diferencias de conversión".

El valor nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

31 de diciembre de 1998:

<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
44.453 millones de pesetas	324 millones de dólares USA
58 millones de dólares USA	474 millones de pesos mexicanos
11,6 millones de marcos alemanes	60 millones de francos franceses

Todos estos contratos vencen entre enero y febrero de 1999.

31 de diciembre de 1997:

<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
14 millones de marcos alemanes	1.440 millones de pesetas
21 millones de dólares USA	60 millones de francos franceses
	1 millón de libras esterlinas
	9 millones de dólares USA

La fecha de vencimiento de la mayoría de estos contratos era el 5 de enero de 1998.

b) Opciones

En 1996 Repsol estableció una política de cobertura del riesgo de cambio de la peseta contra el marco alemán, derivada de la actividad petroquímica, mediante el uso de derivados financieros, cuya liquidación estaba vinculada al tipo de cambio medio entre pesetas y marcos durante el período, puesto que era el tipo que reflejaba más fielmente el tipo de cambio real al que se efectuaban las ventas de productos petroquímicos.

En cada cierre contable los contratos se valoran al tipo de cambio medio del período. Las pérdidas o beneficios que surgen se registran en la cuenta de resultados incrementando o minorando el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios". Cuando la opción vence o se cancela, las pérdidas o beneficios se registran igualmente en el citado epígrafe.

Los "average rate options" abiertos al 31 de diciembre de 1997 eran los siguientes:

* Con vencimiento en marzo de 1998:

- Call vendidas por importe de 250 millones de marcos alemanes.
- Call comprada por importe de 650 millones de marcos alemanes.

Estas opciones han vencido sin que hayan sido ejercitadas.

* Con vencimiento en marzo de 1999:

- Put compradas por importe de 1.100 millones de marcos alemanes.
- Forward (medio) vendido por importe de 1.100 millones de marcos alemanes.

El 3 de marzo de 1998 se determinó finalizar la estrategia de cobertura Peseta/Marco con vencimiento en marzo de 1999, ante la estabilidad experimentada por el tipo de cambio Peseta/Marzo durante el año 1997 y el primer trimestre de 1998, consecuencia del proceso de Unión Monetaria.

Como consecuencia de dicha decisión, en el ejercicio 1998 se ha contabilizado un resultado de 1.111 millones de pesetas registrado en los epígrafes "Ingresos financieros" (879 millones de pesetas) y "Importe neto de la cifra de negocios" (232 millones de pesetas).

- Opciones sobre tipos de interés

En diciembre de 1997 Repsol llevó a cabo una estrategia de venta de opciones sobre un Swap de tipo de interés (Swaption) que reflejaba la opción implícita subyacente en la emisión de acciones preferentes de octubre de 1997 (ver Nota 11). Esta opción implícita permite a Repsol amortizar anticipadamente la emisión, en su totalidad o en parte, en octubre del 2.002 o después de esta fecha.

La descripción de esta operación es como sigue:

- * Repsol ha vendido el derecho, ejercitable desde octubre del 2.002 hasta octubre del 2.007 por una cantidad nominal de 725 millones de dólares, de realizar una operación Swap de tipos de interés donde:
 - * Repsol pagaría un tipo fijo del 7,45% trimestral (el mismo tipo de interés a pagar en las acciones preferentes emitidas) desde la fecha efectiva de ejercicio hasta octubre del 2.027 y
 - Repsol recibiría un interés trimestral del LIBOR a tres meses más un margen de 0,45% durante el mismo período indicado en el punto anterior.

La prima recibida por la venta de esta opción sobre tipos de interés, registrada como ingresos diferidos (Nota 17), se amortizará a lo largo de la duración del contrato, registrándose como ingreso financiero en la cuenta de resultados

(24) HECHOS POSTERIORES

El 20 de enero de 1999 Repsol, S.A. ha adquirido al gobierno argentino una participación del 14,99% en la sociedad YPF. Dicha adquisición ha supuesto un desembolso de 2.010 millones de dólares (289.000 millones de pesetas) realizado el 28 de enero de 1999.

En febrero de 1999 Repsol, a través de su filial Repsol International Finance, B.V. ha realizado una emisión de bonos a 5 años en Euros por un importe de 1.400 millones de euros (233.000 millones de pesetas). El tipo de interés anual de la emisión es del 3,75% e implica un coste efectivo del 3,81%. Esta emisión se ha dirigido a inversores institucionales con el objetivo de refinanciar a medio y largo plazo el desembolso efectuado para adquirir el 14,99% de la sociedad YPF.

(25) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del Grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997 se muestra a continuación:

Millones de Pesetas

	ORÍGENES		APLICACIONES	
	1998	1997	1998	1997
ORÍGENES				
Recursos generados por las operaciones (*)	357.721	327.646		
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	15.367	18.341		
Aportaciones de socios externos	1.801	127.426		
Deuda a largo plazo	90.593	346.644		
Préstamos recibidos	1.809	3.289		
Otras deudas				
Enajenación de inmovilizado				
Inmovilizaciones materiales	18.412	25.315		
Inmovilizaciones financieras y otros	19.244	33.883		
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	138.171	(19.284)		
TOTAL ORÍGENES	<u>643.118</u>	<u>863.260</u>		
APLICACIONES				
Inversiones				
Inmovilizaciones materiales	286.770	287.253		
Inmovilizaciones inmateriales	6.643	7.278		
Inmovilizaciones financieras	36.232	47.584		
Gastos pluri anuales	6.575	12.894		
Adquisiciones de participaciones en sociedades consolidadas	32.719	152.757		
	<u>368.939</u>	<u>507.766</u>		
Activos y pasivos netos a largo plazo por consolidación de nuevas sociedades	2.695	6.494		
Disminución neta en activos y pasivos a largo plazo por conversión	(13.979)	8.939		
Dividendos				
De la sociedad dominante	62.100	57.300		
De las sociedades del Grupo atribuidos a la minoría	23.903	17.086		
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	199.460	265.675		
TOTAL APLICACIONES	<u>643.118</u>	<u>863.260</u>		

- (*) En el siguiente cuadro se detalla el cálculo de los recursos generados por las operaciones en 1998 y 1997:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio del ejercicio:	145.515	126.098
Ajustes para la determinación de los Recursos generados por las operaciones:		
Amortizaciones	179.409	169.440
Provisiones netas dotadas	29.752	8.492
Resultado atribuido a los socios externos	23.107	23.600
Resultado en enajenación de activos	(9.624)	(7.473)
Cancelación de Impuestos diferidos y otros	(10.438)	7.489
Recursos generados por las operaciones	<u>357.721</u>	<u>327.646</u>

La variación del capital circulante durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido la siguiente:

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	23.384	-	4.321
Deudores	66.859	-	59.765	-
Acreedores	-	199.025	-	108.366
Inversiones financieras temporales y tesorería	17.491	-	72.155	-
Ajustes por periodificación	-	112	51	-
TOTAL	84.350	222.521	131.971	112.687
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>138.171</u>	-	-	<u>19.284</u>
	<u>222.521</u>	<u>222.521</u>	<u>131.971</u>	<u>131.971</u>

(26) INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE LAS ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS

Costes capitalizados

Representan los importes de los costes históricos capitalizados en propiedades con reservas de hidrocarburos probadas y no probadas, incluyendo los equipos e instalaciones auxiliares, así como su correspondiente amortización acumulada. Dichos importes incluyen los costes de exploración financiados por el Estado (ver Nota 2.b.3).

	Millones de Pesetas						Resto del Mundo
	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	
Al 31 de diciembre de 1997							
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	784.988	43.160	275.426	347.621	71.336	38.285	9.160
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	46.117	-	-	46.117	-	-	-
	<u>831.105</u>	<u>43.160</u>	<u>275.426</u>	<u>393.738</u>	<u>71.336</u>	<u>38.285</u>	<u>9.160</u>
Equipos e instalaciones auxiliares	15.612	1.950	12.643	-	107	912	-
Total costes capitalizados	<u>846.717</u>	<u>45.110</u>	<u>288.069</u>	<u>393.738</u>	<u>71.443</u>	<u>39.197</u>	<u>9.160</u>
Amortización acumulada	(415.182)	(31.473)	(154.340)	(169.443)	(46.941)	(6.251)	(6.734)
Importes netos	<u><u>431.535</u></u>	<u><u>13.637</u></u>	<u><u>133.729</u></u>	<u><u>224.295</u></u>	<u><u>24.502</u></u>	<u><u>32.946</u></u>	<u><u>2.426</u></u>
Al 31 de diciembre de 1998							
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	815.642	42.292	305.124	343.618	72.215	43.730	8.663
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	43.852	-	-	43.852	-	-	-
	<u>859.494</u>	<u>42.292</u>	<u>305.124</u>	<u>387.470</u>	<u>72.215</u>	<u>43.730</u>	<u>8.663</u>
Equipos e instalaciones auxiliares	16.457	1.889	13.248	205	117	998	-
Total costes capitalizados	<u>875.951</u>	<u>44.181</u>	<u>318.372</u>	<u>387.675</u>	<u>72.332</u>	<u>44.728</u>	<u>8.663</u>
Amortización acumulada	(435.962)	(34.971)	(160.037)	(176.406)	(48.041)	(10.203)	(6.304)
Importes netos	<u><u>439.989</u></u>	<u><u>9.210</u></u>	<u><u>158.335</u></u>	<u><u>211.269</u></u>	<u><u>24.291</u></u>	<u><u>34.525</u></u>	<u><u>2.359</u></u>

Costes soportados

Los costes soportados representan importes, capitalizados o cargados a gastos durante el año, de adquisiciones de propiedades con reservas de hidrocarburos y de actividades de exploración y desarrollo. Dichos costes incluyen los importes financiados por el Estado (ver Nota 2.b.3).

Millones de Pesetas							
		Norte de África y Medio Oriente			Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo
	Total	España	Sudamérica				
Año 1997							
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	86.848	-	1.158	85.690	-	-	-
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	43.668	-	-	43.668	-	-	-
Costes de exploración	14.574	1.991	6.262	2.818	1.808	1.368	327
Costes de desarrollo	85.137	5.451	60.659	11.532	4.650	2.756	89
	<u>230.227</u>	<u>7.442</u>	<u>68.079</u>	<u>143.708</u>	<u>6.458</u>	<u>4.124</u>	<u>416</u>
Año 1998							
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	8.290	-	-	8.290	-	-	-
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	5.311	-	-	5.311	-	-	-
Costes de exploración	18.358	1.193	5.954	6.569	877	1.610	2.155
Costes de desarrollo	80.924	316	49.697	18.372	5.978	6.217	344
	<u>112.883</u>	<u>1.509</u>	<u>55.651</u>	<u>38.542</u>	<u>6.855</u>	<u>7.827</u>	<u>2.499</u>

Resultados de las actividades de producción de hidrocarburos

El cuadro siguiente incluye los ingresos y gastos directamente relacionados con las actividades de producción de hidrocarburos de la Sociedad. No se incluye imputación alguna de los costes financieros o de los gastos generales, por lo que no es necesariamente indicativo de la contribución de dichas actividades a los resultados netos consolidados.

Millones de Pesetas

	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo
1997							
Ingresos							
Ventas a sociedades fuera del Grupo ...	147.157	-	44.943	67.567	17.140	15.779	1.728
Ventas a sociedades del Grupo	55.161	5.796	49.365	-	-	-	-
Otros ingresos	5.725	-	3.996	-	-	1.729	-
Total ingresos	208.043	5.796	98.304	67.567	17.140	17.508	1.728
Costes de producción	(62.079)	(785)	(29.977)	(22.861)	(5.374)	(2.367)	(715)
Gastos de exploración	(11.161)	(1.213)	(5.781)	(2.216)	(1.215)	(464)	(272)
Otros gastos operativos	(657)	-	(627)	51	-	(76)	(5)
Amortizaciones	(39.651)	(2.046)	(11.774)	(16.160)	(4.788)	(4.075)	(808)
Beneficio antes de impuestos y cánones ..	94.495	1.752	50.145	26.381	5.763	10.526	(72)
Impuestos y cánones	(55.337)	(60)	(40.197)	(9.984)	(2.535)	(2.586)	25
Resultado de las actividades	39.158	1.692	9.948	16.397	3.228	7.940	(47)
1998							
Ingresos							
Ventas a sociedades fuera del Grupo ...	96.972	-	28.739	40.901	13.616	12.905	811
Ventas a sociedades del Grupo	53.442	11.685	30.249	11.508	-	-	-
Otros ingresos	1.815	-	1.790	-	-	25	-
Total ingresos	152.229	11.685	60.778	52.409	13.616	12.930	811
Costes de producción	(48.670)	278	(20.132)	(20.337)	(5.127)	(2.925)	(427)
Gastos de exploración	(13.753)	(1.040)	(5.517)	(4.144)	(811)	(927)	(1.314)
Otros gastos operativos	(354)	(57)	(148)	(115)	(34)	-	-
Amortizaciones	(48.117)	(5.832)	(16.608)	(15.890)	(4.488)	(4.622)	(677)
Beneficio antes de impuestos y cánones ..	41.335	5.034	18.373	11.923	3.156	4.456	(1.607)
Impuestos y cánones	(25.255)	(1.038)	(17.344)	(4.987)	(1.438)	(1.011)	563
Resultado de las actividades	16.080	3.996	1.029	6.936	1.718	3.445	(1.044)

Reservas netas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos (Información no auditada)

El siguiente cuadro refleja las reservas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo crudo y de gas natural al 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998, así como las variaciones habidas en dichas reservas.

Las reservas netas probadas de petróleo y gas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 han sido estimadas por la propia compañía de acuerdo con las normas establecidas por la "Securities and Exchange Commission" americana y los principios contables del "Financial Accounting Standards Board" que rigen en EE.UU., lo que requiere que las reservas estimadas sean preparadas según las condiciones económicas y operativas existentes, sin tener en cuenta escalaciones de precio y coste a efectos del cálculo del valor actual de los ingresos netos futuros, excepto en el caso de que existan acuerdos contractuales.

	Miles de barriles de crudo							Millones de Pies cúbicos de gas natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo		
Reservas al 31 de diciembre de 1996	575.761	2.727	325.499	143.257	30.155	70.659	3.464	1.387.595	807.028
Revisión de estimaciones anteriores	48.245	314	23.787	16.886	6.011	1.213	34	76.244	60.952
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	1.049	-	825	224	-	-	-	-	1.049
Extensiones y descubrimientos	16.851	3.140	3.507	6.602	1.169	2.433	-	59.720	26.804
Compras de reservas	105.698	-	838	114.902	-	(10.042)	-	704.423	223.102
Producción	(68.185)	(1.402)	(33.455)	(20.920)	(5.164)	(6.525)	(719)	(83.685)	(82.133)
Reservas al 31 de diciembre de 1997	679.419	4.779	321.001	(1) 260.951	32.171	57.738	2.779	2.144.297	1.036.802
Revisión de estimaciones anteriores	5.176	240	(7.567)	5.011	5.556	2.618	(682)	(151.701)	(20.108)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	7.155	-	949	6.206	-	-	-	224	7.192
Extensiones y descubrimientos	25.287	-	6.286	19.001	-	-	-	118.631	45.059
Compras/ventas de reservas	960	-	(419)	1.379	-	-	-	(8.235)	(413)
Producción	(74.339)	(1.898)	(33.181)	(24.735)	(6.130)	(7.879)	(516)	(97.288)	(90.554)
Reservas al 31 de diciembre de 1998	643.658	3.121	287.069	(1) 267.813	31.597	52.477	1.581	2.005.928	977.978

Nota: Aproximadamente 160 y 128 millones de barriles de crudo equivalente al 31 de diciembre de 1997 y 1998 respectivamente, correspondieron a socios minoritarios del Grupo Astra.

(1) Se incluyen 27 millones de barriles en 1997 y 13 millones de barriles en 1998 cuyo único ingreso fue el correspondiente al contrato de servicios de extracción firmado al efecto (producción base). En 1997 se recogen también 4 millones de barriles aportados por la sociedad Ajax, S.A., no consolidada en dicha fecha.

	Miles de barriles de crudo							Millones de Pies cúbicos de gas Natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo		
Reservas probadas desarrolladas:									
Al 31 de diciembre de 1996	411.716	2.727	229.029	117.849	25.495	33.152	3.464	494.056	494.059
Al 31 de diciembre de 1997	462.361	4.779	223.828	170.975	27.187	32.813	2.779	1.062.306	639.412
Al 31 de diciembre de 1998	474.528	1.719	240.163	174.074	24.514	32.477	1.581	1.013.321	643.415

Valor actual de los ingresos netos futuros (Información no auditada)

Los ingresos netos futuros se han calculado aplicando a las cantidades estimadas de producción futura los precios de venta en vigor al cierre del ejercicio en que se hace la estimación. Los costes de producción futuros se han estimado a partir de los costes reales soportados en 1997 y 1998. Los costes de desarrollo futuros se han calculado en función de estudios técnicos realizados por Repsol y por los Operadores con los que comparte la propiedad Repsol. Los impuestos estimados para cada uno de los ejercicios futuros han sido determinados mediante la aplicación del tipo impositivo nominal aplicable en España, minorado por los beneficios fiscales disponibles para la Sociedad en cada uno de los ejercicios. El tipo de interés utilizado para actualizar los ingresos netos futuros ha sido el 10%.

Las estimaciones anteriores presuponen que se mantendrán las condiciones económicas existentes al cierre de cada ejercicio. Otras hipótesis diferentes pero igualmente válidas podrían llevar a resultados finales considerablemente distintos.

El valor actual de los ingresos netos futuros determinado con las anteriores hipótesis no tiene la intención ni debería ser interpretado como el valor razonable de las reservas de hidrocarburos de la Sociedad. Una estimación del valor razonable de dichas reservas también incluiría la futura explotación de reservas no clasificadas aún como reservas probadas, cambios en los precios y costes futuros y una tasa de actualización más representativa del valor en el tiempo del dinero y de los riesgos inherentes en la estimación de las reservas.

El cuadro siguiente presenta el valor actual de los ingresos netos futuros, relativos a reservas probadas de hidrocarburos, calculados sobre la base de las hipótesis anteriormente mencionadas.

Millones de Pesetas

	Norte de África y Medio Oriente						Resto del Mundo
	Total	España	Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	
Al 31 de diciembre de 1997:							
Ingresos futuros	1.925.301	32.430	863.102	718.724	122.518	183.988	4.539
Costes de producción y desarrollo futuros	(854.995)	(6.559)	(392.109)	(299.573)	(70.945)	(84.522)	(1.287)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	1.070.306	25.871	470.993	419.151	51.573	99.466	3.252
Impuestos y cánones	(437.241)	(10.237)	(189.435)	(183.437)	(21.073)	(33.059)	-
	633.065	15.634	281.558	235.714	30.500	66.407	3.252
Efecto de actualizar al 10%	(221.826)	(1.316)	(113.091)	(68.079)	(10.849)	(27.627)	(864)
Valor actual	<u>411.239</u>	<u>14.318</u>	<u>168.467</u>	<u>167.635</u>	<u>19.651</u>	<u>38.780</u>	<u>2.388</u>
Al 31 de diciembre de 1998:							
Ingresos futuros	1.204.737	16.806	522.296	479.599	94.612	89.850	1.574
Costes de producción y desarrollo futuros	(681.945)	(8.969)	(295.921)	(254.506)	(65.001)	(56.789)	(759)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	522.792	7.837	226.375	225.093	29.611	33.061	815
Impuestos y cánones	(257.157)	(1.712)	(107.013)	(124.978)	(12.511)	(10.943)	-
	265.635	6.125	119.362	100.115	17.100	22.118	815
Efecto de actualizar al 10%	(66.387)	(586)	(35.874)	(16.671)	(5.313)	(7.786)	(157)
Valor actual	<u>199.248</u>	<u>5.539</u>	<u>83.488</u>	<u>83.444</u>	<u>11.787</u>	<u>14.332</u>	<u>658</u>

Cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros.

El siguiente cuadro muestra los cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros para 1997 y 1998.

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	<u>411.239</u>	<u>422.968</u>
Ventas de petróleo y gas netas de los costes de producción	(88.327)	(99.008)
Variación neta de los precios de venta	(322.690)	(242.778)
Cambio neto en impuestos y cánones	72.477	48.542
Costes de desarrollo soportados durante el ejercicio	78.935	79.701
Compras/(ventas) de reservas	(730)	65.012
Cambios en reservas	7.060	115.593
Efectos de la actualización	35.587	63.319
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	5.697	(42.110)
Variación neta	<u>(211.991)</u>	<u>(11.729)</u>
Saldo final	<u>199.248</u>	<u>411.239</u>

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL

Nombre	País	Actividad	Método de Consolidación	% de Participación
				Total
Repsol Petróleo, S.A.	España	Refino	I.G.	99,97
Repsol Distribución, S.A.	España	Distribuc. y comercialización de lubricantes	I.G.	99,97
Euroboxes, S.A.	España	Explotación talleres y otras actividades	I.G.	99,93
Estasur, S.A.	España	Distribuc. y comercialización de lubricantes	I.G.	99,96
Gestión de Residuos Petrolíferos, S.A.	España	Gestión de residuos petrolíferos	P.E.	99,97
Repsol Productos Asfálticos, S.A.	España	Distribuc. y comercialización de asfaltos	I.G.	99,97
Composán Distribución, S.A.	España	Comercialización de productos asfálticos	I.G.	99,97
Composán Portuguesa, S.A.	Portugal	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,96
Repsol Derivados, S.A.	España	Especialidades químicas	I.G.	99,97
Petróleo y Derivados Químicos, S.A. (Petroquisa)	España	Comercialización de derivados químicos	I.G.	93,89
Asfaltos Españoles, S.A.	España	Asfaltos	P.E.	49,98
Repsol Eléctrica de Distribución, S.A.	España	Distribución y suministro de energía eléctrica	I.G.	99,97
Repsol Butano, S.A.	España	Distribución de GLP	I.G.	99,99
Repsol Maroc	Marruecos	Distrib. y comerc. de gas y otros prod. petrolíferos	I.G.	99,94
National Gaz	Marruecos	Distribución de GLP	I.G.	99,94
Repsol Portugal, Petróleo e Derivados, Lta.	Portugal	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99
Gespost	Portugal	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,67
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	España	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	96,46
Campsared, S.A.	España	Explotación y gestión de Estaciones de Servicio	I.G.	96,46
Distribuidora de Productos Petrolíferos Baqué	España	Distrib. y comercialización de prod. petrolíferos	I.G.	67,52
Gasóleos y Lubricantes Gasolube, S.A.	España	Distrib. y comercialización de prod. petrolíferos	I.G.	96,46
Noroil, S.A.	España	Distrib. y comercialización de prod. petrolíferos	I.G.	67,52
Hinia, S.A.	España	Distrib. y comercialización de prod. petrolíferos	I.G.	95,50
Petrolis de Catalunya, S.A.	España	Distrib. y comercialización de prod. petrolíferos	P.E.	43,61
Euro 24, S.L.	España	Distrib. y comercialización de prod. petrolíferos	I.G.	96,46
Air Miles España	España	Gestión tarjeta afiliación Travel Club	P.E.	21,70
Carburants i Derivats, S.A. (CADESA)	España	Distrib. de productos derivados del petróleo	P.E.	32,07
Solred, S.A.	España	Gestión medios de pago en EE.SS.	I.G.	99,99
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A.-C.L.H.	España	Transp. y almacen. de productos petrolíferos	I.G.	59,87
C.L.H. Aviación, S.A.	España	Transp. y almacen. de productos petrolíferos	I.G.	59,86
Petróleos del Norte, S.A.-PETRONOR	España	Refino	I.G.	87,82
Asfalnor, S.A.	España	Distrib. y comercialización de prod. asfálticos	I.G.	92,68
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Alga, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploration U.K., Ltd.	R.U.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,98
Repsol Java Exploration & Production, Ltd.	Islas Cayman	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Sumatra Exploration & Production, Ltd.	Islas Cayman	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Argentina, S.A.	Argentina	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,68
Repsol Exploración Egipto, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Gabón, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Murzuq, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Oil Operations AG	Suiza	Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	39,99
Repsol Inco AG	Suiza	Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	39,99
Repsol Exploración Argelia, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Securé, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Trinidad, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Venezuela, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Perú, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Colombia, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Vietnam, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Kazakhtán, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Tobago, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Repsol Exploración Azerbaijan, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99
Dubai Marine Areas, Ltd. (DUMA)	R.U.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	49,99
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Distribución de gas	I.P.	72,62
Sistemas de Administración y Servicios, S.A.	México	Distribución de gas	I.P.	72,62
Repsol Perú, BV	Holanda	Sociedad de cartera	I.G.	91,00
Grupo Repsol del Perú, S.A.	Perú	Sociedad de cartera	I.G.	90,99
Refinadores del Perú, S.A.	Perú	Sociedad de cartera	I.G.	42,25
Refinería La Pampilla, S.A.	Perú	Refino	I.G.	25,35

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL

Nombre	País	Actividad	Método de Consolidación	% de Participación
				Total
Compañía Peruana de Gas, S.A. (Solgás)	Perú	Distribuidora de G.L.P.	I.G.	74,65
Limagás, S.A.	Perú	Distribuidora de G.L.P.	P.E.	26,87
Corpetrol, S.A.	Perú	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	85,29
Grupo Repsol de Ecuador, S.A.	Ecuador	Sociedad de cartera	I.G.	100,00
Duragás, S.A.	Ecuador	Distribuidora de G.L.P.	I.G.	74,99
Repsol Ecuador, S.A.	Ecuador	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99
Oil Trader	Ecuador	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	59,99
Lubrienergy, Lda.	Ecuador	Explotación de EE.SS.	I.G.	99,99
Repsol Química, S.A.	España	Productos petroquímicos	I.G.	99,99
Carbón Black Española, S.A. (Carbesa)	España	Productos petroquímicos	P.E.	99,99
General Química, S.A.	España	Productos químicos	I.G.	99,99
Cogeneración Gequisa, S.A.	España	Cogeneración eléctrica	P.E.	39,99
Polidux, S.A.	España	Productos petroquímicos	I.G.	99,99
Estirénicos del Cinca	España	Productos petroquímicos	I.G.	99,99
Repsol Bronderslev A/S	Dinamarca	Productos químicos	I.G.	99,99
Repsol Polivar, SPA	Italia	Productos petroquímicos	P.E.	99,99
Repsol Italia, SPA	Italia	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99
Repsol International Finance B.V.	Holanda	Financiera y tenencia de participaciones	I.G.	100,00
Astra C.A.P.S.A.	Argentina	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	66,01
Astra Producción Petrolera, S.A.	Venezuela	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	66,01
Enerfin, S.A.	Uruguay	Financiera	I.G.	66,01
Astra Evangelista, S.A.	Argentina	Ingeniería y construcción	I.G.	66,01
Apex Petroleum Inc.	Argentina	Estudios y servicios	I.G.	66,01
Eg3 S.A.	Argentina	Refino y comercialización de produc. petrolíferos	I.G.	62,17
Eg3 Asfaltos, S.A.	Argentina	Refino y comercialización de produc. petrolíferos	I.G.	62,28
Eg3 Red	Argentina	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	62,17
Electricidad Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	P.E.	12,46
Edenor, S.A.	Argentina	Energía eléctrica	P.E.	6,35
Inversora en Distribución Entre Ríos, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	P.E.	13,86
Empresa de electricidad de Entre Ríos, S.A.	Argentina	Energía eléctrica	P.E.	12,48
Oleoductos del Valle, S.A.	Argentina	Logística	P.E.	4,62
Refinerías del Norte, S.A.	Argentina	Refino y comercialización de produc. petrolíferos	P.E.	13,86
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Argentina	Logística	P.E.	2,08
Gas Argentino, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.P.	29,92
Metrogás	Argentina	Distribución de gas	I.P.	20,95
Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisán)	Argentina	Refino y comercialización de produc. petrolíferos	P.E.	28,05
Gas Argentino APDC, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	66,01
Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina	Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	29,70
Inversora Dock Sud, S.A.	Argentina	Generación y comercialización energía eléctrica	P.E.	28,29
Central Dock Sud, S.A.	Argentina	Generación y comercialización energía eléctrica	P.E.	23,76
Algás, S.A.	Argentina	Envasado, transporte y comercialización de GLP	I.G.	33,68
Ajax, S.A.	Argentina	Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	33,01
Poligás Luján	Argentina	Envasado, transporte y comercialización de GLP	I.G.	33,34
Caveant, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	99,99
Repsol LNG Port of Spain	Holanda	Sociedad de cartera	I.G.	100,00
Repsol Netherlands Finance	Holanda	Financiera	I.G.	100,00
Repsol Exploración Sunda, B.V.	Holanda	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100,00
Repsol Exploración Venezuela, B.V.	Venezuela	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100,00
Repsol Occidental Corporation	EE.UU.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	25,00
Repsol Inverestingen	Holanda	Financiera	I.G.	100,00
Repsol International Capital (RIC)	Islas Cayman	Financiera	I.G.	100,00
Repsol U.K., Ltd.	R.U.	Sociedad de cartera	I.G.	99,99
Carlless Refining & Marketing, Ltd.	R.U.	Refino y comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,99
Carlless Refining & Marketing, B.V.	Holanda	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99
Repsol Petroleum, Ltd.	R.U.	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99
Gaviota Re, S.A.	Luxemburgo	Reaseguros	I.G.	100,00
Cormorán Re, S.A.	Luxemburgo	Reaseguros	I.G.	100,00
Repsol France, S.A.	Francia	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,99
Gas Natural SDG, S.A. (*)	España	Distribución de gas	I.P.	45,26
Enagás, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,26
Sagane, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.P.	45,26

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL

Nombre	País	Actividad	Método de Consolidación	% de Participación
				Total
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	R.U.	Distribución de gas	I.P.	32,85
Metragaz, S.A.	Marruecos	Distribución de gas	I.P.	32,74
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	30,31
Gasoductos Extremadura, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	23,08
Gas de Euskadi, S.A.	España	Distribución de gas	P.E.	9,28
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,26
Compañía Española del Gas (CEGAS)	España	Distribución de gas	I.P.	40,91
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Sociedad de cartera	I.P.	45,26
Invergás, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.P.	32,59
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Distribución de gas	I.P.	22,81
Manra, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.P.	45,26
Gas Tarraconense, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,11
Gas Lleida, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	44,04
Gas Penedés, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,13
Gas Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,26
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	42,99
Holding Gas Natural, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,26
Compañía Estadual do Gas (CEG)	Brasil	Distribución de gas	I.P.	9,22
Riogás	Brasil	Distribución de gas	I.P.	12,26
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	36,20
Gas Rioja, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	39,60
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	43,00
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	29,22
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	26,59
Gas Vic, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	44,07
Gas Natural Informática, S.A.	España	Prestación de servicios informáticos	I.P.	45,26
C.A.I.V.S.A. (Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.)	España	Instalaciones de gas	I.P.	45,26
Equipos y Servicios, S.A.	España	Comercialización equipos de frío a gas	I.P.	45,26
Gas Serviconfort, S.A.	España	Instalaciones de gas	I.P.	45,26
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.P.	45,26
La Energía, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.P.	45,26
Gas Natural Argentina, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	45,26
A.E.C.S. Vall Hebrón, A.I.E.	España	Cogeneración	I.P.	36,77
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.P.	33,99
Kromschroeder	España	Prod. y comercialización prod. y serv. industria del gas	P.E.	19,24
Gas de Aragón, S.A.	España	Distribución de gas	P.E.	15,84
Gas Natural Cantabria	España	Distribución de gas	I.P.	44,97
Desarrollo del Cable	España	Explotación de sistemas de telecomunicación	I.P.	45,26
Gas Natural Electricidad	España	Producción de electricidad	I.P.	45,26
Gas Natural Comercializadora	España	Comercialización de gas	I.P.	45,26
Gas Natural Murcia	España	Distribución de gas	I.P.	44,97
Gas Natural Internacional, SDG	España	Sociedad de cartera	I.P.	45,26
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.P.	45,25
Gas Natural ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	19,31
Gas Natural de Oriente	Colombia	Distribución de gas	I.P.	10,52
Gases de Barrancabermeja	Colombia	Distribución de gas	I.P.	10,52

Nota A: I.G. = Integración global.
I.P. = Integración proporcional.
P.E. = Puesta en equivalencia.

(*) Auditado por Price Waterhouse Auditores, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN DE REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES QUE
CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL
(GRUPO CONSOLIDADO)
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998**

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Resultados

El resultado operativo alcanzado por la compañía en 1998 asciende a 275.844 millones de pesetas, cifra que representa un crecimiento del 18,0% respecto al año anterior.

En todas las áreas de actividad se ha registrado un aumento en los resultados, excepto en exploración y producción, ya que los resultados han estado marcados por los bajos precios del crudo. La mejora limitada del negocio químico ha sido consecuencia básicamente de la crisis de las economías asiáticas.

Los gastos financieros del ejercicio han ascendido a 28.350 millones de pesetas, un 13% más que en 1997. Este incremento de los gastos financieros es debido al aumento del endeudamiento, derivado del fuerte volumen de inversiones de la compañía en los dos últimos ejercicios.

La amortización de fondos de comercio ha ascendido a 4.022 millones de pesetas, frente a los 3.796 millones de pesetas de 1997. Respecto a la variación anterior hay que tener en cuenta que los fondos de comercio han aumentado por las adquisiciones llevadas a cabo fundamentalmente en Latinoamérica, si bien, con efecto de enero de 1998, de acuerdo con la legislación vigente en materia contable, Repsol ha pasado a amortizar los fondos de comercio en 20 años en lugar de en 10 años como se venía haciendo anteriormente.

En 1998 se ha registrado un resultado extraordinario negativo neto de 8.922 millones de pesetas. Cabe destacar que las plusvalías e ingresos extraordinarios han ascendido a 21.158 millones de pesetas, mientras que los saneamientos y provisiones de carácter extraordinario han superado los 30.000 millones de pesetas.

El gasto por Impuesto de Sociedades ha supuesto 66.134 millones de pesetas, lo que representa una tasa efectiva del 28,2%, frente a la tasa efectiva del 28,9% registrada en 1997.

Todos estos elementos han permitido la obtención de un beneficio después de impuestos de 145.515 millones de pesetas para el ejercicio 1998, lo que representa un 15,4% más que en 1997.

Situación financiera

El cash-flow generado por la compañía en 1998 ha sido de 357.721 millones de pesetas, un 9% más que en 1997.

Las inversiones efectuadas por Repsol ascienden a 368.939 millones de pesetas, lo que representa una disminución del 27% respecto al año anterior. En todas las áreas de negocio se ha llevado a cabo una fuerte reducción de las inversiones, excepto en la actividad química y en gas.

Los dividendos pagados por la compañía en 1998 han sido de 83.903 millones de pesetas, siendo 26.700 millones de pesetas el dividendo a cuenta y 33.300 millones de pesetas el dividendo complementario, ambos de 1997, y 23.903 millones de pesetas los dividendos pagados a accionistas minoritarios de sociedades del Grupo Repsol.

Lo anterior, junto con otros factores adicionales, ha originado que el endeudamiento de Repsol al 31 de diciembre de 1998 ascienda a 587.939 millones de pesetas, lo que representa un ratio de deuda sobre recursos permanentes del 30,7%, ratio prácticamente igual al registrado al cierre del ejercicio anterior.

La explicación detallada de la variación en el endeudamiento neto en 1998 se muestra a continuación:

	Millones de pesetas
Deuda neta al 1 de enero de 1998	548.483
Cash-flow generado	(357.721)
Inversiones	364.743
Desinversiones	(35.952)
Dividendos pagados	83.903
Otros orígenes	(10.261)
Otros efectos:	
Diferencias de conversión	(40.296)
Consolidación de nuevas compañías	35.040
Deuda neta al 31 de diciembre de 1998	587.939

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

MAGNITUDES OPERATIVAS	1996	1997	1998	% 98-97
PRODUCCIÓN NETA DE CRUDO (1)				
España	1.694	1.402	1.898	35,4%
Norte de Africa y Oriente Medio	33.131	33.455	33.181	(0,8%)
Latinoamérica	12.001	20.920	24.735	18,1%
Lejano Oriente	5.209	5.164	6.130	18,7%
Mar del Norte	5.230	6.525	7.879	20,7%
Resto del mundo	722	719	516	(28,2%)
TOTAL CRUDO	57.987	68.185	74.339	9,0
PRODUCCIÓN NETA DE GAS NATURAL (2)				
España	13.520	5.001	20.954	319,0%
Norte de Africa y Oriente Medio	1.256	3.739	3.009	(19,5%)
Latinoamérica	21.467	62.224	65.268	4,9%
Lejano Oriente	13.959	12.721	8.057	(36,7%)
Mar del Norte	889	--	--	--
Resto del mundo	--	--	--	--
TOTAL GAS NATURAL	50.821	83.685	97.288	16,3%
PRODUCCION TOTAL EN MILES DE BEP	66.457	82.132	90.554	10,2%

(1) En miles de barriles de petróleo

(2) En millones de pies cúbicos

Tabla de conversiones1 m³ de gas = 35,3 pies cúbicos1 m³ de gas = 10 termias

1 tonelada de crudo = 7,3 barriles

1 tonelada de crudo = 1.000 kilogramos = 2.204 libras

1 barril de crudo = 42 galones EE:UU

1 barril de crudo = 6.000 pies cúbicos de gas

1 kilometro = 0,63 millas

El bajo precio del crudo condiciona los resultados

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.

Los ingresos operativos de esta área de actividad han sido de 160.362 millones de pesetas un 28% inferiores a los 221.689 millones de pesetas del año anterior.

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 19,10 dólares/barril, del año anterior. Los efectos del bajo precio del crudo se han visto atenuados por la mayor paridad del dólar USA frente a la peseta, que ha registrado un cambio medio en 1998 un 2% superior al de 1997.

Los factores desfavorables antes citados se han podido compensar, en parte, por el aumento de un 10,2% de la producción y una contención en los costes operativos.

En este contexto, la política desarrollada por Repsol ha estado marcada por la contención de costes y el aplazamiento de la inversión exploratoria.

Incremento de la producción

La producción de hidrocarburos en 1998 ha sido de 90,55 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep), cifra superior en un 10,2% a la del año anterior. La producción de crudo en este ejercicio ha alcanzado los 203.668 bbl/día, y la producción de gas ha sido de 266,5 millones de pies cúbicos/día. La producción de crudo es equivalente a aproximadamente el 24% de la capacidad de refino de la compañía.

En cuanto al incremento de la producción del año 1998 cabría destacar:

En España la producción ha sido de 5,4 Mbep, que representa un incremento del 141% respecto al ejercicio anterior, derivado fundamentalmente de las ventas de gas procedentes del campo Poseidón en el Golfo de Cádiz.

En Argentina, la producción de la filial Astra ha sido de 29,5 Mbep, producción que supera en un 12% a los 26,4 Mbep aportados el pasado ejercicio.

En Venezuela, se tomó el control del campo Mene Grande incrementando la extracción de crudo entre los meses de enero a diciembre en un 28%, con una producción neta a finales de 1998 de 5.417 bbl/día. Paralelamente se inició la producción temprana del campo Tacata, descubierto en el ejercicio 1998 en el bloque Quiamare-La Ceiba, en el que la producción fue de 17.392 bep/día, un 2% superior a la del pasado ejercicio, participando Astra con un 25%.

En el Mar del Norte, la producción del campo Harding en el que Repsol participa en un 25%, ha alcanzado unos niveles medios de 86.345 bbl/día. Esto representa un incremento del 20,7% respecto a los niveles obtenidos el pasado año.

En Libia, donde Repsol opera el campo El Sharara y participa con un 10% en la producción, se han superado los 140.000 bbl/día de crudo a finales de 1998, frente a los 46.220 bbl/día de media obtenidos en 1997.

En Argelia, se ha iniciado la producción del campo Tifernine, en el bloque Issaouanne, operado por Repsol, y donde la compañía participa con un 23% en la producción. La extracción a finales de año alcanzaba los 11.500 bbl/día.

En Egipto, la producción neta media diaria en 1998 se ha situado en 26.660 bep/día, ligeramente superior a los 26.359 bep/día producidos de media en 1997.

Esfuerzo inversor en el desarrollo y puesta en producción de campos

Durante 1998 se han realizado unas inversiones de 114.869 millones de pesetas, de los cuales 84.495 millones de pesetas se han destinado al desarrollo y puesta en producción de los campos en los que la compañía está presente y al almacenamiento de gas. Destacan las inversiones destinadas a la puesta en producción de las reservas de gas en los campos del Desierto Occidental en Egipto y Tin Fouy Tabankort (TFT) en Argelia, junto con las destinadas a desarrollar los campos de petróleo Mene Grande y Quiamare-La Ceiba, en Venezuela.

En compra de reservas de petróleo y gas la compañía ha destinado 13.601 millones de pesetas, de los cuales 8.376 millones corresponden a la inversión realizada para incrementar la participación de Repsol en Astra y atribuible a esta área de negocio.

Evolución de las reservas

Las reservas probadas netas de Repsol a finales de 1998 eran de 978 millones de bep. Del total de reservas, un 66% eran de crudo y un 34% eran de gas natural.

En 1998 Repsol adquirió a través de Astra el 50% del bloque Guarico Occidental en Venezuela. Dicho bloque cuenta con un notable potencial exploratorio y es susceptible de optimizar su explotación con importantes reducciones de sus costes. En línea con el proceso de racionalización de activos, Repsol vendió su participación en los campos Marismas y Romeral (Valle del Guadalquivir, España), que contaban con unas reservas netas de 0,6 Mbep.

Exploración: alto porcentaje de éxitos

Durante 1998 se han efectuado un total de 57 sondeos exploratorios, actuando Repsol o sus filiales como operador en 39 de ellos. De estos sondeos 10 fueron positivos, encontrándose en proceso de evaluación y estudio de reservas otros 16 sondeos que tuvieron indicios de hidrocarburos. A finales del ejercicio el dominio minero exploratorio neto de Repsol, incluyendo bloques exploratorios y concesiones de explotación, ascendía a 151.870 kilómetros cuadrados.

La actividad exploratoria llevada a cabo por Repsol en 1998 ha permitido el descubrimiento de 45,1 millones de bep en España, Argentina, Libia, Egipto y Venezuela. En Venezuela se finalizó con éxito la perforación del sondeo TAG 12 E. Se realizaron tres pruebas de producción que alcanzaron un caudal conjunto de 16.000 bbl/día. En Libia se realizó con éxito el primer sondeo exploratorio en el bloque NC-115 en la cuenca de Murzuq próximo al campo El Sharara, actualmente en explotación. Las pruebas alcanzaron un caudal diario en flujo natural de 2.500 bbl/día.

Perspectivas

En el futuro nuestras líneas de actuación en este área de actividad profundizarán en la estrategia desarrollada en los últimos años. Se continuará con las políticas de contención de costes de producción, de incremento de la producción en zonas de alto margen, y de mejora del nivel de reposición de reservas, fundamentalmente orientado al gas.

Para el año 1999 se prevé un crecimiento de la producción, sin contar con lo que aporte nuestra participación en YPF, en torno al 15%, respecto a los niveles actuales. Este crecimiento se producirá en áreas de margen alto y vendrá avalado por el desarrollo y la puesta en producción según los plazos previstos de los campos TFT en Argelia, Buckland en el sector británico del Mar del Norte, y de las reservas de gas descubiertas en el Desierto Occidental de Egipto.

También será significativo en 1999 el incremento de la producción del campo El Sharara en Libia, y de los yacimientos de Mene Grande, Quiamare-La Ceiba y Ramos en Latinoamérica.

REFINO, DISTRIBUCIÓN Y MARKETING

MAGNITUDES OPERATIVAS	1996	1997	1998	% 98-97
MATERIAS PRIMAS PROCESADAS (1)				
Crudo	32,24	36,67	41,83	14,1%
Otras cargas y materias primas	2,09	2,75	2,48	(9,0%)
TOTAL	34,33	39,42	44,31	12,4%
PRODUCCIÓN (2)				
Destilados medios	13.008	14.903	16.781	12,6%
Gasolinas	6.596	7.133	8.049	12,8%
Fuelóleos	7.501	8.655	10.085	16,5%
GLP	853	982	1.028	4,7%
Asfaltos	913	1.104	1.151	4,3%
Lubricantes	262	234	246	5,1%
Otros (sin petroquímicos)	772	885	1.113	25,8%
TOTAL	29.905	33.896	38.453	13,4%
VENTAS DE PRODUCTOS (2)				
Por productos				
Gasoil/Keroseno	13.751	15.982	18.227	14,0%
Gasolinas	6.223	6.586	7.622	15,7%
Fuel-oil	7.084	8.728	10.483	20,1%
Resto	2.664	3.197	3.246	1,5%
TOTAL	29.722	34.493	39.578	14,7%
Por zonas				
España	23.105	24.218	25.866	6,8%
Resto del mundo	6.617	10.275	13.712	33,5%
TOTAL	29.722	34.493	39.578	14,7%

(1) En millones de toneladas

(2) En miles de toneladas

Solidez de las magnitudes físicas y económicas

Liderazgo en los negocios tradicionales en España e importante crecimiento en Latinoamérica.

El resultado operativo de la actividad en 1998 ascendió a 155.186 millones de pesetas, un 40% superior al obtenido en 1997. Los ingresos operativos de la actividad se han elevado a 2,45 billones de pesetas, frente a los 2,48 billones de pesetas del ejercicio anterior, y el cash flow operativo alcanzó los 237.482 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 25% con respecto al de 1997.

A este resultado han contribuido positivamente la obtención de unos márgenes de refino medios de 2,9 \$/barril, un 15% superiores a los del ejercicio anterior, la mejora de los márgenes comerciales, la creciente aportación de las operaciones de refino y marketing en Latinoamérica y la favorable evolución de la paridad peseta/dólar.

La contribución de Latinoamérica a esta área del negocio ha ascendido a 18.323 millones de pesetas frente a los 15.307 millones aportados en el año 1997.

Aprovisionamientos, logística y comercialización

Los aprovisionamientos de crudo ascendieron a 47 millones de toneladas, de los cuales 42 millones de toneladas (Mt) fueron destinados al sistema de refino y el resto a su comercialización en mercados internacionales.

El crudo procesado por las refinerías de Repsol en España y Latinoamérica ha ascendido de manera considerable. El nivel de destilación en España se ha situado en el 96,6%, superior al del ejercicio anterior, con un total de 35,7 Mt de crudo y 0,4 Mt de otras materias primas. En Latinoamérica, los activos de refino en Perú y Argentina han estado operando a niveles de destilación próximos al 100%, alcanzado en Perú una cifra un 9,6% superior a la del año precedente.

En la actividad logística, CLH (Compañía Logística de Hidrocarburos) incrementó los suministros de productos claros en un 8,7%, destacando el aumento de un 12,9% en las salidas de gasóleos y de un 9,3% para los carburantes de aviación.

En cuanto a la actividad de marketing, las ventas de gasolinas y gasóleos en España aumentaron un 4%, destacando sobre todo el incremento del 20,6% en ventas de gasolina sin plomo, a lo que han contribuido las continuas campañas realizadas por Repsol para la promoción de este tipo de carburante.

El crecimiento de esta actividad se basa en la aplicación de la política de precios diferenciada, en el incremento del número de estaciones de servicio de gestión propia, (Repsol cuenta ya al cierre del ejercicio 1998 con 482 estaciones de servicio en esta situación), en la creciente aportación de los negocios conexos a la venta de carburantes y en la congelación de los costes operativos.

También en Latinoamérica la actividad de marketing ha experimentado un importante crecimiento, destacando el aumento de las ventas en la red de estaciones de servicio de Repsol en Perú y Ecuador, debido fundamentalmente al incremento de la red de estaciones de servicio y al aumento de las ventas directas.

Inversiones en refino y marketing

Las inversiones realizadas a lo largo del ejercicio han ascendido a 88.775 millones de pesetas, y se han destinado, fundamentalmente, a la mejora en las unidades de refino, a la adecuación de las calidades de los productos, a la construcción del oleoducto Cartagena-Puertollano, a mejorar la red de oleoductos y las instalaciones de almacenamiento, y al desarrollo de la red de estaciones de servicio tanto en España como en Latinoamérica.

Asimismo, cabe destacar el inicio de los proyectos para aumentar la capacidad de destilación de la refinería de la Pampilla, en Perú, al mismo tiempo que se la dota de una mejor estructura de conversión por ampliación de la unidad de FCC existente y la instalación de nuevas unidades de destilación a vacío y visbreaker.

Red de estaciones de servicio Repsol, la culminación de un proyecto de futuro.

La red de estaciones de servicio y aparatos surtidores del Grupo Repsol asciende a 4.689 puntos de venta al 31 de diciembre de 1998.

En España Repsol es la compañía líder en comercialización de productos petrolíferos y cuenta con 3.495 puntos de venta, lo que representa una cuota de mercado del 49,2%. En el resto de Europa, Repsol está presente en Portugal y Reino Unido.

En Argentina, la red de estaciones de servicio de Repsol asciende a 795, lo que representa una cuota del 12,7%. En Perú, Repsol cuenta con 78 estaciones de servicio, con unas ventas que representan el 7% de cuota de mercado del país. Repsol también comercializa productos petrolíferos en Ecuador, con 86 estaciones de servicio y posee un 10,6% del mercado.

Desde enero de 1998 el Grupo Repsol comenzó la implantación de las tiendas Sprint Red, un nuevo modelo de tienda de conveniencia en las estaciones de servicio, bajo las marcas Repsol, Campsa y Petronor. Las tiendas Sprint Red, ofrecen un amplio surtido de productos de calidad, con un horario más amplio que el habitual y una cuidada atención al cliente en unas instalaciones agradables y modernas. A finales de 1998 se disponía ya de 134 estaciones de servicio con tienda Sprint.

En esta línea de constante innovación, Repsol y El Corte Inglés han constituido una joint venture para el desarrollo conjunto de puntos de venta con tienda Supercor. En base a dicho acuerdo, en 1998 se han abierto en España 15 estaciones de servicio con tienda Supercor. Estas estaciones desarrollan un nuevo concepto de red de puntos de venta de alta calidad en productos y servicios y algunas de ellas incorporan, además, la nueva imagen diseñada por el arquitecto británico Norman Foster que fue presentada en marzo de 1998. Estas Superestaciones, repartidas por toda la geografía nacional, llegarán a 100 en los próximos cinco años .

Destinada a la fidelización de los clientes de la compañía, la tarjeta Visa-Repsol ha sido la primera de este tipo lanzada por una empresa petrolera en España. El lanzamiento de esta tarjeta, que complementa otros instrumentos ya maduros como la tarjeta para flotas de transporte Solred, se produjo en noviembre de 1998 como resultado del acuerdo de colaboración entre Repsol y los Grupos BBV y La Caixa.

Perspectivas de futuro

La solidez de la actividad tanto en España como en Latinoamérica permite mantener importantes expectativas de crecimiento para el futuro, tanto en sus magnitudes físicas como económicas.

En el mercado español, Repsol cuenta con la ventaja competitiva de la renta de posición de sus refinerías y de disponer de una eficiente red logística. Lo anterior unido a los buenos resultados de la política comercial llevada a cabo permiten prever un crecimiento sostenido futuro de este negocio y el mantenimiento de la posición de liderazgo del Grupo.

La entrada en vigor en 1998 de la nueva ley de Hidrocarburos será un factor de contribución favorable al logro del objetivo anterior, al haberse producido, entre otros aspectos, la liberalización de los precios de las gasolinas.

En Latinoamérica la actividad de refino presenta unas importantes expectativas de crecimiento, tanto en la refinería de La Pampilla en Perú, que está manteniendo niveles muy altos de destilación, como en la refinería de Bahía Blanca en Argentina. En cuanto al marketing, se espera un importante aumento en la venta de carburantes en Argentina, Ecuador y Perú, con la consolidación y desarrollo de las redes de estaciones de servicio de Repsol en los tres países.

La mayor parte de las inversiones previstas en esta actividad para los próximos años se destinarán a ampliaciones de capacidades de conversión, a la mejora de la calidad de los productos y al incremento de estaciones de servicio de gestión propia tanto en España como en Latinoamérica.

Las inversiones necesarias para adaptar las calidades de los productos de las refinerías de Repsol en España en el año 2000, como establece el programa Autooil y las normas de la Unión Europea, se encuentran ya en servicio o en un estado avanzado de desarrollo.

QUÍMICA

MAGNITUDES OPERATIVAS	1996	1997	1998	% 98-97
PRODUCCIÓN (1)				
Petroquímica básica				
Etileno	750	760	836	10,0%
Propileno	513	539	632	17,3%
Benceno	211	198	237	19,7%
Petroquímica derivada				
Plástico	629	722	871	20,6%
Caucho	77	84	79	(5,9%)
Intermedios	695	659	754	14,4%
Otros	53	56	59	5,4%
VENTAS TOTALES (1)				
Por mercados				
Mercado nacional	972	891	1.057	18,6%
Mercado Exportaciones	944	855	930	8,8%
Total	1.916	1.746	1.987	13,8%
Por productos				
Petroquímica básica	724	548	584	6,6%
Petroquímica derivada	1.192	1.198	1.403	17,1%
Total	1.916	1.746	1.987	13,8%

(1) En miles de toneladas

Buenos resultados a pesar de la crisis de los mercados asiáticos

El resultado operativo de la actividad química ha aumentado un 3,7% en 1998, alcanzando los 29.440 millones de pesetas. Los ingresos operativos se redujeron ligeramente, alcanzando los 185.419 millones de pesetas en comparación con los 198.376 millones de pesetas del ejercicio anterior. El cash-flow ha experimentado una positiva evolución, alcanzando los 38.687 millones de pesetas en este ejercicio, un 8% más que en 1997.

La actividad química se ha desarrollado en el ejercicio 1998 en un entorno más difícil y desfavorable que en los dos años anteriores, fundamentalmente por los efectos negativos de la crisis del Sudeste Asiático sobre los mercados internacionales.

El comportamiento de los márgenes en 1998 se ha caracterizado por una diferente evolución entre el primer y el segundo semestre del año. Así, el ejercicio se inició con un buen comportamiento relativo de los márgenes de la química básica en los mercados internacionales, (a pesar de la desfavorable situación económica en Asia), y un crecimiento de las ventas especialmente en el área de la química derivada. Sin embargo, en el segundo semestre se produjo un descenso de los márgenes tanto en el segmento de la química básica como de la derivada, que sólo ha podido ser compensado parcialmente por la positiva evolución de las ventas.

Magnitudes físicas

La producción de la petroquímica básica en 1998 fue un 14% superior al año anterior, y la derivada ascendió a 1.763.000 toneladas, lo que supone un crecimiento del 16%.

El aumento de la producción en la actividad química responde a la entrada en operación de las inversiones realizadas en el último año, asociado a un mayor índice de utilización de las unidades, que en el caso de la petroquímica básica llegó a situarse en el 97,4% y en la derivada fue del 89%.

Inversiones: optimización y competitividad

Durante 1998 se han realizado inversiones por un importe de 30.492 millones de pesetas, en el conjunto de la química básica y la derivada.

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, que sitúa a Repsol entre los primeros productores del sector internacional.

Dentro de la política de concentración en negocios estratégicos, en 1998 Repsol procedió a la venta de la participación del 50% en la compañía Silquímica S.A., dedicada a la fabricación de cargas blancas y zeolitas.

Perspectivas: integración y rentabilidad

El programa de inversiones para los próximos años tiene como proyecto más importante la finalización de la planta de producción conjunta de óxido de propileno y estireno monómero en Tarragona, de 150.000 toneladas al año de capacidad de óxido de propileno, prevista para principios del próximo ejercicio, que supone una inversión total de 80.000 millones de pesetas.

Tras la entrada en operación de las nuevas plantas, la práctica totalidad del etileno y propileno producidos en los crackers de Tarragona y Puertollano, se destinará a las unidades de la petroquímica derivada del Grupo Repsol. Este logro supone la culminación del proceso de integración vertical de la actividad, que representa el punto más fuerte y sólido de la compañía en el desarrollo estratégico de este negocio.

La mejora de la situación económica tanto en España como en Europa, y en especial el escenario de la Unión Económica y Monetaria, en el que ya nos encontramos, consolidan una situación competitiva muy favorable para las plantas químicas de Repsol, que presentan ratios de productividad superiores a la media del sector europeo. Esta posición competitiva, unida a la masa crítica lograda, así como al factor tecnológico y a los programas de reducción de costes desarrollados, aseguran a la actividad química de Repsol una sólida posición de crecimiento para los próximos años.

GAS Y ELECTRICIDAD

MAGNITUDES OPERATIVAS	1996	1997	1998	% 98-97
VENTAS DE GLP (1)				
Envasado	1.794	1.895	2.035	7,4%
Granel, canalizado y otros (2)	678	738	752	1,9%
TOTAL	2.472	2.633	2.787	5,9%
VENTAS DE GLP POR ZONAS (1)				
España	2.421	2.315	2.357	1,8%
Latinoamérica	4	232	367	58,0%
Resto del mundo	47	86	63	(26,4%)
TOTAL	2.472	2.633	2.787	5,9%
VENTAS DE GAS NATURAL (3)				
Doméstico / comercial	12.620	12.995	20.434	57,2%
Industrial	31.891	38.739	52.376	35,2%
Centrales térmicas	893	7.709	6.923	(10,2%)
Otros	6.862	7.350	8.813	19,9%
Total	52.266	66.794	88.545	32,6%
VENTAS DE GAS NATURAL POR ZONAS (3)				
España	41.971	55.591	59.283	6,6%
Latinoamérica	10.295	11.202	29.262	161,2%
TOTAL	52.266	66.794	88.545	32,6%

(1) Miles de toneladas

(2) incluye ventas al mercado de automoción, petroquímica, operadores y trading

(3) Millones de termias

Significativo incremento de los resultados

El ejercicio 1998 ha sido un excelente año para el área del gas. El resultado operativo de la actividad ha ascendido a 77.896 millones de pesetas, frente a los 50.321 millones de pesetas obtenidos en 1997, lo que representa un incremento del 54,8%.

El cash-flow operativo ha sido de 114.192 millones de pesetas, frente a los 79.086 millones de pesetas obtenidos en 1997.

Los ingresos operativos se han elevado a 430.241 millones de pesetas, un 6,8% superiores a los registrados en el ejercicio anterior.

BUEN COMPORTAMIENTO DEL GLP

El resultado operativo de la actividad de GLP ha sido de 30.595 millones de pesetas frente a los 12.159 millones de 1997, lo que representa un crecimiento del 151,6%.

El incremento en resultados se debe en su mayor parte a la normalidad en la aplicación de la fórmula de precios, que estuvieron congelados hasta julio de 1997.

La contribución de los activos de GLP en Latinoamérica ha ascendido a 286 millones de pesetas, frente a los 377 millones de pesetas del año anterior. Este descenso se debe a la desfavorable evolución del sector del GLP en Argentina.

Evolución de las ventas

Las ventas totales de GLP en 1998 han sido 2.787.000 toneladas, un 5,9% superiores a las de 1997. Las ventas en España han crecido en 42.000 toneladas, un 1,8% más que en 1997, mientras que las ventas en el exterior han experimentado un crecimiento del 35,3%.

En Perú, Repsol, a través de su filial Solgas, ha registrado unas ventas de GLP de 165.000 toneladas, un 17,2% superiores a las de 1997.

En Argentina, las ventas a través de la compañía Algas, han ascendido a 107.000 toneladas en 1998, un 16,7% superiores a las del año anterior, que sólo incluía el segundo semestre.

En Ecuador, a través de Duragas se registraron unas ventas desde el 1 de septiembre de 1998 de 96.000 toneladas.

Inversiones

Las inversiones en el negocio del GLP durante 1998 ascendieron a 20.605 millones de pesetas y se han destinado, principalmente, a la extensión y mejora de las instalaciones comerciales de las compañías que desarrollan la actividad y a las adquisiciones de Duragas en Ecuador y National Gaz en Marruecos.

Con el fin de optimizar la logística del abastecimiento, en el mes de junio se completó un reajuste accionario en el negocio de GLP en Argentina. Astra vendió un 48,9% de participación en Algas y Poligas Lujan a Pluspetrol Resources, y compró un 10,5% de Refinor, con lo que entre Astra y Pluspetrol Resources controlan la producción de GLP en el Campo Ramos, su proceso y separación en Refinor y el mercado final de Algás.

Repsol ha seguido potenciando su expansión en Latinoamérica en el negocio del GLP. En Ecuador ha adquirido el 75% de la empresa Duragas, dedicada a la comercialización del GLP en Ecuador, donde dispone de 4 plantas de envasado y 5 centros logísticos de distribución. Duragas tiene un 49% del mercado de distribución de GLP de Ecuador con unas ventas de 300.000 toneladas/año.

Asimismo, dentro de su programa de expansión, Repsol ha adquirido en Marruecos la compañía de distribución de GLP National Gaz. Esta compañía tiene unas ventas anuales de 26.000 toneladas de GLP.

Consolidación y expansión internacional

A nivel mundial, Repsol es uno de los principales operadores de GLP. Durante 1998 se han ido consolidando las inversiones realizadas con anterioridad en el área de GLP en Latinoamérica y se ha llevado a cabo la adquisición de nuevas compañías en Ecuador y Marruecos.

Con ello, la presencia de Repsol en distribución de gas butano y propano, además de en España, se extiende así ya a seis países extranjeros: Portugal, Francia, Argentina, Perú, Ecuador y Marruecos.

GAS NATURAL Y ELECTRICIDAD: IMPORTANTE INCREMENTO DE LOS RESULTADOS

En la actividad de gas natural y electricidad, los resultados han sido de 47.301 millones de pesetas, superiores en un 23,9% a los de 1997, debido principalmente al aumento de las ventas en el segmento industrial y el doméstico comercial.

La contribución de los activos y negocios de Latinoamérica en 1998 ha sido de 8.407 millones de pesetas, cifra un 49,6% mayor a la registrada en el ejercicio anterior.

Fuerte incremento de las ventas

Las ventas de Repsol de gas natural en 1998, fundamentalmente a través de su participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural, han ascendido a 88.545 millones de termias, un 32,6% superiores a las de 1997.

Por lo que se refiere al sector doméstico-comercial, las ventas de 1998 han ascendido a 20.434 millones de termias, un 57,2% más que las ventas registradas el ejercicio anterior.

En el sector industrial, las ventas de gas natural han ascendido a 52.376 millones de termias, un 35,2% más que en 1997.

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 Gas Natural SDG. Por otra parte, el incremento de participación en Gas Argentino S.A. (GASA) ha supuesto que Repsol pasa a consolidar el 45,3% de sus ventas desde el 1 de julio de 1998. Este hecho también ha contribuido a elevar el volumen de ventas.

A finales de 1998 el número de clientes a los que Repsol o Gas Natural SDG directa o indirectamente distribuían gas natural, ascendía a 7.700.000 frente a los 4.850.000 clientes de 1997.

En España el Grupo Gas Natural contaba a 31 de diciembre de 1998 con 3.000.000 de clientes.

Inversiones

Las inversiones en gas natural y electricidad en 1998 han ascendido a 108.030 millones de pesetas y han sido destinadas, fundamentalmente, al desarrollo de nuevos mercados en España y Latinoamérica, a la adquisición del 11,3% de la sociedad GASA, distribuidora de gas natural en el sur de Buenos Aires, y al desarrollo de proyectos de integración de la cadena gas-electricidad.

Repsol afianza su posición de líder en la distribución de gas natural en Latinoamérica

La expansión en el mercado de distribución de gas natural ha sido también en 1998 uno de los objetivos primordiales de Repsol, que ha competido por las concesiones de gas ofrecidas a concurso.

En México, Repsol, junto con Gas Natural SDG, ha obtenido la concesión para la distribución de gas natural en Monterrey, una de las áreas de mayor consumo de gas natural en Latinoamérica. Está previsto alcanzar los 560.000 clientes en el año 2002. Además de la distribución de gas natural en Monterrey, actualmente Repsol distribuye gas natural en México en las ciudades de Toluca, Nuevo Laredo y Saltillo, lo que representa más de 350.000 clientes en dicho país. Por otra parte, a finales de 1998 Repsol obtuvo la concesión en el estado de Guanajuato, que cuenta con una población de más de 2.000.000 de personas, consolidando así la posición de liderazgo en distribución de gas natural en dicho país.

Repsol ha consolidado sus actividades de gas natural en otros países de la región. En Brasil, el Grupo Gas Natural distribuye gas en el área metropolitana y en el estado de Río de Janeiro, donde cuenta con más de medio millón de clientes.

En Colombia, a través de la compañía Gas Natural ESP, el Grupo Gas Natural distribuye gas en la capital Santa Fe de Bogotá. Tras la adquisición de Gasoriental, en la zona oriental del país, ya se cuenta con más de 750.000 clientes.

Astra, sociedad en la que Repsol tiene actualmente una participación del 66%, aumentó un 11,33% su participación en Gas Argentino, S.A. (sociedad que participa en un 70% en la compañía Metrogas). Metrogas es concesionaria de la quinta mayor distribuidora de gas a nivel mundial y la distribuidora más importante de Argentina. En 1998 distribuyó el 23% del total de gas del país a casi 1,9 millones de clientes. Tras dicha operación Astra tiene una participación directa e indirecta del 45,3% en Gas Argentino S.A.

También en Argentina, Gas Natural BAN, sociedad del Grupo Gas Natural, distribuye gas natural a 1,1 millones de clientes en el norte de Buenos Aires.

En definitiva, Repsol distribuye gas natural en la actualidad a cuatro de las siete mayores ciudades de la región (Buenos Aires, Bogotá, Río de Janeiro y Monterrey).

Firma de acuerdos para impulsar la integración del gas y la electricidad

En 1998 Repsol ha seguido avanzando en su estrategia de conseguir la cadena integrada de gas-electricidad.

En España se ha puesto en marcha la alianza estratégica firmada entre Repsol e Iberdrola con un programa de inversiones previstas de 300.000 millones de pesetas para instalar 3.000 megavatios en varios proyectos de generación de energía eléctrica durante los próximos años.

Es de destacar también la firma del preacuerdo con Amoco que puede desembocar en una alianza estratégica para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el área del gas natural en varios países. Este acuerdo comprende esencialmente un contrato de compra de gas de hasta 6 bcm (6.000 millones de metros cúbicos), 4,5 de ellos como mínimo en régimen "take or pay" para el mercado español, asociado a un derecho de compra de entre un 10% y

un 30% de las reservas de crudo y gas de Amoco en Trinidad & Tobago. El acuerdo también contempla la participación de Amoco en proyectos eléctricos del Grupo Repsol en España, y la acometida de proyectos conjuntos en los mercados latinoamericanos de gas y electricidad.

Otro hito de este ejercicio en la actividad del gas y la electricidad ha sido el acuerdo alcanzado entre la sociedad Gas Natural SDG, participada en un 45,3% por Repsol y la compañía eléctrica Endesa. Este acuerdo comercial contempla fundamentalmente el suministro de gas natural que Endesa necesitará para desarrollar su programa de construcción de ciclos combinados.

Perspectivas para el sector

El sector del gas presenta unas perspectivas de gran crecimiento.

En el negocio del GLP se prevé en 1999 un incremento de las ventas superior al 10%, que provendrá básicamente de Latinoamérica.

En España las ventas crecerán más modestamente, si bien la nueva ley de Hidrocarburos ha cambiado el escenario de futuro del sector, ya que el precio para el GLP embotellado de menos de 8 kilos ha sido totalmente liberalizado y se abre la posibilidad de comercializar GLP a través de nuevos canales.

En este contexto de la liberalización del sector, Repsol está estudiando el lanzamiento de nuevos productos que se adapten a las nuevas condiciones del mercado.

En la actividad de gas natural se prevé un aumento en las ventas del orden del 10% en España, fundamentalmente derivado de la ampliación de la red de gasoductos. En Latinoamérica, el crecimiento esperado para 1999 superará el 50%.

La entrada en vigor de la nueva Ley de Hidrocarburos ha abierto unos horizontes más claros al sector del gas natural en nuestro país. De acuerdo con la nueva ley, el periodo de transición para la completa liberalización del suministro de gas natural ha quedado fijado en 15 años. Además el régimen de concesiones ha sido sustituido por un régimen de autorización administrativa. En definitiva, la nueva Ley elimina las incertidumbres que existían en el sector del gas natural.

En cuanto a la generación de energía eléctrica, la puesta en marcha de las centrales térmicas de Dock Sud y de Tucumán en Argentina, y la entrada en funcionamiento de plantas de cogeneración en España representará para nuestro grupo un aumento del 25% en la generación de electricidad.

RECURSOS HUMANOS

Desarrollo Internacional

Un año más, la actividad en materia de recursos humanos ha estado orientada a garantizar la disponibilidad de las personas más adecuadas en cada momento, para cada una de las tareas y actividades del Grupo Repsol.

La incorporación al Grupo de nuevas empresas, fundamentalmente en el área de Latinoamérica, ha exigido un esfuerzo importante en lo que se refiere a estudios organizativos orientados a la mejora de la eficiencia y el rendimiento. En este sentido es de destacar el PROYECTO UNO, desarrollado en Argentina, a través del cual se han integrado las áreas de las compañías Astra, EG3 y Algas, susceptibles de ser compartidas por las diferentes líneas de negocio.

La expansión internacional que está acometiendo la compañía ha requerido un incremento importante en el volumen de incorporaciones, tanto de técnicos con experiencia, como de recién titulados. El proceso de expansión ha supuesto un aumento de la movilidad.

La formación sigue siendo una constante en la estrategia de Repsol. La empresa cree firmemente en el aprendizaje continuo. A través de un nuevo sistema de autoformación que ofrece la red de transmisión interna de datos e información – la Intranet de Repsol, cabe destacar las actividades realizadas para hacer frente a la implantación del Euro, que se reforzarán y extenderán a lo largo de 1999.

Conscientes de la importancia del fortalecimiento de una cultura y un estilo común, en el que la comunicación interna juega un papel importante como herramienta de apoyo a la integración y motivación de cada uno de los miembros de esta compañía, Repsol ha comenzado a editar, en 1997, la Revista Repsol Latinoamérica, dirigida a todas las personas que trabajan en esta zona. Tal publicación pretende, al igual que la edición española, ser un vehículo de transmisión de la cultura y actividad de la empresa, así como de sus retos y objetivos estratégicos.

Con este mismo objetivo, al inicio de 1999, Repsol ha lanzado un nuevo proyecto de Intranet con el fin de potenciar sus posibilidades como instrumento de comunicación interna.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Mejora de productos y procesos

El esfuerzo inversor que Repsol dedicó a las actividades de Investigación y Desarrollo Tecnológico durante 1998 ascendió a más de 5.900 millones de pesetas. En esta área trabajan más de 253 personas con dedicación exclusiva a mejorar los productos y procesos y explorar y aplicar tecnologías novedosas que, en el futuro, contribuyan a mantener la competitividad tecnológica de Repsol. Aparte de este esfuerzo interno, existe una colaboración cada año más importante con Universidades, con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y con empresas europeas del sector en proyectos conjuntos de interés mutuo.

Acorde con esta política de colaboración más activa con nuestro sector, destaca la creación, junto con otras cinco empresas europeas de entidad semejante, del grupo Oil Research Association, del que forman parte Repsol, Agip, Elf, Fina, Veba y Total. El objetivo de este nuevo grupo es el de colaborar en proyectos de interés compartido y no competitivo. Repsol organizó en Sevilla el primer Simposium de esta organización, que reunió a las principales empresas americanas, japonesas y europeas de automoción.

Por su grado de innovación tecnológica, merece mencionar la obtención de un nuevo catalizador de desulfuración que, con respecto a los actuales, minimiza de forma significativa la pérdida de octano. Este catalizador contribuirá a la adaptación a las nuevas exigencias de calidad de los productos sin merma en sus prestaciones.

Especialmente relevante es la puesta en marcha de una planta industrial de hidrogenación de caucho sintético basada en un desarrollo tecnológico completamente propio. Este proyecto ha superado con éxito las etapas posteriores de síntesis en laboratorio y en planta piloto, fructificando finalmente en la puesta en operación de una nueva planta industrial.

Con el fin de continuar optimizando los procesos, se ha desarrollado un sistema matemático capaz de predecir la demanda de GLP embotellado con un error muy pequeño, y que ayudará a optimizar la distribución física de dicho producto.

Aparte de estos resultados con un mayor contenido de innovación tecnológica, se ha realizado un esfuerzo importante en la mejora de los procesos y productos actuales, con el objetivo de mejorar sus prestaciones de cara al cliente, optimizar costes y reducir el impacto ambiental. Así, por ejemplo, se han obtenido nuevas emulsiones asfálticas para aplicaciones específicas, y se han mejorado diversos productos plásticos, incluyendo filmes de uso agrícola, y cauchos.

En el área de combustibles y lubricantes Repsol continua adaptando sus productos a las nuevas tecnologías de motores que aparecen en el mercado, anticipándose de esta manera a la demanda tecnológica futura.

Repsol confía en que todo este esfuerzo que dedica a la investigación y que le hace más competitivo tecnológicamente, fructifique y se refleje en una mayor aceptación de los productos y servicios de la compañía.

MEDIO AMBIENTE

Política y gestión medioambiental

Repsol tiene como uno de sus Valores y Principios básicos el de "dedicar particular atención a la seguridad, conservación del Medio Ambiente y a la colaboración con la Comunidad". Desarrollar este principio significa favorecer, dentro de las decisiones de negocio, la adopción de criterios medioambientales en todos los ámbitos de actuación, desde la planificación estratégica hasta la gestión diaria de los procesos e instalaciones.

Para ello, Repsol se ha dotado de una Política Medioambiental, cuya piedra angular es el siguiente Compromiso Medioambiental:

Conducir sus actividades de manera que se minimicen los impactos medioambientales negativos asociados a sus procesos, instalaciones y servicios, prestando especial atención a la protección de los trabajadores, del entorno local y del público en general.

La aplicación de este Compromiso a las actividades desarrolladas por Repsol se realiza de forma sistemática mediante un Sistema de Gestión Medioambiental, establecido en 1996. El ejercicio 1998 ha sido un año importante para la consolidación de este Sistema, que es ya una realidad también en las principales operaciones de Repsol fuera de España. La dimensión internacional del compromiso ambiental de la Compañía se ha puesto igualmente de manifiesto en el Informe Medioambiental de 1997, que incluyó por primera vez las actividades en América Latina y África del Norte.

Además es destacable la magnitud que ha alcanzado el Plan de Auditorías Medioambientales de Repsol, un instrumento de enorme importancia para evaluar, y eventualmente corregir, la gestión medioambiental en los centros de trabajo. Durante 1998 se han desarrollado 65 auditorías medioambientales en centros de Repsol, incluyendo las realizadas por auditores externos independientes. También se han realizado cursos de formación que han cualificado como Auditores Medioambientales a 200 empleados del grupo.

La toma en consideración de las observaciones y recomendaciones recogidas en las auditorías ha sido esencial para hacer efectivo el principio de Mejora Continua, uno de los más importantes elementos de la política medioambiental de Repsol.

Reducir las emisiones al aire

Para la correcta gestión de las emisiones atmosféricas Repsol dispone de directrices técnicas con dos objetivos principales: disponer de un inventario de emisiones y minimizar su efecto negativo.

En esta materia, uno de los objetivos prioritarios es el de reducir las emisiones de SO_2 , particularmente en las refinerías de petróleo. Para ello, durante 1998 se han consumido combustibles con menor contenido de azufre y se han puesto en marcha instalaciones que han permitido aumentar el rendimiento de las plantas de recuperación de azufre hasta alcanzar, al menos, el 97,5%. De este modo, todas las refinerías han cumplido, dentro del plazo establecido, con los Planes de Adecuación de Emisiones aprobados por el Ministerio de Industria y Energía de acuerdo con el Real Decreto 1800/1995. Es también destacable la puesta en servicio, en la refinería de Bilbao, de la instalación de eliminación de SH_2 en los gases incondensables de vacío destinados a la combustión en hornos.

Otro ámbito prioritario de actuación es la reducción de las emisiones de compuestos orgánicos volátiles (COVs), tanto en las refinerías como en el sistema logístico de distribución y venta de combustibles y carburantes. Para ello, todos los tanques de gasolina de los parques de almacenamiento de las refinerías disponen ya de un doble sello que aumenta

notablemente su hermeticidad. Por otra parte, aunque la normativa vigente no lo requiere, Repsol ha decidido instalar también doble sello en los restantes tanques de techo flotante.

En el área logística, durante 1998 se continuó con el plan de recuperación de vapores de las instalaciones de almacenamiento. También ha proseguido la dotación de instalaciones de recuperación de vapores en las estaciones de servicio.

Depurar y reutilizar el agua residual

Los objetivos de Repsol para la gestión de las aguas residuales son minimizar la contaminación de las mismas mediante el control y tratamiento de los vertidos y reutilizar el agua depurada.

Durante 1998 se ha reducido la carga contaminante de los vertidos de la refinería de Bilbao como consecuencia de la entrada en servicio de la ampliación de la planta de tratamiento de aguas residuales, al tiempo que se ha conseguido reutilizar más de 250.000 litros por hora de agua. En cuanto al área de química, es destacable la puesta en marcha de la planta de oxidación catalítica de aguas residuales de la fábrica de Comunión (Alava).

En la red logística, se ha terminado la construcción de los sistemas de depuración de aguas de las instalaciones de almacenamiento de Barcelona, Villaverde e Ibiza y de las instalaciones del oleoducto de Pallejá y Santa Perpetua.

En las operaciones de exploración y producción tiene una especial relevancia la gestión del agua de producción que frecuentemente es extraída junto con los hidrocarburos. Durante 1998 se alcanzó la inyección del 100% del agua producida en el Yacimiento El Portón, en Argentina, lográndose también importantes avances en otros yacimientos.

Mejorar la gestión de los residuos y los suelos

Durante 1998 se han elaborado Planes de Minimización de Residuos en todas las instalaciones de la actividad de química.

Repsol también tiene como uno de sus objetivos la reducción del impacto de las actividades sobre el paisaje y el suelo. Como ejemplo sirva el proyecto de revegetación con especies nativas de los yacimientos de La Ventana y Vizcacheras, en Argentina, donde se utilizan plantones obtenidos en un invernadero propio. También en el yacimiento de gas natural Poseidón, en el Golfo de Cádiz, se ha conseguido prescindir de la plataforma de producción y minimizar la infraestructura submarina.

Para prevenir la contaminación del suelo, durante 1998 se han revestido los tanques subterráneos de 139 estaciones de servicio y se han realizado pruebas de estanqueidad en 24 instalaciones portuarias de suministro.

Galardón a la Mejor Gestión Medioambiental

En 1998 Repsol recibió el Premio a la Mejor Gestión Medioambiental en el sector del petróleo, otorgado por la revista "Ecología Internacional"

PATROCINIO Y MECENAZGO

Repsol ha continuado un año más apoyando diversos proyectos culturales, sociales y deportivos, que demuestran el compromiso de la compañía con el conjunto de la sociedad.

Así, Repsol ha tenido un señalado papel en la "Exposición Mundial 1998" celebrada en Lisboa, en la que estuvo presente como patrocinadora de la exposición "De Picasso a Dalí. Las raíces de la Vanguardia Española, 1907-1936", que tuvo lugar en el Museo Chiado.

Otro de los más importantes proyectos culturales abordados por Repsol en 1998 ha sido el lanzamiento del Programa Repsol para la Música de Latinoamérica, que tiene como objetivo el descubrir, transcribir y editar los fondos de música colonial latinoamericana (siglo XVI hasta principios del XIX) inicialmente en Perú, Bolivia, Ecuador y Argentina.

En España, Repsol firmó un convenio de colaboración cultural para la mejora del mausoleo romano de Centcelles, en Constantí, en la provincia de Tarragona.

A finales de 1998 Repsol donó a la Fundació Museu d'Art Contemporani de Barcelona la obra "Rinzen", premio León de Oro de la Bienal de Venecia de 1993, de Antoni Tàpies.

Durante el pasado ejercicio Repsol renovó su compromiso con distintas asociaciones de carácter cultural, como la Fundación Museo Guggenheim, la Fundación Príncipe de Asturias, la Fundación de Estudios Romanos y la Fundación Pro-Real Academia Española. También continuó apoyando las diversas actividades sociales que realizan, entre otras, la Fundación Catalana Síndrome de Down y la Cruz Roja.

El IX Seminario Repsol-Harvard, organizado en colaboración con la Universidad de Harvard, tuvo lugar el pasado año en Santiago de Compostela, y contó con la presencia de reconocidas personalidades y expertos del sector energético mundial.

Fundación Repsol

A lo largo de 1998 la Fundación Repsol, en cumplimiento de sus objetivos de promover la formación y la investigación en el sector energético, ha dotado veinte becas para la realización de cursos de postgrado en universidades extranjeras y de desarrollo de Tesis Doctorales en España, ha organizado varios seminarios sobre tecnología del petróleo e investigación científica, ha mantenido Cátedras Repsol postgrado en centros superiores españoles y ha continuado su línea editorial que comprende la publicación del contenido de dichos seminarios y la traducción al castellano de publicaciones técnicas de prestigio.

Por otra parte, en 1998 se ha puesto en marcha el Instituto Superior de la Energía, que comenzará sus actividades el 1 de septiembre de 1999 con un curso de postgrado de once meses de duración. Inicialmente se impartirán dos especialidades, una de exploración-producción de hidrocarburos y otra sobre refino-petroquímica-comercial-gas. La formación

tendrá un alto componente industrial a través del desarrollo de proyectos y casos prácticos, de manera que se asegure una adecuada transición desde la formación de grado recibida en universidades españolas y extranjeras a la cobertura de las necesidades de una industria altamente tecnificada. El profesorado será en parte extranjero y provendrá de la industria y de la universidad y los cursos estarán abiertos a titulados de otros países, especialmente de aquellos en los que Repsol realiza sus actividades. Desde el principio un tercio del curso de exploración y producción se realizará en Estados Unidos y en el Reino Unido y es previsible que esta internacionalización se extienda a otras especialidades, siguiendo una práctica cada vez más extendida en centros europeos de similares características.

Patrocinio deportivo

Durante el año 1998 Repsol ha mantenido su compromiso con el deporte, apoyando una serie de programas e iniciativas que han contribuido con sus resultados al prestigio nacional e internacional de la Compañía.

De ésta forma, Repsol ha continuado con el apoyo al deporte olímpico español, al ser una de las 18 compañías que colaboran en el plan ADO 2000. Desde 1993, año en que Repsol alcanzó un acuerdo con el Comité Olímpico Español, el plan ADO ha significado la plataforma idónea para que los deportistas de élite españoles compitan al máximo nivel en las citas olímpicas que se celebran cada cuatro años.

En cuanto al apoyo prestado por Repsol a los deportes del motor, destaca el éxito alcanzado en Formula Uno, donde Repsol, en su primer año en ésta categoría y a través del equipo Jordan, consiguió el doblete-1º y 2º- en el Gran Premio de Bélgica. Estos triunfos permiten a Repsol incorporarse al exclusivo círculo de compañías en todo el mundo que cuentan en su palmarés con victorias en las tres principales disciplinas del deporte del motor: la Formula Uno, el Mundial de Rallies y el Mundial de Motociclismo de Velocidad,500 c.c.

En el terreno del motociclismo, en 1998 se ha continuado con la colaboración entre Repsol y Honda Racing Corporation, consiguiéndose un nuevo campeonato mundial de velocidad, en la llamada categoría reina: los 500c.c.

De nuevo los pilotos del equipo Repsol Honda-Michael Doohan, Alex Crivillé, Tady Okada y Sete Gibernau- fueron protagonistas del Mundial, al conseguir subirse al podio en todos los grandes premios disputados. La clasificación final, con el australiano Doohan -de nuevo proclamado Campeón del Mundo- y el español Crivillé -tercero- demuestran la superioridad mostrada por el equipo Repsol Honda en los circuitos de todo el mundo.

Como resultado de ésta brillante trayectoria, Repsol ha ratificado un nuevo acuerdo con Honda, para que sus motocicletas de 500 c.c. continúen con los colores de la Compañía durante los próximos tres años, dando continuidad a una colaboración que comenzó en 1995, en la que las participaciones del equipo Repsol Honda se cuentan por victorias.

En otro de los tradicionales programas donde Repsol participa -el Campeonato del Mundo de Rallies- se ha colaborado con el equipo Seat en la categoría de 2 litros, donde el Seat Ibiza se ha proclamado campeón por tercer año consecutivo.

Ya en 1999, Repsol ha decidido continuar su participación en la máxima categoría del automovilismo deportivo : la Formula Uno. El acuerdo de patrocinio alcanzado con el equipo Arrows Grand Prix, permitirá ver como piloto oficial a Pedro Martinez de la Rosa , diez años después de la última participación de un español en la disciplina.