



FOLLETO CONTINUADO

Madrid, 4 de mayo de 2000

ÍNDICE

Página

CAPÍTULO 0

0	CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE EL EMISOR	1
0.1	El emisor y su capital	1
0.2	Consideraciones en torno a las actividades, situación financiera y circunstancias más relevantes del emisor objeto de descripción en este Folleto Continuado	2

CAPÍTULO I

I	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO	7
I.1	Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto	7
I.2	Organismos supervisores	7
I.3	Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado las Cuentas Anuales de los tres últimos ejercicios	7

CAPÍTULO III

III	EL EMISOR Y SU CAPITAL	9
III.1	Identificación y objeto social	9
III.2	Informaciones legales	10
III.3	Informaciones sobre el capital	11
III.4	Adquisición derivativa de acciones propias	16
III.5	Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios	17
III.6	Grupo Repsol YPF. Principales sociedades al 31-12-99	18
III.7	Sociedades cotizadas en España en las que Repsol YPF ostenta una participación superior al 3%	31

CAPÍTULO IV

IV	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR	32
IV.1	Antecedentes	32
IV.2	Principales actividades	41
IV.3	Circunstancias condicionantes	95
IV.4	Informaciones laborales	104

CAPÍTULO V

V	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR	108
V.1	Informaciones contables individuales de Repsol, S.A. y del Grupo Consolidado	108
V.2	Principios contables más relevantes y desgloses de las partidas más significativas del balance de situación del Grupo Repsol YPF Consolidado	112
V.3	Evolución del endeudamiento neto del Grupo Repsol YPF Consolidado	131
V.4	Evolución del fondo de maniobra del Grupo Repsol YPF Consolidado	134
V.5	Evolución del cash-flow del Grupo Repsol YPF Consolidado	134

V.6	Evolución de los fondos propios del Grupo Repsol YPF Consolidado	136
V.7	Principales diferencias entre los principios contables españoles y los que rigen en Estados Unidos	137

CAPÍTULO VI

VI	ADMINISTRACIÓN, DIRECCIÓN Y CONTROL DE LA SOCIEDAD	141
VI.1	Identificación y función de personas con actividad relevante en la Sociedad	141
VI.2	Conjunto de intereses en la sociedad de las personas que componen los órganos de Administración	146
VI.3	Personas o entidades que ejercen un control sobre la Sociedad	150
VI.4	Limitaciones a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad	151
VI.5	Participaciones significativas en el capital social de la Sociedad	152
VI.6	Accionistas de la Sociedad	152
VI.7	Prestamistas en más del 20% de la deuda a largo plazo del Grupo	152
VI.8	Clientes o suministradores significativos	153
VI.9	Esquemas de participación del personal	153
VI.10	Avales	153
VI.11	Retribución de los auditores de la sociedad	153

CAPÍTULO VII

VII	EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS NEGOCIOS Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR	154
VII.1	Análisis de la estructura de capital y endeudamiento objetivo	154
VII.2	Inversiones futuras	155
VII.3	Información sobre dividendos	156

ANEXO I

Cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol YPF

ANEXO II

Cuentas anuales de Repsol, S.A.

ANEXO III

Real Decreto 3/1996, de 15 de enero, de aplicación del Régimen de autorización administrativa previa a "Repsol, S.A." y a determinadas sociedades de su Grupo.

CAPÍTULO 0

CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE EL EMISOR

0.1 EL EMISOR Y SU CAPITAL

0.1.1 Identificación del emisor

La entidad que elabora y registra el presente Folleto Informativo Continuado, modelo RFV (en adelante, el Folleto), es Repsol, S.A., sociedad anónima de carácter mercantil, constituida por tiempo indefinido y con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana 278, C.I.F. A 78/374725 y C.N.A.E. núm. 742.

Debe tenerse en cuenta que el Consejo de Administración de Repsol, S.A, en su reunión celebrada el 6 de julio de 1999, acordó proponer a la primera Junta General de Accionistas de la sociedad que se celebrara la modificación de la actual denominación social –“Repsol, S.A.”-, por la de “Repsol YPF S.A.” Está previsto que la Junta General Ordinaria de la sociedad, a celebrar antes del 1 julio de 2000, apruebe la citada propuesta de modificación de la denominación social. En consideración a lo expuesto, y en lo sucesivo, las referencias a la sociedad emisora en el presente Folleto se realizarán indistintamente como “Repsol”, “Repsol YPF” la “Sociedad” o la “Compañía”).

0.1.2 Capital social y características de las acciones de Repsol YPF

Capital, valor nominal y características de las acciones a la fecha del presente Folleto

El capital social de Repsol YPF, a la fecha de este Folleto, asciende a 1.188 millones de euros (197.666,6 millones de pesetas), está integrado por 1.188 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas y está suscrito y desembolsado en su totalidad. La citada cifra de capital y el valor nominal señalado derivan de los acuerdos del Consejo de Administración y de la Junta General de Accionistas de Repsol de 24 de febrero y 24 de marzo de 1999, respectivamente, de redenominación a euros y reducción, con finalidad de redondeo, del capital social, así como de las ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de junio de 1999.

Todas las acciones de Repsol son ordinarias, integran una única serie y están representadas por medio de anotaciones en cuenta. El contenido de derechos de las acciones no presenta más especialidades reseñables con respecto al que deriva de la LSA que las dos siguientes: exigencia de al menos 150 acciones para asistir a la Junta General de la Sociedad y la limitación al 10% del capital social del número máximo de votos que puede emitir en la Junta General un mismo accionista o las Sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

Repsol YPF viene distribuyendo un dividendo anual de entre el 40 y el 50% del beneficio neto consolidado de cada ejercicio, dividido en un dividendo a cuenta (40% del dividendo anual en el mes de enero) y un dividendo complementario (60% en el mes de julio). Repsol YPF no tiene previsto modificar esta política de dividendos.

Las acciones de Repsol YPF cotizan en las Bolsas de Valores españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de *American Depositary Shares* (ADSs), representadas por *American Depositary Receipts* (ADRs), y en la Bolsa de Buenos Aires y se encuentran incluidas en el *Stock Exchange Automated Quotation System (SEAQ International)*

Régimen de transmisibilidad de las acciones de Repsol YPF

Por lo que se refiere al régimen de transmisibilidad de las acciones de Repsol YPF, no existe precepto estatutario alguno que suponga limitación a dicha transmisibilidad. Con independencia de ello, el Real Decreto 3/1996, de 15 de enero, dictado de conformidad con lo previsto en el Real Decreto 1525/1995 y en la Ley 5/1995, de 23 de marzo, de Régimen jurídico de enajenación de participaciones públicas en determinadas empresas, estableció para Repsol el régimen de autorización administrativa previa para la adquisición, directa o indirecta, de acciones cuando tenga por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social. El referido régimen de autorización administrativa tiene una vigencia de diez años, finalizando el 6 de febrero del año 2006.

Acuerdos de emisión de obligaciones convertibles pendientes de ejecución

La Junta General de accionistas de 1997 acordó facultar al Consejo de Administración para emitir, durante el plazo máximo de 5 años desde la fecha del acuerdo, por un importe máximo total de 150.000 millones de pesetas series numeradas de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad, con o sin derechos incorporados, subordinadas o no, y, consecuentemente, a realizar las oportunas ampliaciones de capital.

La Junta General Extraordinaria de 5 de junio de 1999 acordó la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables, por importe de 2.000 millones de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente, al amparo del art. 159.1.c) LSA, delegando en el Consejo de Administración la ejecución de dicho acuerdo, dentro del año siguiente a la celebración de la citada Junta, y la determinación de las condiciones de la emisión, dentro de las bases y modalidades de conversión y/o canje fijados por la propia Junta, entre las que figura la de que el valor de las acciones a efectos de conversión o canje esté entre la media de los cambios medios ponderados en el Mercado Continuo español en las tres sesiones anteriores a la fecha de ejecución del acuerdo, y el 200 por ciento de dicha media.

Hasta la fecha no se ha hecho uso de estas autorizaciones.

0.2 CONSIDERACIONES EN TORNO A LAS ACTIVIDADES, SITUACION FINANCIERA Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR OBJETO DE DESCRIPCION EN ESTE FOLLETO CONTINUADO

0.2.1 Actividad del emisor

Repsol es la sociedad dominante de un grupo petrolero internacional (que opera en 27 países, siendo los más importantes España y Argentina) que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural.

0.2.2 Factores, circunstancias condicionantes y riesgos más significativos que podrían afectar a la generación futura de beneficios o a la situación económico-financiera de Repsol YPF

Marco regulatorio del sector

La regulación del sector de hidrocarburos en España ha experimentado un profundo proceso de liberalización, notablemente intensificado durante los últimos tres años. Los precios de todos los productos petrolíferos están determinados actualmente por el mercado, excepto por lo que se refiere al gas natural y los gases licuados del petróleo, que están sujetos en la mayoría de los casos a precios máximos. No existen restricciones de entrada en el mercado español para las compañías extranjeras del sector.

En octubre de 1998 entró en vigor la Ley 34/1998, del Sector de Hidrocarburos, que regula unitariamente todos los aspectos del sector, incluyendo la exploración y producción, el refino, el transporte y la distribución. Esta Ley establece requisitos objetivos y criterios para la obtención de licencias, autorizaciones y certificaciones referentes a ciertas actividades e instalaciones relacionadas con la industria del petróleo e hidrocarburos.

El Real Decreto-Ley 6/1999, de 16 de abril, supuso la actualización de los costes de comercialización del sistema de precios máximos del gas natural y de los gases licuados del petróleo, la disminución del plazo de entrada de nuevos operadores en el área de la red de distribución de gas natural, que ha pasado de 15 a 10 años, y la aceleración del proceso de reducción de los consumos mínimos que atribuyen la condición de consumidor cualificado, proceso que culminará el 1 de enero del 2008.

Sujeción a autorización administrativa de determinados actos de Repsol

El Real Decreto 3/1996, de 15 de enero, antes citado, estableció el requisito de autorización administrativa previa con referencia a determinados actos de Repsol: disolución voluntaria; escisión o fusión; sustitución de su objeto social; enajenación o gravamen de ciertos activos que se relacionan en el Anexo II de dicho Real Decreto, tales como reservas petrolíferas o de gas o instalaciones de refino; enajenación del más del 10% del capital de determinadas filiales que enumera el Anexo I del Real Decreto (entre ellas Repsol Petróleo S.A., Repsol Comercial de Productos Petrolíferos S.A., Repsol Butano S.A. y Petróleos del Norte S.A.). Este régimen de autorización previa tendrá vigencia hasta el 6 de febrero del año 2006.

Riesgo país

La adquisición del control de YPF a lo largo de 1999 supone mantener una parte muy significativa de los activos del Grupo Repsol YPF en Latinoamérica y principalmente en Argentina.

La economía argentina, afectada como el resto de las economías de la zona por elementos de inestabilidad macroeconómica, ha conseguido mantener fijo el tipo de cambio del peso a un dólar estadounidense a raíz de la promulgación en 1991 del plan de reforma económica denominado "Plan de Convertibilidad". No es posible garantizar que la Ley de Convertibilidad no sea modificada o derogada. En el caso de que se produjera una fuerte devaluación del peso argentino, las condiciones financieras de las compañías argentinas, incluida YPF, podrían verse afectadas negativamente.

Riesgo del precio del petróleo

Repsol YPF está expuesto a diversos riesgos de mercado relacionados con la volatilidad de los precios del crudo y de los productos refinados. Para gestionar estos riesgos Repsol YPF realiza operaciones de cobertura mediante futuros y otros instrumentos derivados en mercados organizados (principalmente en el *International Petroleum Exchange* "IPE" y en el *New York Mercantile Exchange*, "NYMEX") y ocasionalmente en mercados no organizados, en general con contrapartida de entidades financieras con *rating* A o superior.

El riesgo derivado de las fluctuaciones del precio del crudo puede afectar a los planes de inversión en exploración y producción, así como a la valoración de los activos relacionados con estas áreas. Una reducción significativa de estas inversiones podría tener un efecto negativo en la reposición de las reservas de crudo.

La adquisición de YPF, que ha supuesto reducir este riesgo, supone para el Grupo mayor grado de exposición a la volatilidad de los precios del crudo, dado el mayor peso del negocio de exploración y producción en dicha compañía, si bien Repsol YPF considera que el mayor equilibrio en la contribución al resultado operativo de las actividades de "exploración y producción" y "refino y comercialización" reduce la volatilidad de sus beneficios, porque el efecto en el resultado de las variaciones en el precio del crudo suele tener sensibilidades contrapuestas en estas actividades.

No obstante, Repsol YPF no puede asegurar que su resultado operativo sea menos volátil como consecuencia de la incorporación de YPF al Grupo.

Riesgo de tipos de cambio

Los resultados de las operaciones de Repsol YPF están expuestos a fluctuaciones en los tipos de cambio, dado que la Compañía contabiliza en pesetas sus estados financieros, mientras que una parte importante de sus ingresos y algunos de sus gastos están denominados en dólares USA.

La moneda de la facturación de los productos vendidos fuera de España es principalmente el dólar USA, excepto en el caso de los productos petroquímicos cuya moneda de referencia ha sido tradicionalmente el marco alemán. La introducción del euro ha eliminado el riesgo de tipo de cambio de estas ventas y de otras exportaciones realizadas a la zona euro.

En cuanto a las ventas en el mercado nacional, mientras que el GLP y el gas natural están sujetos básicamente a precios máximos fijados por la Administración mediante la aplicación de una fórmula que tiene en cuenta entre otros componentes el tipo de cambio euro-dólar, los productos petrolíferos se venden a precio de mercado, reflejando en cierto modo los precios internacionales de importación que están denominados en dólares.

La política de la Sociedad es intentar financiar sus actividades en la misma moneda que los cash-flows netos, reduciendo así el riesgo de tipo de cambio.

Básicamente la totalidad de la deuda bruta consolidada a 31 de diciembre de 1999 estaba denominada en dólares, bien directamente o bien a través de operaciones de cobertura sobre tipos de cambio.

Derecho de la Competencia.

El Reglamento de la Unión Europea nº 2790/1999 sobre restricciones de acuerdos verticales entró en vigor el 1 de enero de 2000 y será de aplicación desde el 1 de junio de 2000 hasta el 31 de mayo de 2010. El Reglamento 2790/1999 aumenta las restricciones impuestas a los contratos de exclusividad firmados por suministradores y distribuidores (entre otros) de productos del petróleo que operen en mercados de la Unión Europea.

Con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento 2790/1999, de conformidad con la legislación europea, los contratos de distribución exclusiva entre suministradores y estaciones de servicio independientes que operaban como distribuidores, se beneficiaban de una exención en bloque al artículo 81.1 del Tratado Constitutivo de la Comunidad Europea, el cual restringe las prácticas contrarias a la competencia. La exención era aplicable siempre que los contratos de exclusividad no incluyeran restricciones “esenciales”, tales como requisitos de mantenimiento de los precios de venta, y no tuvieran un plazo de vigencia superior a diez años, excepto en los casos en los que el distribuidor desarrollara su actividad en establecimientos arrendados por el suministrador. En este caso, el contrato de exclusividad podría suscribirse por un plazo máximo equivalente al plazo del arrendamiento.

Los contratos de distribución en exclusiva suscritos por Repsol YPF y los distribuidores locales no entraban dentro del ámbito de la citada exención debido a que la mayoría de estos distribuidores trabajan con Repsol YPF sobre la base de un contrato de agencia en representación de Repsol YPF. Por ello, no se consideraba que actuaran como distribuidores. En relación a dicha exención, Repsol YPF se basó en unas “comfort letters” emitidas por la Dirección General IV de la Comisión Europea con posterioridad a un examen individual de los contratos existentes así como del mercado relevante y a la aplicación por analogía de la exención en bloque existente para los contratos de Repsol YPF.

El Reglamento 2790/1999 priva a suministradores como REPSOL YPF de las protecciones que otorga la exención en bloque en los siguientes casos:

- en cualquier mercado en el que la cuota de mercado del suministrador exceda de un 30% (p.ej. España, en el caso de Repsol YPF).
- en el supuesto de contratos de exclusividad que tengan un periodo de vigencia superior a cinco años, excepto en el caso de que el distribuidor desarrolle su actividad en establecimientos arrendados por el suministrador y el arrendador sea una filial del distribuidor.

Con respecto a los contratos de exclusividad firmados antes del 1 de junio de 2000, los borradores más recientes de modificación del Reglamento 2790/1999 establecen (de forma no vinculante) que estos pactos de exclusividad son válidos por un periodo máximo de cinco años, desde el 31 de diciembre de 2001. Repsol YPF está actualmente negociando nuevos contratos con distribuidores independientes con el objeto de cumplir el periodo máximo de cinco años establecido en el Reglamento 2790/1999.

El Reglamento 2790/1999 permite que contratos de exclusividad en vigor a 31 de mayo de 2000 estén exentos de los nuevos requisitos hasta el 31 de diciembre de 2001.

Repsol YPF ha iniciado contactos informales con la Dirección General IV de la Comisión Europea con el objeto de obtener la máxima seguridad jurídica acerca de la adecuación al Reglamento 2790/1999 de sus contratos de exclusividad. Repsol YPF considerará la presentación de una solicitud formal con el objeto de obtener una exención para sus contratos de exclusividad o para que se determine que los contratos individuales no infringen el Reglamento 2790/1999. No obstante, Repsol YPF no está capacitada para predecir que sus contratos de exclusividad suscritos o que se vayan a suscribir en un futuro vayan a ser objeto de la exención ni que los contratos individuales infringen el Reglamento 2790/1999. Si no se consiguiera dicha exención o no se determinara la infracción de los citados contratos, Repsol YPF estará obligado a reestructurar sus contratos de exclusividad con los distribuidores.

El 1 de septiembre de 1999, el Servicio de Defensa de la Competencia comenzó una investigación preliminar acerca de si es posible que los suministradores consideraran a los agentes y a los distribuidores como diferentes figuras jurídicas en relación a los acuerdos sobre precios. De acuerdo con la ley española, los suministradores deben establecer los precios de venta que vayan a ser repercutidos a los clientes finales por los agentes, pero no pueden determinar los precios de venta que los distribuidores repercutan a los clientes finales. Si el Servicio de Defensa de la Competencia determinara que no cabe distintos acuerdos relativos a precios respecto a distribuidores y agentes, la prohibición en la determinación del precio de venta será extendida a los acuerdos que mantiene Repsol YPF con sus agentes.

El Servicio de Defensa de la Competencia también comenzó el 1 de septiembre de 1999, una investigación preliminar acerca de si un contrato de exclusividad entre un suministrador de productos de petróleo y un distribuidor pudiera ser suscrito por un periodo de vigencia superior a cinco años para el caso de que el distribuidor realizara sus actividades en establecimientos arrendados al distribuidor por el suministrador. Repsol YPF considera que existen razones económicas de envergadura, tales como las inversiones realizadas por suministradores en los establecimientos, a favor de permitir contratos de exclusividad entre suministradores y distribuidores que realicen sus actividades en establecimientos arrendados por el suministrador.

Si el Servicio de Defensa de la Competencia tomara una decisión desfavorable para Repsol YPF con respecto a cada uno de los dos asuntos tratados anteriormente, se podría iniciar un procedimiento administrativo ante el Tribunal de Defensa de la Competencia. A su vez, la resolución emitida por este Tribunal podría ser objeto de recurso judicial ante la Jurisdicción Contencioso-Administrativa.

De otra parte, ha de tenerse en cuenta que Repsol YPF podría solicitar y obtener de las autoridades nacional y comunitaria, de acuerdo con la normativa respectivamente aplicable, exenciones individuales para cada acuerdo específico de distribución.

Endeudamiento

Como consecuencia del importante esfuerzo inversor realizado en el año 1999, fundamentalmente materializado en la adquisición de YPF, el ratio de deuda sobre capitalización ha pasado del 30% a 31 de diciembre de 1997 y 1998, al 53% a 31 de diciembre de 1999.

Repsol YPF tiene la intención de continuar su plan de desinversiones previsto para financiar parcialmente la compra de YPF, por un importe total aproximado de 2.500 millones de dólares, del que ya se ha llevado a cabo aproximadamente el 50%. Dicho plan contempla la venta de activos relacionados con negocios no estratégicos y/o situados fuera de las zonas geográficas de alto valor estratégico para la compañía.

La ejecución de este plan de desinversiones, así como la generación de cash-flows libres en los próximos ejercicios, permitirá reducir progresivamente deuda financiera, por lo que Repsol YPF espera mejorar el ratio de deuda sobre capitalización a lo largo de los próximos años hasta situarlo en niveles cercanos al 30% a finales del año 2003, lo que constituye un objetivo prioritario de la política financiera de la Compañía.

CAPITULO I

I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

I.1.1 D. Carmelo de las Morenas López, con NIF nº 530.040-M, Director Corporativo Financiero de Repsol, S.A., domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana, 278, CIF A78/374725, CNAE nº 742, asume, en representación de dicha sociedad, la responsabilidad del contenido del presente Folleto Informativo Continuado (en adelante el "Folleto Continuado").

I.1.2 D. Carmelo de las Morenas López manifiesta que los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto continuado no inducen a error y son conformes a la realidad y no existen omisiones susceptibles de alterar su alcance ni la apreciación pública de la Sociedad Emisora o de los valores a los que se refiere y de su negociación.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

El presente Folleto Informativo Continuado (que se presenta al amparo del artículo 16.1.b. del *Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo sobre Emisiones y ofertas públicas de venta de valores*, modificado por Real Decreto 2590/98, de 7 de diciembre) ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV") con fecha 4 de mayo de 2000.

En cumplimiento de lo dispuesto en el *Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y ofertas públicas de venta de valores y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores*, se hace constar que el registro de este Folleto por la CNMV no implica pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora.

I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACION DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS

Como Anexo I del presente folleto se incorporan las cuentas anuales e informe de gestión consolidados del grupo de sociedades del que es sociedad dominante Repsol, S.A. (en adelante "Grupo Repsol") correspondientes a los ejercicios 1998 y 1999. Dichos estados financieros han sido auditados con informe favorable, sin salvedades en cuanto a las del ejercicio 1998 y con un párrafo de énfasis relativo a la consolidación global de YPF desde la fecha de control respecto de las del ejercicio 1999, por la firma Arthur Andersen y Cía., Soc. Com, con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65, firma que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción SO 692. Como Anexo II se incorporan los estados financieros de Repsol, S.A. correspondientes a los ejercicios de 1998 y 1999, que también fueron auditados con informes favorables, sin salvedades en cuanto a las del ejercicio 1998 y con una salvedad por no uniformidad entre ejercicios en la aplicación de los criterios contables en

relación a la contabilización de las diferencias de cambio respecto de las del ejercicio 1999, por la firma Arthur Andersen y Cía, Soc. Com.

A continuación se reproducen literalmente el párrafo de énfasis y la salvedad expresadas en los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales consolidadas e individuales, respectivamente, de Repsol a 31 de diciembre de 1999.

Párrafo de énfasis en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol a 31 de diciembre de 1999:

“Según se describe en la Nota 1.c de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de Repsol S.A. aprobó en su reunión de 29 de abril de 1999 formular una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de YPF S.A. con el fin de elevar su participación desde el 14,99% inicial, adquirido el 20 de enero de 1999, al 100% del capital social. A la oferta acudió el 82,47% de las acciones. La cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 1999, recoge los resultados de YPF S.A. por puesta en equivalencia desde el momento de la compra inicial hasta el 23 de junio de 1999 y la consolidación global de los resultados de la actividad de YPF S.A. desde dicha fecha hasta el fin del ejercicio, es decir, aproximadamente los últimos seis meses del año. Con posterioridad a la mencionada Oferta Pública de Adquisición de Acciones, Repsol S.A. ha aumentado su participación hasta el 97,81% del capital social de YPF S.A”.

Salvedad en las cuentas anuales individuales de Repsol a 31 de diciembre de 1999:

“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 1999 y 1998 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 que, excepto por el cambio de criterio señalado en la Nota 2 de la memoria adjunta en relación con la contabilización de las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones en sociedades cuya moneda funcional es esa misma moneda extranjera, con el que estamos de acuerdo, han sido aplicados uniformemente.”

CAPÍTULO III

III EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación social de la sociedad emisora

La sociedad emisora de los valores a la que se refiere este Folleto es Repsol S.A.

No obstante, debe tenerse en cuenta que el Consejo de Administración de Repsol, S.A, en su reunión celebrada el 6 de julio de 1999, acordó proponer a la primera Junta General de Accionistas de la sociedad que se celebrara la modificación de la actual denominación social –“Repsol, S.A.”-, por la de “Repsol YPF S.A.”. Está previsto que la Junta General Ordinaria de la sociedad, a celebrar antes del 1 julio de 2000, apruebe la citada propuesta de modificación de la denominación social. En consideración a lo expuesto, y en lo sucesivo, las referencias a la sociedad emisora en el presente Folleto se realizarán indistintamente como “Repsol”, “Repsol YPF”, la “Sociedad” o la “Compañía”).

III.1.2 Objeto social

De acuerdo con el artículo 2 de los Estatutos, Repsol YPF tiene el siguiente objeto social:

- La investigación, exploración, explotación, importación, almacenamiento, refinado, petroquímica y demás operaciones industriales, transporte, distribución, venta, exportación y comercialización de hidrocarburos de cualquier clase, sus productos derivados y residuos.
- 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.
- La explotación de inmuebles y de la propiedad industrial y la tecnología de que disponga la Sociedad.
- 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.
- 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.
- Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El activo principal de Repsol YPF lo constituyen las participaciones accionariales en distintas sociedades participadas, a través de las cuales la Sociedad gestiona su objeto social.(Véase apartado III.6).

Su clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) es 742.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Fecha y forma de constitución de la sociedad emisora

Repsol fue constituida el 12 de noviembre de 1986 mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Miguel Mestanza Fragero, con el número 4.293 de su Protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 31 de diciembre de 1986.

La adaptación de los Estatutos al Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 1989 fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de Junio de 1992, quedando inscrita el 29 de octubre de 1992 en el Registro Mercantil de Madrid, donde causó la inscripción 63ª en la hoja correspondiente a la sociedad.

Con posterioridad a dicha fecha, los Estatutos Sociales se han visto afectados por las siguientes modificaciones: supresión de sus dos Artículos Transitorios, sin sustituirlos por otros, como consecuencia de la entrada en vigor, desde el 14 de diciembre de 1992, de los artículos 6 y 23 (representación de las acciones mediante anotaciones en cuenta); modificación formalizada en escritura otorgada el día 6 de julio de 1994 del artículo 30 (retribución de los miembros del Consejo de Administración); modificación formalizada en escritura otorgada el día 27 de junio de 1997 de los artículos 30 y 35 (aumento del número mínimo de miembros del Consejo de Administración, actualización de la cita a la legislación aplicable en materia de incompatibilidades, previsión de la posibilidad de nombrar más de un Vicepresidente, modificación del régimen retributivo de los miembros del Consejo de Administración, reducción del número de miembros de la Comisión Delegada y previsión de la posibilidad de constituir otros Comités del Consejo); modificación, formalizada en escritura otorgada el día 25 de marzo de 1999, de los artículos 5, 6 y 23 de los Estatutos sociales (cifra del capital social; número de acciones, valor nominal de las mismas y forma de representación; y derecho de asistencia [(ver punto III.3.3(3))] a la Junta General, respectivamente); modificación, formalizada en escritura otorgada el día 8 de junio de 1999, del art. 27 de los Estatutos (número máximo de votos que puede emitir cada accionista (punto III.3.3(3)); aumento del capital social en 240 millones de euros, mediante la emisión de 240 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una y consiguiente modificación de los artículos 5º y 6º de los Estatutos Sociales, formalizado en escritura otorgada el día 7 de julio de 1999; y aumento del capital social en 48 millones de euros, mediante la emisión de 48 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una y consiguiente modificación de los artículos 5º y 6º de los Estatutos Sociales, formalizado en escritura otorgada el día 19 de julio de 1999 .

Según el artículo 4 de los Estatutos Sociales la sociedad dio comienzo a sus operaciones en la fecha de su constitución y su duración es indefinida.

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento que se cite en el Folleto concerniente a Repsol YPF, pueden consultarse en el domicilio social, Paseo de la Castellana, 278. Algunos de dichos documentos, en particular los Estatutos Sociales y las cuentas anuales de los últimos ejercicios, pueden consultarse además en el Registro Mercantil de Madrid.

Los interesados pueden obtener una información más detallada sobre Repsol YPF acudiendo a la Oficina de Información al Accionista de la Sociedad, con el fin de facilitar el ejercicio del citado derecho y cuyo número de teléfono es 900.100.100, siendo la llamada totalmente gratuita.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial aplicable

Repsol YPF es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989, cuya actividad se encuentra regulada por la Ley 34/1998, del Sector de Hidrocarburos.

El Real Decreto 3/1996, de 15 de enero (se adjunta en el Anexo III de este Folleto), extiende a Repsol YPF la aplicación del régimen de autorización administrativa previa establecido por la Ley 5/1995, de 23 de marzo, y por el Real Decreto 1525/1995, de 15 de septiembre, que desarrolla aquella, al concurrir en Repsol YPF las circunstancias establecidas en la Ley y habida cuenta de que el Estado ostentaba, en el momento de la promulgación de la Ley, una participación del 40 por ciento en el capital social de la Compañía a través del Instituto Nacional de Hidrocarburos (actualmente Sociedad Estatal de Participaciones Industriales).

De acuerdo con dichas disposiciones, la autorización administrativa previa se requiere en relación con un determinado número de actos: la adquisición directa o indirecta de acciones de Repsol YPF, con el alcance que se describe en el apartado VI.4 (“Limitaciones a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad”); la disolución voluntaria, la escisión o fusión de la Compañía; la sustitución de su objeto social; la enajenación o gravamen de activos determinados en el anexo II del citado Real Decreto, tales como reservas petrolíferas o de gas, instalaciones de refino, etc.; o la enajenación de títulos representativos del capital social de determinadas filiales que el Real Decreto enumera en su anexo I (Repsol, S.A., Repsol Petróleo, S.A., Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A., Repsol Butano, S.A., Petróleos del Norte, S.A., Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A., Repsol Exploración Alga, S.A.), cuando tengan por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social correspondiente.

Son nulos de pleno derecho los actos realizados sin obtener la correspondiente autorización administrativa, cuando la misma sea preceptiva.

El régimen de autorización administrativa aplicable a Repsol YPF tiene un plazo de vigencia de 10 años, contados desde el día 6 de febrero de 1996, fecha en la que la participación del Estado en la compañía quedó reducida a un porcentaje inferior al 15 por ciento.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y desembolsado

El capital social de Repsol YPF es actualmente de 1.188 millones de euros, está representado por 1.188 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una y se halla totalmente suscrito y desembolsado.

III.3.2 Dividendos pasivos pendientes

Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas, no existiendo por tanto ningún importe pendiente de liberar.

III.3.3 Clases y series de acciones

El capital social está integrado por 1.188 millones de acciones, de 1 euro de valor nominal cada una, que están representadas por medio de anotaciones en cuenta y pertenecen a una misma clase y serie. Todas ellas confieren los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares.

La entidad encargada del registro contable es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores junto con sus Entidades Adheridas, al estar admitidas las acciones a negociación en Bolsa de conformidad con lo dispuesto en el art. 7 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Las acciones de Repsol YPF confieren a sus titulares los siguientes derechos:

1. Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación

Las acciones de la compañía atribuyen a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación y no dan derecho a percibir un dividendo mínimo al ser todas ordinarias. Los dividendos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de prescripción del derecho a su cobro el de cinco años establecido en el Código de Comercio. El beneficiario de dicha prescripción es Repsol YPF.

2. Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, así como en la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

Igualmente confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades Anónimas para el supuesto de realización de ampliaciones de capital con cargo a reservas.

3. Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales

Los accionistas tienen derecho a asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas y a impugnar los acuerdos sociales de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

De acuerdo con el artículo 23 de los Estatutos de Repsol YPF, cuya redacción actual se aprobó por la Junta General de accionistas celebrada el 24 de marzo de 1999, *“podrán asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de al menos 150 acciones siempre que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a su celebración, y se provean, en la forma prevista en la convocatoria, de la correspondiente tarjeta de asistencia, acreditativa del cumplimiento de los mencionados requisitos que se expedirá con carácter nominativo por las entidades a que legalmente corresponda.*

Los accionistas que no posean el número de acciones señalado podrán agruparse a efectos de asistencia, designando un representante que no necesitará ser accionista”.

El artículo 27 de los Estatutos sociales limita al 10% del capital social con derecho a voto el número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista o las sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

De otra parte, el derecho a voto de las acciones puede verse afectado como consecuencia de las limitaciones legales existentes a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad (ver apartado VI.4 del presente Folleto).

4. Derecho de información

Las acciones de Repsol YPF confieren a sus titulares el derecho de información recogido con carácter general en el artículo 48.2.d) de la Ley de Sociedades Anónimas y con carácter particular en su artículo 112. Gozan de aquellas especialidades que en materia de derecho de información son recogidas en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas de forma pormenorizada al tratar de la modificación de estatutos; ampliación y reducción del capital social; aprobación de las cuentas anuales; emisión de las obligaciones convertibles o no en acciones; transformación, fusión y escisión; disolución y liquidación de la sociedad y otros actos u operaciones societarias.

Los derechos mencionados en el presente epígrafe y en los dos anteriores no podrán ser ejercitados, en cuanto a las acciones adquiridas en exceso, por quienes adquieran un número de acciones de Repsol YPF que exceda del 10% del capital social sin haber obtenido previamente la pertinente autorización administrativa en los términos que se describen a continuación.

El Real Decreto 3/1996, de 15 de enero, dictado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 4.5 del Real Decreto 1525/1995, de 15 de septiembre de desarrollo reglamentario de la Ley 5/1995, de 23 de marzo, preveía la introducción de ciertas restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones de Repsol si la participación de la Administración Pública en Repsol, a través de SEPI, quedase por debajo del 15% de la cifra del capital social, lo que efectivamente aconteció como consecuencia de la Oferta Pública de Acciones de Repsol llevada a cabo por SEPI en febrero de 1996. Dichas restricciones son las siguientes:

- La adquisición por cualquier título, directa o indirectamente, incluso a través de fiduciarios o interpuestos, de acciones de Repsol YPF u otros valores que puedan dar derecho directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de aquellas cuando tenga por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social de Repsol YPF, estará sujeta al régimen de autorización administrativa previa previsto en la normativa citada.
- El incumplimiento del trámite de obtención de la pertinente autorización administrativa lleva aparejado como sanción la imposibilidad legal de ejercitar, por parte del adquirente o adquirentes, los derechos políticos correspondientes a las acciones adquiridas en exceso sobre el 10% de la cifra del capital social. En todo caso se consideran como derechos políticos a los que alcanza la sanción el de asistir y votar en las Juntas Generales, el derecho de información, el derecho de suscripción preferente, el derecho de formar parte de los órganos de administración de la sociedad, el derecho a impugnar los acuerdos sociales, salvo que éstos sean contrarios a la Ley, y, en general, todos los que no tengan un contenido exclusivamente económico.

- Caso de producirse una ulterior transmisión de la totalidad o parte del exceso no autorizado de las acciones a un tercero, la citada prohibición de ejercicio le será aplicable respecto de aquellas acciones en tanto en cuanto no obtenga la correspondiente autorización administrativa previa.
- El mencionado régimen de autorización administrativa previa tiene una vigencia de diez años a contar desde la fecha de perfección de la venta a que dio lugar la citada Oferta Pública (6 de febrero de 1996), esto es, hasta el día 6 de febrero del 2006.

5. Obligatoriedad de prestaciones accesorias

Las acciones emitidas por Repsol YPF no llevan aparejada prestación accesorias alguna.

III.3.4 **Cuadro esquemático de la evolución del capital social en los últimos tres años. Descripción sucinta de las operaciones de modificación habidas en dicho plazo**

III.3.4.1 Cuadro esquemático de la evolución del capital social de Repsol YPF en los últimos tres años.

Fecha	Operación	Cuantía	Nuevo Capital
3/03/99	Redenominación a euros	150.000.000.000 Pts	901.518.156,58 euros
19/04/99 (*)	Reducción de capital	1.518.156,58 euros	900.000.000 euros
19/04/99 (*)	Desdoblamiento	900.000.000 euros	900.000.000 euros
7/07/99 (**)	Aumento de capital	240.000.000 euros	1.140.000.000 euros
19/07/99 (***)	Aumento de capital	48.000.000 euros	1.188.000.000 euros

(*) El 24 de marzo de 1999 se adoptó el acuerdo correspondiente por la Junta General delegando en el Consejo de Administración la fijación de la fecha de efectividad del mismo. Por acuerdo de la misma fecha el Consejo de Administración fijó como fecha de efectividad del acuerdo el 19 de abril de 1999. Estas operaciones fueron inscritas en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de abril de 1999.

(**) Este aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 7 de julio de 1999.

(***) Este aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil de Madrid el 19 de julio de 1999.

III.3.4.2 Descripción sucinta de las operaciones de modificación, cualitativas y cuantitativas, habidas en los últimos tres años.

El Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó, en reunión celebrada el 24 de febrero de 1999, de conformidad con la Ley 46/98, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro, la redenominación del capital social de la compañía de pesetas a euros. Tras ello el capital de Repsol YPF pasó de 150.000 millones de pesetas a 901.518.156,58 euros. Las acciones de la compañía que tenían un valor nominal de 500 pesetas por acción pasaron a tener un valor nominal de 3,005 euros, aproximadamente, por acción.

La Junta General de Repsol YPF celebrada el 24 de marzo de 1999 acordó una reducción del capital social en la cuantía de UN MILLÓN QUINIENTOS DIECIOCHO MIL CIENTO CINCUENTA Y SEIS EUROS CON CINCUENTA Y OCHO CÉNTIMOS DE EURO (1.518.156,58 euros) con el fin de redondear el valor nominal de las acciones a la unidad de euro más próxima, es decir, a la cantidad de 3 euros por acción. La nueva cifra de capital social es de NOVECIENTOS MILLONES DE EUROS (900.000.000 de euros).

La reducción del capital social se realizó tomando como base el Balance cerrado al 31 de diciembre de 1998, verificado con fecha de 26 de febrero de 1999 por la firma auditora de la Sociedad, Arthur Andersen y Cía. S. Com., y aprobado en la mencionada Junta General. Esta operación de reducción del capital comportó la disminución del valor nominal de todas las acciones existentes en 0,005060521933 euros, por lo que el valor nominal de las acciones de la Sociedad pasó de 3,005060521933 euros por acción a 3 euros por acción. La reducción del capital social se realizó íntegramente con abono a reservas libres de la Sociedad, por lo que de conformidad con lo dispuesto en el artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, los acreedores no gozaron de derecho de oposición a la reducción. Asimismo, se acordó dotar la reserva a la que se refiere el citado artículo por el importe de la disminución del valor nominal de las acciones, en los términos y condiciones legalmente previstos.

En la misma Junta General de 24 de marzo de 1999 se acordó dividir por tres el valor nominal de las acciones, dejándolo fijado en 1 euro, aumentando simultáneamente al triple el número de acciones emitidas y en circulación, todo ello sin variación de la cifra del capital social.

La Junta General de la Sociedad celebrada el 24 de marzo de 1999 delegó en el Consejo de Administración, autorizándole para delegar a su vez en su Comisión Delegada, la determinación de la fecha de ejecución de ambos acuerdos dentro de un plazo no superior a seis meses contados desde la fecha de su adopción. El mismo 24 de marzo, el Consejo de Administración de Repsol YPF fijó como fecha de ejecución de ambos acuerdos el 19 de abril de 1999.

La Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de junio de 1999 aprobó dos aumentos de capital por importe de 240 y 48 millones de euros, con emisión de 240 y 48 millones de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, respectivamente, con exclusión total en ambos casos del derecho de suscripción preferente. Fijadas por el Consejo de Administración, de conformidad con lo previsto en el art. 153.1 a) de la LSA y en uso de la autorización conferida por la Junta, las condiciones de las citadas operaciones de aumento de capital, las mismas fueron ejecutadas y formalizadas mediante escrituras públicas de fechas de 7 y 19 de julio de 1999 respectivamente, inscribiéndose ambas escrituras en el Registro Mercantil la misma fecha de su correspondiente otorgamiento.

III.3.5 Emisión de valores canjeables o convertibles en acciones

Repsol YPF no ha realizado ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o “warrants”. No obstante, en la Junta General Extraordinaria de 5 de junio de 1999 se acordó la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por importe de 2.000 millones de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente, al amparo del art. 159.1 c) de la LSA, delegando en el Consejo de Administración la ejecución de este acuerdo dentro del año siguiente a la celebración de la Junta, según las bases y modalidades de conversión y/o canje fijados por la Junta General. La Junta General acordó consecuentemente el aumento de capital social en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión. El tipo de emisión de las obligaciones será como mínimo a la par, y el valor de las nuevas acciones a efectos de conversión, o el de las acciones preexistentes a efectos de canje será, como mínimo, igual a la media de los cambios medios ponderados en el mercado continuo de las Bolsas españolas en las tres sesiones anteriores a la fecha en la que el Consejo decida la ejecución del acuerdo, y como máximo, el 200 por ciento de dicha valoración, sin que en ningún caso sea inferior a su valor nominal, siendo su nominal de 1 euro, ni al valor neto patrimonial de la acción¹.

¹ Esta emisión de obligaciones no se ha llevado a cabo en la fecha de registro del presente Folleto Informativo, y dará lugar en su caso a la presentación y registro del correspondiente Folleto Informativo reducido ante la CNMV.

III.3.6 Ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

No existen valores que representen ventajas atribuibles a fundadores ni a promotores.

III.3.7 Autorizaciones de la Junta para aumentar el capital o emitir empréstitos convertibles en acciones

La Junta General de accionistas celebrada el 6 de junio de 1997 acordó autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, por un importe máximo igual a la mitad del capital social al tiempo del acuerdo (en esa fecha el capital social era de 150.000.000.000 de pesetas, de modo que la autorización se refiere a un importe máximo de 75.000.000.000 pesetas), dentro del plazo de 5 años a contar desde la fecha del acuerdo, mediante aportaciones dinerarias, con la prima que el Consejo estime adecuada atendida la cotización bursátil de las acciones de la Sociedad. Hasta la fecha no se ha hecho uso de esta autorización.

La misma Junta General de accionistas de 1997 acordó igualmente facultar al Consejo de Administración para emitir, durante el plazo máximo de 5 años desde la fecha del acuerdo, por un importe máximo total de 150.000 millones de pesetas series numeradas de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad, con o sin derechos incorporados, subordinadas o no, y, consecuentemente, a realizar las oportunas ampliaciones de capital. Hasta la fecha tampoco se ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General Extraordinaria de 5 de junio de 1999 aprobó una emisión de obligaciones convertibles delegando en el Consejo de Administración la facultad para fijar la fecha en que se ha de realizar así como otras circunstancias que se detallan en el punto III.3. 5, sin que hasta la fecha se haya ejecutado por el Consejo de Administración de la Sociedad el citado acuerdo de emisión.

III.3.8 Condiciones a las que los Estatutos someten las modificaciones del capital social

Los Estatutos Sociales de Repsol YPF no establecen preceptos diferentes a los contenidos en la Ley de Sociedades Anónimas sobre modificaciones de capital.

III.4 ADQUISICIÓN DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS

A la fecha de verificación del presente Folleto, la Sociedad no tiene, ni por sí ni a través de las sociedades controladas (consolidables o no) de su Grupo, acciones propias en cartera. Tampoco las ha tenido durante el año 1999 ni durante el primer trimestre de 2000.

La Junta General de Accionistas de Repsol YPF aprobó el 24 de marzo de 1999 autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de Repsol YPF por compraventa, permuta o cualquier otra modalidad de negocio jurídico oneroso, directamente o a través de Sociedades dominadas, hasta un número máximo de acciones que represente el 5% del capital social y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar su cotización en Bolsa.

Esta autorización se supedita al cumplimiento de todos los demás requisitos legales aplicables, y tiene una duración de 18 meses contados a partir de la fecha de la Junta General Ordinaria que acordó su aprobación. Hasta la fecha no se ha hecho uso efectivo de esta autorización.

A la fecha de registro del presente Folleto, ni Repsol YPF, ni ninguna de las sociedades del Grupo Repsol YPF, consolidables o no, poseían acciones de Repsol YPF.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

Las siguientes tablas muestran los beneficios y dividendos de Repsol, S.A. y del Grupo Repsol correspondientes a los ejercicios 1997, 1998 y 1999:

GRUPO REPSOL YPF CONSOLIDADO	1997	1998	1999
Beneficio d.d.i. (M. euros) ¹	758	875	1.011
Capital social (M. euros)	902	902	1.188
Nº de acciones ³	900.000.000	900.000.000	1.039.000.000
Beneficio por acción (euros)	0,84	0,97	0,97
P.E.R. ²	15,50	15,60	23,73
PAY-OUT	47,6%	45,4%	49,3%
Dividendo por acción (euros) ⁴	0,40	0,44	0,42
REPSOL, S.A.	1997	1998	1999
Beneficio d.d.i. (M. euros) ¹	382	473	444
Capital social (M. euros)	902	902	1.188
Nº de acciones ³	900.000.000	900.000.000	1.039.000.000
Beneficio por acción (euros)	0,42	0,53	0,43
P.E.R. ²	31,0	28,62	53,54
PAY-OUT	95,2%	83,0%	122,9%
Dividendo por acción (euros) ⁴	0,40	0,44	0,42

- (1) Este dato se refiere al beneficio de las acciones ordinarias. 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 en las siguientes condiciones:
 - Dividendo: 7,45% anual, pagadero trimestralmente.
 - Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del quinto año al valor nominal.
 - Garantía: subordinada de Repsol, S.A.
 - Condicionabilidad: 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.
- (2) La cotización con la que se ha calculado el PER ha sido la del último día de cada uno de los ejercicios referidos (31 de diciembre de 1997, 13,02 euros por acción; 31 de diciembre de 1998, 15,17 euros por acción; 31 de diciembre de 1999, 23,02 euros por acción).
- (3) Número de acciones posteriores al desdoblamiento efectuado en abril de 1999. Los datos correspondientes a 1999 se han calculado considerando que el número de acciones hasta el 7 de julio fueron 900 millones, del 8 a 19 de julio 1.140 millones y desde el 20 de julio 1.188 millones.
- (4) El dividendo correspondiente al ejercicio 1999 recoge la propuesta que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas.

La información relativa a la sociedad Repsol, S.A. se incluye a efectos meramente indicativos. No obstante, la información más relevante a los efectos de este Folleto se encuentra en la información del primer cuadro referido al Grupo Repsol YPF consolidado.

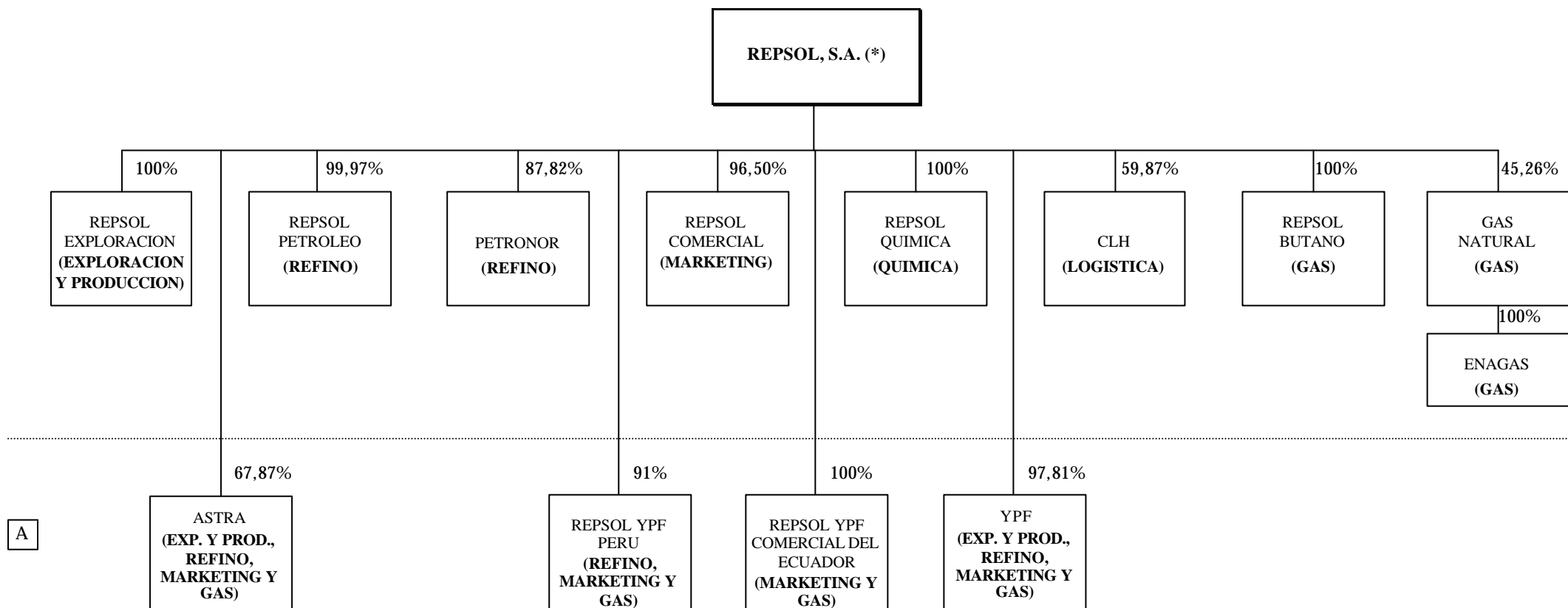
III.6 GRUPO REPSOL YPF. PRINCIPALES SOCIEDADES AL 31-12-99

III. 6.1 Estructura del Grupo Repsol YPF

Repsol S.A. es la sociedad dominante del Grupo Repsol YPF, que al 31 de diciembre de 1999 participaba directa e indirectamente en 397 empresas; de las anteriores empresas, en 196 de ellas ejercía un control efectivo.

A continuación se ilustra, de forma gráfica, las principales sociedades que integran el Grupo Repsol YPF al 31 de diciembre de 1999:

GRUPO REPSOL YPF. PRINCIPALES SOCIEDADES



A

(*) Porcentaje de participación directa e indirecta. Para una información más detallada ver apartado III.6.3.

A Principales sociedades en Latinoamérica.

En junio de 1999, tras una primera compra en enero de un 14,99% y una posterior Oferta Pública de Adquisición, Repsol adquirió el control de la compañía argentina YPF, S.A. (en adelante YPF). El 31 de diciembre Repsol poseía el 97,81% de su capital. La inversión total realizada ascendió a 14.195 millones de euros (14.910 millones de dólares).

Tras la adquisición del primer 14,99% Repsol consolidó su participación por el procedimiento de puesta en equivalencia. Una vez adquirido el control, con fecha 23 de junio, el Grupo pasa a consolidar su participación en YPF por integración global.

III.6.2 Repsol, S.A

La composición del inmovilizado financiero de Repsol S.A. al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Millones de euros
Participaciones en Empresas del Grupo y asociadas	17.614
Otro inmovilizado financiero	167
Total inmovilizado financiero	17.781

A continuación se detallan las participaciones de Repsol, S.A. en Empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1999:

SOCIEDADES DIRECTAMENTE PARTICIPADAS POR REPSOL, S.A.

Nombre	Valor neto Inversión millones de euros	Actividad	% Participación		Millones de Euros (2)			
			Directa	Total	Capital	Reservas	Resultados 1999	Dividendo a cuenta
Repsol Exploración,S.A.	51	Exploración y producción de hidrocarburos	99,99%	100%	15	112	(87)	-
Repsol Exploración Alga, S.A.	4	Exploración y producción de hidrocarburos	94,31%	100%	7	10	4	-
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	203	Exploración y producción de hidrocarburos	81,21%	100%	211	196	10	-
Repsol Química, S.A.	262	Productos petroquímicos	99,99%	100%	60	202	32	-
Repsol Butano, S.A.	87	Distribución de GLP	99,99%	100%	59	73	162	(118)
Repsol Petróleo, S.A.	613	Refino	99,97%	99,97%	218	527	209	(163)
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	39	Comercialización de productos petrolíferos	17,86%	96,50%	335	921	63	-
Petróleos del Norte, S.A. - PETRONOR	258	Refino	85,98%	87,82%	121	270	82	(56)
Gas Natural SDG, S.A. (1) (4)	544	Comercialización y distribución de gas	45,26%	45,26%	448	989	222	-
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. (4)	494	Transporte y almacenamiento de prod. Petrolíferos	48,35%	59,87%	84	489	123	(88)
Repsol International Finance B.V.	564	Financiera y tenencia de participaciones	100%	100%	280	445	33	-
Repsol Portugal,Petróleo y Derivados, Lda.	8	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	100%	31	(17)	(7)	-
Repsol France, S.A. (3)	26	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	99,99%	18	(39)	(5)	-
Repsol Italia, S.P.A.	2	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	100%	2	0	0	-
Repsol YPF Perú B.V.	190	Sociedad de cartera	91%	91%	246	6	9	-
YPF, S.A. (4)	14.195	Exploración y producción de hidrocarburos	97,81%	97,81%	4.658	2.192	474	-
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	60	Tenencia de participaciones	100%	100%	69	-	(6)	-
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12	Proyectos Energéticos	50%	50%	24	-	(0,35)	-
Otras participaciones	2		-	-	-	-	-	-
	17.614							

(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 1999.

(3) Registrada una provisión para responsabilidades por un importe de 25,7 millones de euros.

(4) Al 31 de Diciembre de 1999 estas sociedades tenían admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación:

Compañía	Número Acciones Cotizadas	Bolsa	Valor de cierre	Valor Ultimo Trimestre	Moneda
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	1.779.049	Bolsas de Valores españolas	33,7	33,25	Euros
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028	M. Continuo Bolsas de Valores españolas	22,87	22,76	Euros
YPF, S.A.	353.000.000	Buenos Aires - Nueva York	36,28	37,98	Dólares

III.6.3 Grupo Repsol YPF

Sociedades Consolidadas

La elaboración de las cuentas anuales consolidadas de 1999 del Grupo Repsol YPF incluye además de Repsol, S.A. a las sociedades que se indican en los cuadros que se exponen a continuación.

Como se puede observar algunas sociedades del Grupo presentan a 31 de diciembre de 1999 patrimonio neto negativo. En todos estos casos, Repsol estará a lo dispuesto en la legislación mercantil del país en que cada una de esas sociedades se encuentra radicada, de forma que aportará los recursos necesarios para que el capital social represente el porcentaje de fondos propios requeridos (como ocurre en la legislación española por ejemplo) a fin de que la sociedad no se encuentre inmersa en causa de disolución. Además, dotará a sus filiales de los recursos propios necesarios para el normal desarrollo de su actividad social.

SOCIEDADES CONSOLIDADAS EN EL GRUPO REPSOL YPF

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)	Actividad	Método Consolid.	% de Participación Total		Millones de Euros					
						% de Partic. Patrimonial	% de Partic. Control	Capital	Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
Repsol Petróleo, S.A.	España	Repsol, S.A.		Refino	I.G.	99,97	99,97	217,64	526,69	209,22	(163,40)	789,92	613,09
Repsol Distribución, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial Prod.Petrolíf., S.A.	Distribuc. ycomercializac. de lubricantes	I.G.	99,97	100	1,51	12,78	14,42	-	28,70	1,51
Estasur, S.A.	España	Repsol Distribución, S.A.	Repsol Comercial Prod.Petrolíf., S.A.	Distribuc. ycomercializac. de lubricantes	I.G.	99,97	100	0,15	0,77	0,76	-	1,68	1,24
Euroboxes, S.A.	España	Repsol Distribución, S.A.	Repsol Comercial Prod.Petrolíf., S.A.	Explotación de talleres y otras actividades	I.G.	99,93	100	0,06	0,10	0,08	-	0,24	0,01
GERPESA	España	Repsol Distribución, S.A.		Gestión de residuos petrolíferos	P.E.	99,97	100	0,14	0,33	0,01	-	0,48	0,27
Repsol Productos Asfálticos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial Prod.Petrolíf., S.A.	Distribuc. y comercialización de asfaltos	I.G.	99,97	100	5,39	1,36	5,73	-	12,48	5,49
Composan Portuguesa, S.A.	Portugal	Repsol Productos Asfálticos, S.A.	Repsol Portugal	Comercialización de pdtos. Petrolíferos	I.G.	99,97	99,99	0,30	0,22	0,67	-	1,19	0,81
			Repsol Distribución, S.A.										
			Repsol Derivados, S.A.										
			Repsol Petróleo, S.A.										
Repsol Derivados, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial Prod.Petrolíf., S.A.	Especialidades químicas	I.G.	99,97	100	1,26	8,47	8,94	-	18,67	0,99
PETROQUISA	España	Repsol Derivados, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Comercialización de derivados químicos	I.G.	99,97	100	0,06	0,14	0,11	-	0,31	0,05
Repsol Eléctrica de Distribución, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol, S.A.	Distrib. y suministro de energía eléctrica	I.G.	99,97	100	0,06	0,55	1,41	-	2,01	0,06
Asfaltos Españoles, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.		Asfaltos	P.E.	49,99	50	8,53	8,19	1,83	-	9,27	8,36
Repsol Butano, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Distribución de GLP	I.G.	100	100	58,73	72,76	162,26	(118,29)	175,47	87,05
Repsol Maroc	Marruecos	Repsol Butano, S.A.		Fabricación de caucho sintético	I.G.	99,88	99,88	0,45	0,02	(0,25)	-	0,22	0,23
National Gaz	Marruecos	Repsol Maroc		Comercialización de gas	I.G.	99,86	99,98	0,45	0,27	0,17	-	0,89	5,18
Repsol Comercial de Prod. Petrolíferos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol, S.A.	Comercialización de pdtos petrolíferos	I.G.	96,5	99,21	334,76	920,82	63,21	-	1.272,64	39,43
			PETRONOR										
Gasóleos y Lubricantes, S.A. (GASOLUBE)	España	R.C.P.P.		Distribución y comer. de pdtos petrolíferos	I.G.	96,5	100	0,06	0,31	0,16	-	0,52	0,52
CAMPSARED	España	R.C.P.P.	Repsol Petróleo, S.A.	Explotación y gestión de EE.SS.	I.G.	96,5	100	8,41	18,01	18,40	-	43,25	45,72
Sociedad Catalana de Petrolis, S.A. (PETROCAT)	España	R.C.P.P.	Repsol Petróleo, S.A.	Distribución y comer. de pdtos petrolíferos	P.E.	43,63	45	15,12	(5,04)	(1,16)	-	3,89	4,90
Air Miles España, S.A.	España	R.C.P.P.		Gestión tarjeta afiliación Travel Club	P.E.	21,71	22,5	0,25	0,29	0,99	-	0,33	0,02
Carburants i Derivats, S.A. (CADESA)	Andorra	R.C.P.P.		Distrib. de pdtos derivados del petróleo	P.E.	32,09	33,25	0,12	0,08	0,04	-	0,08	0,04
Hinia, S.A.	España	R.C.P.P.	Repsol Distribución, S.A.	Distribuc. y comer. de pdtos petrolíferos	I.G.	96,5	100	0,60	1,69	0,88	-	3,06	1,19
Euro-24, S.L.	España	R.C.P.P.	Repsol Petróleo, S.A.	Distribución y comer. de pdtos petrolíferos	I.G.	96,5	100	0,03	0,01	0,82	-	0,82	0,19
Noroil, S.A.	España	R.C.P.P.	PETRONOR	Distribución y comer. de pdtos petrolíferos	I.G.	67,56	70,01	1,51	0,30	0,70	-	1,70	1,06
Solred, S.A.	España	R.C.P.P.	Repsol, S.A.	Gestión de medios de pago en EE.SS.	I.G.	96,5	100	7,28	0,47	0,44	-	7,91	7,76
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	España	Repsol, S.A.	PETRONOR	Transporte y almacén de pdtos petrolíferos	I.G.	59,87	61,46	84,07	488,54	123,48	(88,42)	363,81	494,01
CLH Aviación, S.A.	España	CLH		Transporte y almacén de pdtos petrolíferos	I.G.	59,87	100	21,00	16,51	1,95	-	23,62	31,70
Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR)	España	Repsol, S.A.	CLH	Refino	I.G.	87,82	89,05	120,52	269,63	81,75	(56,06)	365,20	257,97
Asfalnor, S.A.	España	PETRONOR		Distribución y comer. de pdtos asfálticos	I.G.	87,82	100	0,06	3,14	(3,14)	-	0,06	(*)
Repsol Exploración, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	15,43	111,57	(87,08)	-	39,92	50,64
Repsol Sumatra Exploration & Production, Ltd.	Islas Cayman	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	12,07	4,40	-	16,55	0,07
Repsol Exploración Trinidad, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,80	17,43	(4,57)	-	14,66	14,66
Repsol Exploración Gabón, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,53)	(1,82)	-	(0,41)	(0,41)
Repsol Exploración Colombia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,49)	(0,17)	-	1,27	1,27
Repsol Exploración Argelia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,92	5,25	(1,38)	-	5,80	5,80
Repsol Exploración Murzuq, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	7,83	256,79	63,77	-	328,38	393,05
Repsol Oil Operations AG	Suiza	Repsol Exploración Murzuq, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,08	0,04	1,22	(2,19)	0,34	0,03
Repsol Inco AG	Suiza	Repsol Exploración Murzuq, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,06	0,2	0,03	-	0,12	(*)
Repsol Argentina, S.A.	Argentina	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	99,69	99,69	7,04	16,41	7,81	-	31,16	7,04
Repsol Exploración Securé, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,87	(0,56)	(7,96)	-	(6,65)	(6,64)
Repsol Exploración Perú, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,67	(0,16)	(18,70)	-	(18,18)	(18,02)
Repsol Exploración Vietnam, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	-	(1,82)	-	(1,63)	(1,58)
Repsol Exploración Kazakhsstán, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	-	(1,23)	-	(1,05)	(0,97)
Repsol Exploración Tobago, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	-	(0,67)	-	(0,49)	(0,46)
Repsol Exploración Venezuela, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	18,40	(19,29)	-	(0,71)	(0,66)
Repsol Exploración Azerbaiyan, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,06	-	(2,86)	-	(2,80)	(2,52)
Repsol Java Exploration & Production, Ltd.	I. Cayman	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	(2,52)	(5,83)	-	(8,28)	0,07
Repsol Exploración Venezuela, B.V.	Holanda	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,03	(0,26)	-	-	(0,23)	(45,08)
Repsol Exploración Egipto, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	43,13	18,44	-	61,64	41,36
Dubai Marine Areas, Ltd. (DUMA)	Reino Unido	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.P.	50	50	0,02	48,84	3,44	-	26,15	0,02
Repsol Exploración Alga, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Exploración, S.A.	Aprovisionamiento y logística de gas	I.G.	100	100	7,04	9,76	3,59	-	20,39	5,20
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Exploración, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	210,61	196,33	10,28	-	417,23	242,31
Repsol YPF Perú, B.V.	Holanda	Repsol, S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	91	91	246,28	5,96	8,94	-	237,34	190

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)	Actividad	Método Consolid.	% de Participación Total		Millones de Euros					
						% de Partic. Patrimonial	% de Partic. Control	Capital	Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
Grupo Repsol del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	91	100	0,50	(0,07)	(0,28)	-	0,15	0,25
Refinadores del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	65,51	71,99	164,85	3,97	19,86	(17,87)	112,21	n.d.
Refinería La Pampilla, S.A.	Perú	Refinadores del Perú, S.A.		Refino	I.G.	39,33	60,04	145,98	8,94	29,79	(12,91)	91,22	151,94
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.		Refino	I.G.	90,65	99,61	86,40	(21,85)	(6,95)	-	57,37	119,17
Limagas, S.A.	Perú	Repsol YPF Comercial Perú, S.A.		Distribuidora de GLP	P.E.	27,17	29,97	2,98	0,99	-	-	1,18	8,94
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador	Repsol, S.A.		Tenencia de participaciones	I.G.	100	100	69,51	-	(5,96)	-	63,56	60
Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Com. Ecuador, S.A.		Comercialización de pptos. petrolíferos	I.G.	60	60	(*)	(*)	(*)	-	(*)	(*)
Duragas, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Com. Ecuador, S.A.		Distribuidora de GLP	I.G.	75	75	7,94	0,99	0,99	-	7,94	25,82
Repsol International Finance, B.V.	Holanda	Repsol, S.A.		Financiera y tenencia de participaciones	I.G.	100	100	279,64	444,99	32,72	-	757,35	564,04
Repsol LNG Port Spain, B.V.	Holanda	Repsol Internat. Finance, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,02	(2,42)	(3,27)	-	(5,67)	(2,22)
Repsol International Capital	I. Cayman	Repsol Internat. Finance, B.V.		Planta de licuefacción de gas	I.G.	100	100	634,11	89,54	50,76	(53,63)	720,78	0,82
Repsol Investeringen, B.V.	Holanda	Repsol Internat. Finance, B.V.		Financiera	I.G.	100	100	0,02	(0,06)	-	-	(0,04)	(0,07)
Repsol Netherlands Finance, B.V.	Holanda	Repsol Internat. Finance, B.V.	Repsol Investeringen	Financiera	I.G.	100	100	0,02	0,73	15,79	-	16,53	(0,09)
CAVEANT	Argentina	Repsol Internat. Finance, B.V.	Repsol Argentina, S.A.	Financiera	I.G.	100	100	14,90	95,33	5,96	-	116,19	96,33
Gaviota RE	Luxemburgo	Repsol Internat. Finance, B.V.	Repsol, S.A.	Reaseguros	I.G.	100	100	3,61	(1,80)	-	-	1,80	2,09
Cormorán RE	Luxemburgo	Repsol Internat. Finance, B.V.	Repsol, S.A.	Reaseguros	I.G.	100	100	1,50	(0,02)	0,02	-	1,50	1,65
Repsol (U.K.) Ltd.	Reino Unido	Repsol Internat. Finance, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	144,34	0,08	2,24	-	146,66	99,87
Carless Refining & Marketing, Ltd. (2)	Reino Unido	Repsol (U.K.) Ltd.	Repsol Petróleo, S.A.	Refino y comercialización de pptos petrol.	I.G.	100	100	3,21	11,22	3,21	(3,21)	14,42	43,27
Carless Refining & Marketing, B.V. (2)	Holanda	Carless Refining & Marketing, Ltd.		Comercialización de pptos petrolíferos	I.G.	100	100	(*)	1,60	1,60	-	3,21	1,60
Repsol Petroleum, Ltd.	Reino Unido	Repsol (U.K.) Ltd.	Repsol Petróleo, S.A.	Comercialización de pptos petrolíferos	I.G.	100	100	1,11	(0,19)	(1,83)	-	(0,91)	n.d.
Repsol Exploración Sunda, B.V.	Holanda	Repsol Internat. Finance, B.V.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,17	12,72	4,59	-	17,48	21,59
Repsol Occidental Corporation	EE.UU.	Repsol Internat. Finance, B.V.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.P.	25	25	0,07	20,98	14,65	(23,28)	3,11	60,85
Astra C.A.P.S.A.	Argentina	Repsol Internat. Finance, B.V.	CAVEANT	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	67,87	67,87	689,18	106,26	40,71	-	567,50	373,39
A.P.D.C.	I. Cayman	Astra C.A.P.S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	67,87	100	29,79	(*)	3,97	-	33,76	33,76
Gas Argentino, S.A. (GASA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	A.P.D.C.	Sociedad de cartera	I.P.	30,77	45,34	306,85	(20,85)	31,78	-	144,08	84,41
Metrogas, S.A.	Argentina	Gas Argentino, S.A. (GASA)		Distribución de gas	I.P.	21,54	70	565,04	(26,81)	47,67	30,78	431,68	n.d.
Poligas Luján, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	Astra-Evangelista, S.A.	Envasado, transporte y comerc. de GLP	I.G.	34,27	50,49	(*)	(*)	(*)	-	(*)	(*)
Repsol Gas, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Envasado, transporte y comerc. de GLP	I.G.	34,65	51,06	4,97	9,93	(3,97)	-	5,58	5,96
Gas Austral, S.A.	Argentina	Repsol Gas, S.A.		Fabric. envasado y fraccionamiento de gas	P.E.	17,33	50	(*)	0,99	(*)	-	0,17	0,5
Algas Patagónica, S.A.	Argentina	Poligas Luján, S.A.	Repsol Gas, S.A.	Fabric. envasado y fraccionamiento de gas	P.E.	34,06	98,84	(*)	(*)	(*)	-	(*)	(*)
Mejorgas, S.A.	Argentina	Repsol Gas, S.A.	Poligas Luján, S.A.	Comercialización de productos gasistas	P.E.	26,06	75,5	(*)	0,30	(0,5)	-	(0,1)	(*)
Apex Petroleum	EE.UU.	Astra C.A.P.S.A.		Estudios y servicios	I.G.	67,87	100	0,2	0,07	(0,4)	-	(0,14)	(0,14)
Enerfin, S.A.	Uruguay	Astra C.A.P.S.A.		Financiera	I.G.	67,87	100	4,97	(1,99)	5,96	-	8,94	8,94
Astra Evangelista, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Ingeniería y construcción	I.G.	67,81	99,91	8,94	6,95	3,97	-	19,84	16,86
Ajax Corporation	Uruguay	Astra C.A.P.S.A.		Exploración y producción hidrocarburos	I.P.	33,94	50	0,12	1,99	0,99	-	1,50	2,98
Inversora Dock Sud, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Generación ycomerc. de energía eléctrica	P.E.	29,09	42,86	96,33	57,60	(0,99)	-	65,55	74,48
Central Dock Sud, S.A.	Argentina	Inversora Dock Sud, S.A.	Astra C.A.P.S.A.	Generación ycomerc. de energía eléctrica	P.E.	27,06	79,73	21,85	131,08	(0,99)	-	41,11	n.d.
Electricidad Argentina, S.A. (EASA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Sociedad de cartera	P.E.	18,51	27,27	215,49	48,66	23,83	-	78,53	54,62
EDENOR	Argentina	Electricidad Argentina, S.A.		Energía eléctrica	P.E.	9,44	51	826,22	11,92	89,37	17,87	89,37	-
Astra Producción Petrolera, S.A.	Venezuela	Astra C.A.P.S.A.		Exploración y producción hidrocarburos	I.G.	67,87	100	6,95	6,95	1,99	-	15,89	19,86
Eg3, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Refino ycomerc. productos petrolíferos	I.G.	67,56	99,54	218,47	25,82	11,92	-	255,03	262,16
Alvisa, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	EG3 Red, S.A.	Explotación de EE.SS.	I.G.	67,56	100	0,12	-	0,2	0,2	0,35	(*)
La Pampa, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	EG3 Red, S.A.	Explotación de EE.SS.	I.G.	67,56	100	0,99	-	(*)	-	0,67	6,95
Madegas, S.A.	Argentina	EG3, S.A.		Comercialización de productos gasistas	P.E.	16,89	25	(*)	0,99	(*)	-	0,17	-
Eg3 Red, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	Astra C.A.P.S.A.	Refino ycomerc. productos petrolíferos	I.G.	67,56	100	(*)	(*)	(*)	-	(*)	(*)
Eg3 Asfaltos, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	Astra C.A.P.S.A.	Refino ycomerc. productos petrolíferos	I.G.	67,57	100	9,93	(0,99)	(2,98)	-	5,96	9,93
Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Exploración y produc. de hidrocarburos	I.P.	30,54	45	95,33	43,69	25,82	-	74,18	74,48
Refinería San Lorenzo, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Refino ycomerc. productos petrolíferos	P.E.	28,84	42,5	12,91	11,92	(17,87)	-	2,95	1,99
Inversora Distribución Entre Ríos (IDERSA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.		Sociedad de cartera	P.E.	14,25	21	159,88	(6,95)	5,96	-	33,36	32,77
E. de Electricidad de Entre Ríos, S.A.	Argentina	IDERSA		Energía eléctrica	P.E.	12,83	90	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Repsol Química, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	60,46	201,93	31,51	(30,87)	263,03	262,12
Polidux, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	17,43	0,72	(1,14)	-	17,00	17,01
Estirénicos del Cinca, S.A.	España	Polidux, S.A.	Repsol, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	0,06	0,11	0,01	-	0,18	0,06
CARBESA	España	Repsol Química, S.A.	Repsol, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	0,17	0,39	(0,01)	-	0,06	3,46
Repsol Bronderslev, A/S	Dinamarca	Repsol Química, S.A.		Productos químicos	I.G.	100	100	4,03	0,67	1,81	-	6,50	4,77
Repsol Polivar, S.P.A.	Italia	Repsol Bronderslev, A/S		Productos petroquímicos	I.G.	100	100	0,52	0,02	(*)	-	0,54	0,01
General Química, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol Exploración Alga, S.A.	Productos químicos	I.G.	100	100	3,01	36,20	1,38	-	40,59	27,59
Cogeneración Gequisa, S.A.	España	General Química, S.A.		Cogeneración eléctrica	P.E.	39	39	1,80	2,20	0,34	(0,16)	1,63	1,60
Dynasol Elastómeros, S.A.	España	Repsol Química, S.A.		Fabricación de caucho sintético	I.P.	50,01	50,01	16,80	24,40	0,66	-	20,93	8,41
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	México	Repsol Química, S.A.		Producción, comerc. pptos. petroquímicos	I.P.	49,99	49,99	47,46	1,15	4,09	-	26,30	20,56
Dynasol Gestión, S.A.	España	Repsol Química, S.A.		Gestión de las dos anteriores	P.E.	50	50	0,10	-	0,02	-	0,06	0,05

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)	Actividad	Método Consolid.	% de Participación Total		Millones de Euros					
						% de Partic. Patrimonial	% de Partic. Control	Capital	Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
Repsol Portugal	Portugal	Repsol, S.A.	Repsol Distribución, S.A.	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	31,07	(16,52)	(6,67)	-	7,87	8
Gespost	Portugal	Repsol Portugal, S.A		Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,67	99,67	0,03	(0,14)	(0,31)	-	(0,41)	0,03
Repsol Italia	Italia	Repsol, S.A.	Repsol Derivados, S.A.	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	1,68	0,10	0,08	-	1,86	2
Repsol France	Francia	Repsol, S.A.		Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,99	99,99	18,31	(38,66)	(5,33)	-	(25,68)	-
Gas Natural SDG, S.A.	España	Repsol, S.A.		Comercialización de gas	I.P.	45,26	45,26	447,78	989,46	222,24	-	751,08	544
Enagas, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Aprovisionamiento y transporte de gas	I.P.	45,26	100	540,91	773,72	106,38	-	643,15	147,07
Sagane, S.A.	España	Enagas, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Aprovisionamiento de gas	I.P.	45,26	100	94,96	(21,64)	6,03	-	35,92	19,01
Europe Maghreb Pipeline Ltd.(EMPL)	Reino Unido	Sagane, S.A.		Transporte de gas	I.P.	32,86	72,6	0,10	67,84	8,84	-	55,74	42,62
Metragaz	Marruecos	Sagane, S.A.		Transporte de gas	I.P.	32,75	72,36	3,44	1,86	2,43	-	2,53	5,67
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España	Enagas, S.A.		Transporte de gas	I.P.	30,31	66,96	35,46	1,55	8,00	-	13,64	23,75
Gasoducto de Extremadura, S.A.	España	Enagas, S.A.		Transporte de gas	I.P.	23,08	51	19,08	(7,03)	3,53	-	3,59	7,95
Gas de Euskadi, S.A.	España	Enagas, S.A.		Distribución de gas	P.E.	9,28	20,5	47,32	101,94	15,51	-	15,29	19,62
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Estudios y proyectos	I.P.	33,99	75,1	0,23	0,01	-	-	0,08	0,08
Kromschroeder, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Contadores	P.E.	19,24	42,52	0,66	9,08	1,77	-	2,22	3,55
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	43	95,01	6,01	47,34	21,83	-	32,33	-2,85
Gas Castilla La Mancha, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	43	95	6,91	6,82	4,01	-	7,63	2,91
Gas Rioja, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	39,6	87,5	2,70	7,71	2,92	-	5,28	1,19
Gas Navarra, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	40,73	90	3,61	19,54	6,70	-	12,16	7,07
Gas Galicia SGD, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	28,06	62	11,66	4,75	0,13	-	4,64	4,99
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Gas Galicia, SGD, S.A.		Distribución de gas	I.P.	25,54	91	1,80	(0,52)	0,54	-	0,46	0,74
Gas Aragón, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	P.E.	15,84	35	5,89	12,82	16,67	-	5,61	-2,94
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	ESESA	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	0,16	0,69	0,05	-	0,40	0,13
Gas Natural Informática, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Informática	I.P.	45,26	100	4,81	1,11	0,29	-	2,81	2,18
Gas Andalucía, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	12,43	24,12	(0,65)	-	16,30	12,34
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,30	2,37	(0,40)	-	1,03	1,30
La Energía, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Cogeneración	I.P.	45,26	100	10,67	0,48	0,22	-	5,15	4,98
A.E. Sanitaria Vall d'Hebron	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	36,77	81,25	1,71	0,73	0,07	-	0,89	0,63
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,06	3,57	2,01	-	2,55	0,66
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Comercialización de gas	I.P.	45,26	100	0,60	-	-	-	0,27	0,60
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	0,06	(0,02)	(0,28)	-	(0,11)	-
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Energía eléctrica	I.P.	45,26	100	0,06	-	(0,01)	-	0,02	0,03
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Cable de comunicaciones	I.P.	45,26	100	21,10	0,29	4,28	-	11,62	9,55
Equipos y Servicios, S.A. (ESESA)	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,12	0,97	0,77	-	0,84	0,13
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	40,92	90,41	3,17	26,55	3,06	-	13,41	-2,61
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	44,97	99,36	1,44	4,98	(2,44)	-	1,79	0,01
Compañía Española de Gas, S.A. (CEGAS)	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	40,92	90,41	11,08	55,89	2,34	-	28,36	9,13
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	Sagane	Aprovisionamiento de gas	I.P.	45,26	100	0,60	-	-	-	0,27	0,60
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Gas Natural SDG, S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	0,02	-	-	-	0,01	0,01
CEG Río, S.A.	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.		Comercialización de gas	P.E.	11,37	25,13	16,31	(4,44)	(0,04)	-	1,35	41,05
Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.		Comercialización de gas	P.E.	8,55	18,9	142,36	(94,58)	12,51	-	5,15	119,21
Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	299,00	12,05	40,47	-	159,10	146,17
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	25,36	20,13	1,39	-	21,22	11,48
Manra, S.A.	Argentina	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	8,85	0,31	15,74	14,60	17,88	14,06
Invergas, S.A.	Argentina	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	Manra, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	32,58	72	42,09	64,59	71,45	69,51	80,69	17,73
Gas Natural Ban, S.A.	Argentina	Invergas, S.A.	Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Distribución de gas	I.P.	22,81	70	185,85	110,78	46,01	-	78,16	85,72
Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Argentina	Gas Natural Internac. SDG, S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	32,59	72	108,90	(31,11)	3,39	-	26,46	33,02
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	231,77	(36,16)	(6,77)	-	85,47	81,49
Servicios de Energía y Confort, S.A. de C.V.	México	Gas Natural México, S.A. de CV		Servicios	I.P.	45,26	100	0,01	-	-	-	-	(*)
Sistemas Administración y Servicios, S.A. CV	México	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,01	(0,08)	(0,31)	-	(0,17)	(*)
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Instalaciones de gas	I.P.	45,26	100	-	0,01	0,01	-	0,01	(*)
Serviconfort Colombia	Colombia	Gas Natural Internac. SDG, S.A.		Servicios	I.P.	33,04	73	0,22	(0,01)	0,01	-	0,07	0,07
Transportadora Colombiana de Gas, S.A.	Colombia	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	Gas Natural S.A. ESP	Transporte de gas	I.P.	28,81	77,56	0,26	0,02	0,01	-	0,08	0,10
Gas Natural S.A. ESP	Colombia	Gas Natural Internac. SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	20,09	44,38	19,86	133,48	-2,19	-	31,25	129,84
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural S.A. ESP		Distribución de gas	I.P.	15,56	77,45	1,13	0,12	0,01	-	0,20	0,19
Gasorient, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural S.A. ESP		Distribución de gas	I.P.	10,95	54,5	7,12	34,12	4,89	-	5,05	13,18
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Gasorient, S.A. ESP		Distribución de gas	I.P.	10,95	99,99	1,16	5,34	0,24	0,23	0,74	1,91
YPF, S.A.	Argentina	Repsol, S.A.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	97,81	4.658,39	2.191,66	473,68	-	7.162,86	14.195
YPF International Ltd.	I. Caymán	YPF S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	97,81	100	2.216,48	(89,37)	(197,62)	-	1.886,79	1.929,49
YPF Energy Holdings N.V.	Antillas Holan.	YPF International Ltd.		Sociedad de cartera	I.G.	97,81	100	425,02	48,66	(126,12)	-	339,62	347,57
YPF Java Barautlat B.V.	Holanda	YPF Energy Holdings N.V.		Contratos de producción	I.G.	97,81	100	133,07	34,76	(131,08)	-	35,75	37,74
YPF Maxus SE Sumatra	Holanda	YPF Energy Holdings N.V.		Contratos de producción	I.G.	97,81	100	358,49	9,93	19,86	-	379,34	388,28
YPF Ecuador Inc.	I. Caymán	YPF International Ltd.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	287,98	32,77	29,79	-	342,60	350,55

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)	Actividad	Método Consolid.	% de Participación Total		Millones de Euros					
						% de Particip. Patrimonial	% de Particip. Control	Capital	Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
Andina Corporation	I. Caymán	YPF International Ltd.		Financiera	P.E.	39,61	40,5	264,15	1,99	0,99	-	106,26	106,26
Andina, S.A.	Bolivia	Andina Corporation		Exploración, producción de hidrocarburos	P.E.	19,81	50	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
YPF Holdings Inc.	EE.UU.	YPF International Ltd.		Sociedad de cartera	I.G.	97,81	100	424,03	(184,71)	(170,80)	-	66,53	68,52
CLH Holdings	EE.UU.	YPF Holdings Inc.		Financiera	I.G.	97,81	100	(54,62)	(47,67)	(11,92)	-	(11,22)	(114,20)
Maxus Energy Corporation	EE.UU.	YPF Holdings Inc.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	450,84	(137,04)	(151,94)	-	157,89	161,87
YPF Distribution Co.	EE.UU.	YPF Holdings Inc.		Comercialización prod. petrolíferos	I.G.	97,81	100	27,81	-	0,99	-	27,81	29,79
Global Companies LLC.	EE.UU.	YPF Distribution Co.		Comercialización prod. petrolíferos	I.P.	49,88	51	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maxus Bolivia Inc.	I. Caymán	YPF International Ltd.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	91,36	11,92	9,93	-	111,22	114,20
Maxus Guarapiche Ltd.	I. Caymán	YPF International Ltd.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	26,81	(21,85)	(17,87)	-	(12,91)	(12,91)
Maxus Venezuela Ltd.	I. Caymán	YPF International Ltd.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	172,79	(24,83)	(6,95)	-	138,03	141,01
Compañía Mega	Argentina	YPF S.A.		Fracionadora de gas	I.P.	37,17	38	152,93	-	-	-	56,60	63,56
YPF Gas S.A.	Argentina	YPF S.A.	OPESSA	Comercialización de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	71,50	23,83	(6,95)	-	86,40	88,38
Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. OPESSA	Argentina	YPF S.A.	YPF Gas, S.A.	Comercialización de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	-	189,67	11,92	-	197,62	201,59
Comsergas	Argentina	YPF Gas		Reparación de bombonas	I.G.	60,64	62	1,99	-	-	-	0,99	0,99
Maleic	Argentina	YPF S.A.		Ind. y comercialización productos químicos	I.G.	97,81	99,99	22,84	-	(0,99)	-	21,85	21,85
Oiltanking Ebytem S.A.	Argentina	YPF S.A.		Almacenaje de petróleo	P.E.	29,34	30	11,92	0,99	1,99	-	3,97	0,99
A&C Pipeline Holding	I. Caymán	YPF S.A.		Financiera	I.G.	52,82	54	0,99	-	-	-	0,99	-
Oleoducto Transandino Argentino	Argentina	YPF S.A.	A&C Pipeline Holding	Transporte por oleoducto	I.G.	52,82	54,41	48,66	3,97	12,91	-	34,76	35,75
Petroken Petroquímica Ensenada S.A.	Argentina	YPF S.A.		Producción y comerc. p.dtos.petroquímicos	I.G.	48,91	50	103,28	3,97	7,94	-	56,60	57,60
Petroquímica Bahía Blanca SAIC	Argentina	YPF S.A.		Producción y comerc. p.dtos.petroquímicos	P.E.	26,31	26,9	52,63	137,04	24,83	-	56,60	57,60
Polisur	Argentina	YPF S.A.		Producción y comerc. p.dtos.petroquímicos	P.E.	29,34	30	90,37	(21,85)	(0,99)	-	19,86	19,86
Profertil	Argentina	YPF S.A.		Fabricación y venta productos de gas	I.P.	48,91	50	1,99	75,47	-	-	37,74	65,54
YPF Brasil S.A.	Brasil	YPF S.A.	OPESSA	Explotación y comercial. de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	89,37	-	(15,89)	-	71,50	80,44
Refinería de Petróleos Manguinho	Brasil	YPF Brasil S.A.		Exploración, producción de hidrocarburos	I.P.	29,87	30,54	10,92	34,76	15,89	-	18,87	28,80
YPF Chile, S.A.	Chile	YPF S.A.	OPESSA	Admón. de inversiones de YPF en Chile	I.G.	97,81	100	97,32	-	12,91	-	108,24	110,23
Oleoducto Transandino Chile	Chile	YPF Chile S.A.	A&C Pipeline Holding	Explotación de oleoducto	I.G.	53,29	54,89	50,65	4,97	9,93	(3,97)	32,77	33,76
Petróleos Transadinos YPF, S.A.	Chile	YPF Chile S.A.	YPF S.A. / OPESSA	Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	47,67	0,99	3,97	-	51,64	0,99
Refinerías del Norte, S.A. (REFINOR)	Argentina	YPF S.A.	Astra C.A.P.S.A.	Refino ycomerc. productos petrolíferos	P.E.	43,59	51	100,30	13,90	4,97	-	51,64	24,83
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Argentina	YPF S.A.	Astra C.A.P.S.A.	Logística	P.E.	31,48	33,15	15,89	13,90	5,96	-	11,92	0,99
Oleoductos del Valle, S.A. (OLDELVAL)	Argentina	YPF S.A.	Astra C.A.P.S.A.	Logística	P.E.	34,09	37	119,17	(8,94)	36,74	-	49,65	9,93

Método de consolidación:

I.G.: Integración global

I.P.: Integración proporcional

P.E.: Puesta en equivalencia

n.d. Información no disponible

(*) Importe inferior a 10.000 euros

(1) Otras sociedades del Grupo con participación, inferior a la de la sociedad matriz, en el capital social de la sociedad.

(2) Última información disponible a 31 de diciembre de 1998.

(3) Refleja el porcentaje poseído por su matriz.

(4) Corresponde al valor de la inversión neta.

Adicionalmente a las sociedades consolidadas descritas anteriormente, han quedado excluidas del perímetro de consolidación del Grupo Repsol YPF sociedades participadas que representan aproximadamente un 0,05%, 0,04% y 0,03% de los activos, ingresos de explotación y resultados de explotación de Repsol YPF correspondientes a 1999.

Inmovilizado financiero de las Cuentas Consolidadas

El detalle del inmovilizado financiero de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol YPF al 31 de Diciembre de 1999 es el siguiente:

	<u>Millones de euros</u>
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	673
Cartera de valores a largo plazo	107
Inversiones financieras a largo plazo	149
Fianzas y depósitos a largo plazo	32
Otro inmovilizado financiero	<u>513</u>
Total inmovilizado financiero	<u><u>1.474</u></u>

Las participaciones en sociedades puestas en equivalencia más significativas al 31 de diciembre e 1999 se detallan a continuación:

Sociedades	Valor neto de la inversión	Actividad	% Participación Patrimonial			Control	Millones de euros				
			Directo	Indirecto	Total		Capital	Reservas	Resultado 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído
Andina Corporation	106	Financiera	-	39,61	39,61	NO	264	2	1	-	106
Electricidad Argentina, S.A. (EASA)	82	Sociedad de cartera	-	18,51	18,51	NO	215	49	24	-	54
Inversora Dock Sud, S.A.	75	Sociedad de cartera	-	29,09	29,09	NO	96	58	(1)	-	66
Refinerías del Norte, S.A. (REFINOR)	64	Refino y comercialización productos petrolíferos	-	43,59	43,59	NO	100	14	5	-	52
Petroquímica Bahía Blanca, S.A.I.C.	57	Producción y comercializ. productos petroquímicos	-	26,31	26,31	NO	53	137	25	-	57
Atlantic LNG	55	Aprovisionamiento y/o logística gas	-	20	20	NO	433	(16)	18	-	1
Inversora Distribución Entre Ríos, S.A. (IDERSA)	40	Sociedad de cartera	-	14,25	14,25	NO	160	(7)	6	-	33
Oleoductos del Valle, S.A. (OLDELVAL)	37	Logística productos derivados del petróleo	-	34,09	34,09	NO	119	(9)	37	-	50
Polisur, S.A.	20	Producción comerc.productos petroquímicos	-	29,34	29,34	NO	90	(22)	(1)	-	20
E.S. San Blas, S.L.	19	Explotación de EE.S.	-	96,5	96,5	NO	n.d.	n.d.	n.d.	-	n.d.
Gas de Euskadi, S.A.	14	Distribución de gas	-	9,28	9,28	NO	47	102	16	-	15
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A. (TERMAP)	10	Logística	-	31,48	31,48	NO	16	14	6	-	12
Estre, S.A.	9	Explotación de EE.S.	-	96,38	96,38	SI (*)	61	n.d.	n.d.	-	n.d.
Asfaltos Españoles, S.A.	9	Producción comercialización de asfaltos	-	49,99	49,99	NO	9	8	2	-	9
Angel Muñoa, S.L.	8	Explotación de EE.S.	-	96,38	96,38	SI (*)	4	n.d.	n.d.	-	n.d.
E.S. José Rebuelta Moreno, S.A.	5	Explotación de EE.S.	-	96,5	96,5	SI (*)	n.d.	n.d.	n.d.	-	n.d.
Gas de Aragón, S.A.	5	Comercialización de gas	-	15,84	15,84	NO	6	13	17	-	6
E.S. Zavala, S.A.	4	Explotación de EE.S.	-	96,5	96,5	SI (*)	n.d.	n.d.	n.d.	-	n.d.
Petrolis de Catalunya, S.A.	4	Distribución y comercialización productos petrol.	-	43,63	43,63	NO	15	(5)	(1)	-	4
E.S. Puerto de Lumberas, S.A.	4	Explotación de EE.S.	-	96,5	96,5	SI (*)	n.d.	n.d.	n.d.	-	n.d.
Refinería San Lorenzo, S.A.	2	Refino y comercializ. de productos petrolíferos	-	28,84	28,84	NO	13	12	(18)	-	3
Ajax Corporation, S.A.	-	Sociedad de cartera	-	33,94	33,94	NO	-	2	1	-	1
Otras sociedades puestas en equivalencia	44										
	673										

(*) Por no ser considerada relevante a efectos de elaboración de las cuentas anuales consolidadas en 1999 del Grupo Repsol YPF esta sociedad se registró por el método de puesta en equivalencia en lugar de haber procedido a su consolidación por el método de integración global.

n.d.: Datos no disponibles a 31/12/99.

Las participaciones en sociedades no consolidadas a 31 de Diciembre de 1999 con un coste en libros superior a 4 millones de euros se detallan a continuación:

Sociedades	Valor neto de la Inversión (mill. Euros)	Actividad	% Participación Patrimonial			Millones de euros				
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído
Terminales Canarios, S.A.	16	Comercialización prodtos. petrolíferos	-	48,25	48,25	33	-	1	-	16
Polymed	9	Productos petroquímicos	-	33,33	33,33	25	6	n.d.	-	n.d.
Terminales Químicos (TERQUIMSA)	4	Almacenaje de productos petrolíferos	-	29,94	29,94	1	7	1	-	3
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12	Desarrollo de proyectos energéticos	50,00	-	50,00	24	-	-	-	12
Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A.	6	Transporte de gas	-	9,78	9,78	60	-	-	-	6
Bitech Petroleum Corporation	15	Desarrollo de oportunidades de negocios	-	20,31	20,31	70	1	5	-	15
Otras Sociedades	45									
	107									

III.6.4 Principales operaciones realizadas durante el año 1999:

- En junio de 1999, tras una primera compra en enero del mismo año de un 14,99% y una posterior Oferta Pública de Adquisición, Repsol adquirió el control de la compañía argentina YPF, S.A. (en adelante "YPF"). Al 31 de diciembre de 1999, Repsol poseía el 97,81 de su capital. La inversión total realizada ascendió a 14.195 millones de euros (14.909 millones de dólares).

Tras la adquisición del primer 14,99% Repsol consolidó su participación por el procedimiento de puesta en equivalencia. Una vez adquirido el control, con fecha 23 de junio de 1999, el Grupo pasa a consolidar su participación en YPF por integración global.

La compra de YPF está financiada con dos ampliaciones de capital sucesivas (ver apartado III.3.4.2 y nota 11 de la Memoria que figura en el Anexo I del presente Folleto) y endeudamiento (ver apartado V.3 y nota 16 de la Memoria que figura en el Anexo I del presente Folleto).

El efecto neto de la incorporación de YPF ha representado un 70,7%, 17,5% y 35,7% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo Repsol YPF en los estados financieros a 31 de diciembre de 1999 (ver epígrafe "Endeudamiento" del apartado 0.2.2. y nota 1.c de la Memoria que figura en el Anexo I del presente Folleto).

- En abril y mayo respectivamente, Eg3, S.A. (filial consolidada por integración global) adquirió el 99,99% de La Pampa, S.A. y el 100% de Alvisa, S.A. por 5 y 2 millones de euros, respectivamente. Ambas sociedades consolidan globalmente con su matriz.
- En mayo Repsol YPF vendió el 50% de Gas Natural México que poseía a Gas Natural SDG que ya tenía el 50% restante. Esta venta, por importe de 55 millones de euros, generó un resultado extraordinario para el Grupo de 12 millones de euros.
- En julio, Repsol YPF a través de su filial Repsol Química, S.A. firmó con la Compañía Mexicana GIRSA, filial de DESC, S.A. de CV una alianza con participación paritaria (50/50). Como consecuencia de la misma Repsol Química, constituyó Dynasol Elastómeros, S.A. aportando su rama de actividad del negocio de caucho sintético en solución. Posteriormente Dynasol Elastómeros, S.A. realizó una ampliación de capital que fue totalmente suscrita por GIRSA, alcanzando esta última el 49,99% de participación. Por otro lado Repsol Química adquirió el 49,99% de la filial de GIRSA, Dynasol Elastómeros de C.V. (cuyo negocio es el caucho sintético en solución). La inversión en esta filial ascendió a 21 millones de euros. Ambas filiales se integran proporcionalmente en el Grupo Repsol YPF.
- En diciembre, Repsol Exploration UK Ltd. fue excluida del perímetro de consolidación por ser una sociedad cuya venta estaba comprometida a la fecha de cierre (Repsol YPF ha alcanzado un acuerdo con la compañía norteamericana Kerr Mc Gee para su venta). Su patrimonio neto en dicha fecha se encuentra clasificado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" de los balances de situación consolidados.
- En el año 1999 el Grupo Repsol YPF adquirió un 1,87% adicional de Astra CAPSA por importe de 13 millones de euros, resultando una participación total del 67,88%.

El efecto neto de los anteriores cambios del perímetro de consolidación de 1999, excluido YPF, representó un 0,4%, 0,2% y 0,2% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo Repsol YPF.

III.7 SOCIEDADES COTIZADAS EN ESPAÑA EN LAS QUE REPSOL YPF OSTENTA UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 3%

Las sociedades cotizadas en las que Repsol YPF ostenta una participación superior al 3% son Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. y Gas Natural S.D.G., S.A.

CAPÍTULO IV

IV ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1 ANTECEDENTES

IV.1.1 Introducción

Descripción General

Repsol YPF es una compañía petrolera internacional que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, refino, producción de una amplia gama de productos petrolíferos y comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural.

Repsol YPF inició su actividad en octubre de 1987, como parte de la reorganización de las actividades petroleras que llevó a cabo el Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH), organismo gubernamental español que actuaba como sociedad matriz de todas las actividades del sector de hidrocarburos propiedad del Estado. En Abril de 1997, el Gobierno español completó la privatización de Repsol YPF, vendiendo las últimas acciones que poseía mediante una oferta pública de venta de acciones. En consecuencia, el Estado español no posee ya ninguna acción de Repsol YPF.

Durante 1999, Repsol adquirió la compañía petrolera argentina YPF, S.A. (en adelante YPF), mediante una primera compra inicial en enero del 14,99% y posteriormente mediante una Oferta Pública de Adquisición de acciones en el mes de junio. La participación en esta compañía al 31 de diciembre de 1999 es del 97,81%.

Una vez finalizada la adquisición de YPF, Repsol YPF se ha convertido en la mayor compañía española en cuanto a ingresos, la mayor compañía privada del sector energético en Latinoamérica en términos de activos y una de las diez mayores compañías petroleras del mercado en cuanto a capitalización bursátil y reservas probadas.

Repsol YPF es una compañía con características de “Supermajor” en sus áreas de trabajo, que busca un completo aprovechamiento de las economías de escala y una perfecta integración vertical producción - mercados.

Además tiene unas perspectivas de fuerte crecimiento por su presencia en áreas de expansión (Latinoamérica) y por formar parte importante de su portafolio de productos energías en expansión (Gas Natural).

Con estas premisas, Repsol YPF basa su estrategia para los próximos años en cuatro pilares estratégicos:

- Mantener el liderazgo en España y Argentina con cuotas de mercado en carburantes cercanas al 40%.
- Profundizar en la integración vertical, en la cadena de gas en España y en Refino y Marketing, GLP y cadena de gas en el Cono Sur.
- Crecimiento en Upstream y Gas, alcanzando en el año 2005 unas reservas de 5.600 millones de barriles equivalentes de petróleo, una producción neta de crudo y gas de 1.6 millones de barriles equivalentes de petróleo/día, y expandiendo su base de clientes de gas a más de 12 millones de clientes, con unas ventas totales de gas superiores a 54.000 millones de metros cúbicos/año.
- Expansión en el Cono Sur (Fuera de Argentina), con crecimiento de la actividad en Brasil, Ecuador, Chile y Perú.

La nueva estructura organizativa está totalmente integrada a nivel mundial con un único centro corporativo y dos sedes, Madrid y Buenos Aires.

Repsol YPF opera en 27 países siendo los dos más importante España y Argentina. Las actividades de Repsol YPF se organizan en cuatro segmentos:

- Exploración y producción
- Refino y marketing
- Química
- Gas y electricidad

Las funciones corporativas tales como la planificación estratégica, finanzas y recursos humanos se coordinan de manera centralizada.

Las acciones de Repsol YPF cotizan en las Bolsas de Valores españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), en la Bolsa de Nueva York bajo la forma de American Depositary Shares (ADSs), representadas por American Depositary Receipts (ADRs), en la Bolsa de Buenos Aires y se encuentran incluídas en Stock Exchange Automated Quotation System (SEAQ International)

Limitaciones sobre ciertas operaciones

De conformidad con la Ley 5/1995 de 23 de marzo y con el Real Decreto 1525/1995, que habilitan al Gobierno de España para imponer limitaciones sobre aquellas transacciones que tengan por objeto determinadas compañías entonces controladas por el Estado, el Gobierno promulgó el Real Decreto 3/1996 de 15 de enero por el que se requiere la autorización administrativa previa del Ministerio de Industria y Energía cuando tengan lugar en Repsol YPF las siguientes circunstancias: (i) disolución voluntaria o modificación del objeto social, (ii) fusión o escisión, (iii) enajenación o gravamen de cualquier reserva de crudo o gas o de cualquier refinería situada en España, de cualesquiera

instalaciones de almacenamiento de gas natural y productos petrolíferos, así como de ciertas instalaciones de envasado y almacenamiento de GLP y de cualquier gasoducto u oleoducto, (iv) enajenación o gravamen por parte de Repsol YPF de acciones, o valores convertibles en acciones, de determinadas sociedades participadas por Repsol YPF, incluyendo Repsol Petróleo, Repsol Comercial, Repsol Butano y Petronor, y (v) la adquisición, ya sea directa o indirecta, de acciones o valores convertibles en acciones que otorguen al titular una participación igual o superior al 10% del capital social de Repsol YPF o de cualquiera de las filiales mencionadas en la cláusula (iv) de este párrafo.

Son nulos de pleno derecho los actos realizados sin obtener la correspondiente autorización administrativa, cuando la misma sea preceptiva. El régimen de autorización administrativa aplicable a Repsol YPF tiene un plazo de vigencia de 10 años, contados desde el día 6 de febrero de 1996.

IV.1.2 Marco Legal

ESPAÑA

Descripción general

La regulación del sector del petróleo en España ha experimentado un profundo proceso de liberalización durante los últimos tres años. Los precios de todos los productos petrolíferos están determinados actualmente por el mercado, excepto para el caso del gas natural y los GLP, que están sujetos en la mayoría de los casos a precios máximos. La propiedad de los activos del sistema de transporte y distribución de gas natural en España, ha sido transmitida por el Estado al sector privado. Tanto a entidades de la Unión Europea (UE) como a las no pertenecientes a la UE les está permitido vender petróleo y productos petrolíferos en el mercado español sin restricciones de ningún tipo. De conformidad con el Real Decreto 664/1999, las inversiones españolas en el extranjero y las extranjeras en España están totalmente liberalizadas debiendo únicamente los titulares de las mismas declarar con carácter posterior a su realización dichas inversiones al Ministerio de Economía y Hacienda con una simple finalidad estadística, administrativa o económica.

El Estado es propietario de todos los recursos naturales existentes en el subsuelo español y otorga concesiones para la exploración y explotación de dichos recursos a aquellas empresas (incluyendo las de capital 100% extranjero) que cumplan determinados requisitos técnicos y financieros. Repsol Exploración S.A. (en adelante “Repsol Exploración”) es una de estas empresas.

En octubre de 1998 entró en vigor la Ley 34/1998 (“Ley 34/1998”) del Sector de Hidrocarburos, reuniendo en una única ley la regulación de todos los aspectos de la industria, incluyendo la exploración y producción, el refino, el transporte y la distribución. La Ley 34/1998 establece, entre otras cosas, requisitos objetivos y criterios para la concesión de licencias, autorizaciones y certificaciones referentes a las principales actividades e instalaciones relativas a los hidrocarburos líquidos y gaseosos. La Ley 34/1998 regula por primera vez aspectos como las instalaciones de almacenamiento subterráneo y los titulares de concesiones de explotación, que no estaban regulados con anterioridad.

El 13 de octubre de 1998 entró en vigor la Directiva 98/70 CEE de la Unión Europea que impone nuevos requisitos de calidad sustancialmente superiores sobre la gasolina y el gasoil, a partir del 1 de enero del 2000. La citada Directiva ha sido incorporada a nuestro ordenamiento por el Real Decreto 1728/1999, de 12 de noviembre, por el que se fijan las especificaciones de los gasóleos de automoción y

de las gasolinas, que fija las nuevas especificaciones técnicas en relación con el gasóleo A y las gasolinas. La citada norma entró en vigor el 1 de enero de 2000. Sin embargo, la fecha efectiva en que las nuevas especificaciones serán exigibles se retrasó hasta el 1 de febrero de 2000, para el gasóleo A, y 1 de mayo de 2000, para las gasolinas, para facilitar la sustitución de las existencias estratégicas y operativas de gasolinas y gasóleos que se encontraran depositadas en instalaciones sitas en el territorio nacional. Se estima que el cumplimiento de las nuevas especificaciones va a requerir la realización de cuantiosas inversiones de capital para la industria petrolera en Europa, incluyendo a Repsol YPF. Los costes soportados por Repsol YPF por este concepto han ascendido a 208 millones de euros. Todos los proyectos estrictamente necesarios se han puesto en marcha antes de diciembre de 1999 y los restantes proyectos entrarán en funcionamiento a lo largo del año 2000. La Sociedad no espera que se produzca un impacto significativo como consecuencia de la nueva regulación durante el año 2000.

Petróleo y productos petrolíferos

De acuerdo con la Ley 34/1998, el petróleo y los productos petrolíferos, incluida la gasolina y el gasoil, pueden ser vendidos a precios de mercado. La Ley 34/1998 impone a los titulares de instalaciones autorizadas de almacenamiento y transporte, tales como CLH (filial de Repsol YPF), la obligación de permitir el acceso de terceros a sus instalaciones para la recepción, almacenamiento y transporte de petróleo y productos petrolíferos, en condiciones no discriminatorias y transparentes, a precios que deberán hacer públicos. Aunque la Ley 34/1998 permite al Estado fijar precios máximos para la recepción, el almacenamiento y el transporte de petróleo y productos petrolíferos, en caso de no existir un nivel de competencia adecuado, dichos precios máximos no han sido fijados hasta la fecha y la Dirección de Repsol YPF no espera que se impongan.

Gases licuados del petróleo

Regulación de precios

Los precios de los GLP están sujetos a un régimen de precios máximos fijados por el Estado. En noviembre de 1993, el Estado fijó un sistema de fórmulas de precios máximos para el GLP envasado y a granel. Bajo este sistema, hasta abril de 1996 el precio medio de venta en España del GLP envasado se ajustaba para reflejar cambios en los costes de las materias primas y en los costes de distribución, y se incrementaba hasta el máximo permitido por la ley. Desde octubre de 1996 hasta julio de 1997, como parte del programa anti-inflacionario del Gobierno español, se congelaron los precios del GLP. Esta congelación de precios fue levantada en agosto de 1997 y desde entonces el precio del GLP ha estado sujeto tan sólo a la fórmula de precios máximos que estaba vigente con anterioridad.

Con fecha 16 de abril de 1999 el Gobierno promulgó el Real Decreto-Ley 6/1999 que, entre otros aspectos, instaba al Ministerio de Industria y Energía a revisar en el plazo de un mes los precios de venta del GLP envasado y del gas natural. El propósito de dicho Real Decreto-Ley era modificar los términos de las fórmulas de precios no sujetos a las cotizaciones de crudo y productos.

De acuerdo con lo anterior, la Orden Ministerial de 10 de mayo de 1999 actualiza los costes de comercialización del sistema de precios máximos, lo que ha provocado una rebaja en el precio de venta del GLP envasado del 1,4%.

De acuerdo con la nueva Ley 34/1998, los precios del GLP serán determinados por el libre mercado una vez que el Ministerio de Industria y Energía determine que el nivel de competencia existente es adecuado. La liberalización de los precios del GLP envasado y canalizado no se espera que tenga lugar mientras que Repsol Butano S.A. (en adelante “Repsol Butano”) siga manteniendo una cuota significativa en dichos mercados. En julio de 1998, el Ministerio de Industria y Energía liberalizó los precios del GLP a granel y los del GLP vendido en bombonas de menos de 8 kg.

El Real Decreto-Ley 15/1999, de 1 de octubre, por el que se aprueban medidas de liberación, reforma estructural e incremento de la competencia en el sector de hidrocarburos, aprueba determinadas medidas dirigidas a permitir la comercialización de envases de GLP en estaciones de servicio y establecimientos comerciales. Asimismo, modifica la ley del IVA y la de impuestos especiales en relación con las entregas de GLP, y fija el precio para los envases superiores o iguales a 8 kgs. Y el descuento mínimo aplicable en la venta de los citados envases cuando su comercialización se desarrolle en establecimientos comerciales y estaciones de servicio.

Distribución

La Ley 34/1998 contempla la liberalización del suministro directo a usuarios finales de GLP. Mientras que anteriormente este suministro tenía lugar principalmente mediante reparto a domicilio, de acuerdo con la Ley 34/1998 el GLP puede ser vendido a través de una serie de puntos de venta, tales como estaciones de servicio y supermercados. El suministro de GLP a través de canales de distribución alternativos no se espera que dé comienzo hasta que el Ministerio de Industria y Energía establezca la regulación aplicable.

La Ley 34/1998 también prohíbe los acuerdos de distribución en exclusiva entre distribuidores y comercializadores. Dicha prohibición no se refiere a los acuerdos de exclusividad entre distribuidores y agentes a comisión que operen dentro de su red de distribución, siempre que dicha red distribuya GLP embotellado a los hogares. Por otra parte, la distribución de GLP a través de estaciones de servicio y otros canales de distribución alternativos no estará sujeta a acuerdos de exclusividad.

De otra parte, y como ya se ha expuesto el Real Decreto Ley 15/1999 aprueba determinadas medidas dirigidas a permitir la comercialización de envases de GLP en estaciones de servicio y establecimientos comerciales.

Gas Natural

Regulación de precios

Bajo la Ley 34/1998, el precio del gas natural vendido por Gas Natural seguirá sujeto a los precios máximos fijados por el Gobierno. Para los consumidores industriales, la fórmula de precios tiene en cuenta la capacidad contratada y la regularidad del consumo, así como el coste de combustibles alternativos, el tipo de cambio peseta/dólar, los fletes y otros costes de transporte. Para los consumidores residenciales y las empresas de distribución, la fórmula de precios tiene en cuenta el coste de las materias primas (el coste de adquisición del gas en la frontera española) y los márgenes de transporte y distribución. Gas Natural SDG S.A. (en adelante “Gas Natural”) no podrá fijar libremente

el precio del gas natural que vende hasta que el Ministerio de Industria y Energía considere que existe un nivel adecuado de competencia en los correspondientes mercados.

Como se ha indicado en el apartado anterior sobre el GLP, el Real Decreto-Ley 6/1999 también afectaba a los precios del gas natural. En este sentido, la Orden Ministerial de 29 de abril de 1999 por la que se actualizan los parámetros del sistema de precios máximos de los suministros de gas natural para usos industriales ha producido un descenso en el precio medio de venta del gas natural para uso industrial del 3,8%. Por otra parte, la Orden Ministerial de 10 de mayo de 1999 por la que se aprueban los nuevos precios máximos de los suministros de gas natural para usos doméstico y comercial ha producido un descenso en el precio medio de venta de gas natural para uso doméstico y comercial del 2,2%

Distribución

La Ley 34/1998 ha revocado las autorizaciones de las que eran titulares Enagás y Gas Natural para operar la red principal de gasoductos de transporte y distribución de gas natural, otorgando a Enagás y Gas Natural la propiedad de la misma. De acuerdo con la nueva Ley 34/1998, el Gobierno no podrá autorizar la entrada de nuevos operadores en ninguna área de la red de distribución abastecida por Enagás o Gas Natural durante el periodo más corto entre la vida remanente de la concesión originalmente otorgada o 15 años. Sin embargo, no existen restricciones en cuanto a la entrada de nuevos operadores en aquellas áreas abastecidas por la red de transporte. Este plazo máximo de 15 años ha sido reducido a 10 por el Real Decreto-Ley 6/1999 de 19 de abril de 1999. Este plazo es inferior a la vida remanente de las concesiones originalmente otorgadas.

La Ley 34/1998 también establece derechos de acceso de terceros para que los consumidores cualificados, comercializadores y transportistas puedan utilizar las instalaciones de Enagás y Gas Natural para la recepción, almacenamiento y transporte de gas natural de forma transparente y no discriminatoria, de acuerdo con unas tarifas que deberán ser aprobadas por el Gobierno. Las tarifas relativas al uso de estas instalaciones que se estaban aplicando con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 34/1998 siguen estando vigentes. Los consumidores cualificados deben acreditar un consumo mínimo estándar que la normativa establece actualmente en 10 millones de metros cúbicos de gas natural por año. Estos consumos mínimos serán eliminados gradualmente. El consumo mínimo se reducirá a 5 millones de metros cúbicos a partir del 1 de enero del 2000, y a 3 millones de metros cúbicos a partir del 1 de enero del 2003. A partir del 1 de enero del 2008, todos los consumidores tendrán la consideración de cualificados. La Ley 34/1998 podría por tanto facilitar que algunos clientes de Repsol YPF adquiriesen gas natural suministrado por competidores.

A finales de 1999 la compañía española CEPSA contrató con Enagás los servicios de regasificación y transporte convirtiéndose de esta manera en el primer cliente cualificado que hace uso del derecho de acceso a la red. A comienzos de 2000 se ha producido una operación similar con BP Amoco.

La Dirección de la Sociedad estima que los cambios introducidos por la Ley 34/1998 darán lugar a un incremento de la competencia en el mercado del gas natural, pero esta competencia no ha surgido todavía.

Con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 34/1998, en 1996, el Estado español aprobó el Real Decreto 2033/1996 que establecía, bajo ciertas condiciones, derechos de acceso de terceros para que

aquellos consumidores de gas natural cuyo consumo excedía de 1,2 millones de metros cúbicos diarios, pudieran utilizar las instalaciones de Enagás para la recepción, almacenamiento y transporte de gas natural de forma transparente y no discriminatoria. A partir de 1998, el Real Decreto 1914 ya otorgaba a todos los generadores de electricidad y a algunos cogeneradores, así como a aquellos consumidores de gas con un volumen de compras superior a 25 millones de metros cúbicos al año, el derecho a contratar servicios de almacenamiento, transporte y regasificación.

El Grupo está sujeto asimismo a la normativa de la industria del petróleo vigente en cada uno de los países en los que opera fuera de España.

ARGENTINA

Regulación de la competencia

La vigente Ley de Defensa de la Competencia (aprobada en 1999 y que sustituye a la anterior de 1980) prohíbe y sanciona los actos, conductas o prácticas relacionadas con la producción o intercambio de bienes o servicios que tengan por objeto o produzcan el efecto de limitar, falsear o distorsionar la competencia o constituyan abuso de posición dominante, de modo que pueda resultar perjuicio para el interés económico general.

Dicha norma, que como principal novedad respecto de la anterior, prevé un régimen de comunicación previa y autorización de determinadas operaciones de concentración empresarial, entró en vigor con posterioridad a la oferta formulada por Repsol en 1999 para la adquisición de acciones de YPF y por lo tanto, no se aplicó a la citada operación.

IV.1.3 Riesgos de negocio del Grupo Repsol YPF

Riesgo de precio del petróleo

En el negocio del refino, Repsol YPF está expuesto a diversos riesgos de mercado relacionados con la volatilidad de los precios del crudo y de los productos refinados. Para gestionar estos riesgos, Repsol YPF realiza operaciones de cobertura mediante futuros y otros instrumentos derivados. Repsol YPF compra y vende contratos de futuro (principalmente en el International Petroleum Exchange "IPE" y el New York Mercantile Exchange "NYMEX"), con el fin de reducir su riesgo frente a los efectos que tienen los cambios de los precios de mercado, sobre las existencias de crudo y de productos. Ocasionalmente, Repsol YPF compra y vende instrumentos derivados en mercados no organizados, principalmente futuros, swaps y opciones, a instituciones financieras que disponen de la calificación crediticia (rating) de A o superior; estos instrumentos se utilizan para reducir el riesgo de mercado que surge de las actividades industriales y comerciales de Repsol YPF.

La disminución de los precios del crudo tiene efectos negativos en los resultados de la actividad de exploración al disminuir la recuperabilidad económica de las reservas descubiertas y los precios de la producción obtenida y pueden afectar a los planes de inversión en esta área.

Asimismo, una reducción significativa de inversiones en esta área podría tener un efecto negativo en la reposición de las reservas de crudo.

La adquisición de YPF supone para Repsol YPF una mayor exposición a los riesgos derivados de la volatilidad de los precios del crudo, dado el mayor peso que representa el negocio de Exploración y Producción en las actividades de esta compañía, si bien Repsol YPF considera que el mayor equilibrio en la contribución al resultado operativo de las actividades de “exploración y producción” y “refino y comercialización” reduce la volatilidad de sus beneficios, porque el efecto en el resultado de las variaciones en el precio del crudo suele tener sensibilidades contrapuestas en estas actividades. No obstante, Repsol YPF no puede asegurar que su resultado operativo sea menos volátil como consecuencia de la incorporación de YPF al Grupo.

A continuación se presenta un detalle de la evolución del precio del crudo en los últimos años.

	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>31/03/00</u>
Precio medio del crudo Brent (dólares/barril)	20,46	19,10	12,74	17,97	26,90

En el capítulo V.2.3 11) se describen las operaciones realizadas por Repsol YPF para cubrir este riesgo.

Riesgo de tipos de cambio

Los resultados de las operaciones de Repsol YPF están expuestos a fluctuaciones en los tipos de cambio porque registra sus estados financieros en pesetas/euros, mientras que una parte importante de sus ingresos y algunos de sus gastos están denominados en dólares. Aproximadamente el 40,14% de las ventas totales de 1999 fueron realizadas fuera de España. La moneda de facturación de los productos vendidos fuera de España es principalmente el dólar, excepto para los productos petroquímicos cuya moneda de referencia ha sido tradicionalmente el marco alemán. La introducción del euro desde enero de 1999, ha eliminado el riesgo de tipo de cambio de estas ventas y de otras exportaciones realizadas a la zona del euro.

Las ventas en el mercado nacional también están sujetas al riesgo de tipo de cambio. Las ventas en el mercado nacional de GLP y Gas Natural, tanto embotellado como canalizado, están sujetas básicamente a precios máximos establecidos por el Estado. El Estado determina estos precios basándose en la adición de costes. En la fórmula de determinación del precio, para los costes de las materias primas se tiene en cuenta, entre otros componentes, el tipo de cambio euro/dólar, que se refleja hasta cierto punto en el precio de venta. Los productos petrolíferos se venden en España a precio de mercado. Estos precios reflejan en cierto modo los precios internacionales de importación que están denominados en dólares.

Como resultado de las exportaciones y del sistema de precios para las ventas en el mercado nacional, una parte muy elevada de los ingresos operativos está, bien denominada en dólares y en euros, o está indiciada a dichas monedas. Los ingresos de las filiales de Repsol YPF en otros países están denominados fundamentalmente en dólares. Respecto a los gastos, los principales gastos operativos de

Repsol YPF que están denominados en dólares son los costes de materias primas, principalmente el crudo y el gas; el resto de los gastos, básicamente, están denominados en pesetas/euros o, en una cuantía notablemente inferior, en las monedas locales de las filiales de Repsol YPF.

La política de la sociedad es intentar financiar sus actividades en la misma moneda que los cash flows netos, reduciendo así su riesgo de tipo de cambio. Básicamente la totalidad de la deuda bruta consolidada al 31 de diciembre de 1999 estaba denominada en dólares (ver capítulo V.3) bien directamente o a través de operaciones de cobertura de cambio.

A continuación se presenta un detalle de la evolución del tipo de cambio dólar/euro en los últimos años:

	<u>1996 (*)</u>	<u>1997(*)</u>	<u>1998(*)</u>	<u>1999</u>	<u>31/03/00</u>
Medio del período	0,76	0,88	0,90	0,94	1,01
Cierre	0,78	0,92	0,85	0,99	1,05

(*) Para los ejercicios 1996-1998 se ha considerado el tipo de cambio peseta/dólar convertido al tipo de cambio irrevocable de 1 euro = 166,386 pesetas.

En el capítulo V.2.3 11) se describen las operaciones realizadas por Repsol YPF para cubrir este riesgo.

La financiación de YPF se realiza principalmente en dólares, si bien existen en su balance préstamos en otras divisas (yenes y libras), que han sido transformados en préstamos en dólares a través de operaciones de cobertura del tipo de cambio.

Riesgo de tipo de interés

Repsol YPF tiene asignadas actualmente las siguientes calificaciones por parte de las agencias de rating:

	<u>Standard & Poors</u>	<u>Moody's</u>	<u>Fitch IBCA</u>
Largo plazo	A-	A2	A+
Corto plazo	A2	P1	F1
Perspectiva	estable	negativa	estable

El 67% de la deuda financiera de Repsol YPF a 31 de diciembre de 1999 corresponde a financiación con vencimiento a corto plazo (inferior a un año) o a tipo variable. El propósito de la compañía es situar

este porcentaje en torno a un 55% después de la ejecución del plan de refinanciación que tiene previsto para el año 2000.

Riesgo país

Con la adquisición de YPF, el Grupo Repsol YPF posee, aproximadamente, el 60% de sus activos en Latinoamérica, principalmente en Argentina.

Durante varias décadas, Argentina experimentó períodos de crecimiento bajo o negativo, alta inflación, importantes devaluaciones y la imposición de medidas de control de cambios de su divisa. El actual Gobierno Argentino estableció una política de reformas y estabilización de la economía para reducir la inflación y el gasto público. De acuerdo con esta política, en marzo de 1991 se promulgó un plan de reforma económica, denominado “Plan de Convertibilidad”, mediante el cual se fijó el tipo de cambio de un peso por un dólar. No es posible garantizar que la Ley de Convertibilidad no sea modificada o derogada. En el caso de que se produjera una fuerte devaluación del peso argentino, en relación a otras divisas extranjeras, las condiciones financieras o el resultado de las operaciones de las compañías argentinas, incluida YPF, podrían verse afectadas negativamente.

Los precios de las ventas de crudo y gas natural están generalmente establecidos en dólares o referenciados a dólares mientras que los costes soportados se generan en dólares y en pesos, en muchos casos referenciados a precios internacionales. Dado que las entradas y salidas de fondos están denominadas en más de una divisa, una modificación del tipo de cambio del peso frente al dólar podría tener un efecto material en el resultado de las operaciones.

La capacidad del Banco Central Argentino para continuar respaldando su moneda en el futuro depende, entre otros, de los siguientes factores:

- La finalización de las reformas estructurales.
- El establecimiento de una reforma fiscal y el mantenimiento de los bajos niveles de inflación.
- El sostenimiento del crecimiento económico.
- La continuación de la política de privatizaciones.

Nivel de endeudamiento

La adquisición de YPF originó un importante incremento del endeudamiento financiero del Grupo Repsol YPF. Este importante crecimiento del grado de apalancamiento financiero ha supuesto un empeoramiento de los ratios de cobertura de intereses.

En el capítulo VII.1 se muestra cuál ha sido la evolución de la estructura de capital de Repsol YPF. Como consecuencia del esfuerzo inversor realizado en el año 1999, fundamentalmente materializado en la adquisición de YPF, el nivel de endeudamiento se ha situado en 17.136 millones de euros, lo que representa un ratio de deuda sobre capitalización del 53% al 31 de diciembre de 1999.

IV.2 PRINCIPALES ACTIVIDADES

IV.2.1 Evolución reciente del Grupo Repsol YPF

En los dos cuadros siguientes se recoge, de forma separada, la evolución de las principales magnitudes financieras del Grupo Repsol YPF consolidado y de los indicadores operativos más representativos de las actividades de exploración y producción, refino y marketing, química y gas y electricidad desarrolladas por el Grupo Repsol YPF durante el período comprendido entre 1997 y 1999.

CUADRO 1

DATOS FINANCIEROS DEL GRUPO REPSOL YPF

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
1. RESULTADOS CONSOLIDADOS			
Ingresos operativos	19.288	18.989	26.295
Resultado operativo	1.406	1.658	2.629
Carga financiera neta	(150)	(170)	(726)
Otros ingresos y gastos	11	(77)	(160)
Impuestos	(366)	(397)	(557)
Beneficio consolidado del ejercicio	901	1.014	1.186
Resultado atribuido a socios externos	(143)	(139)	(175)
Beneficio sociedad dominante	758	875	1.011
Nº de acciones medias	900.000.000	900.000.000	1.039.000.000
Beneficio por acción ordinaria (Bpa) ⁽¹⁾	0,84	0,97	0,97
Dividendo por acción ordinaria (D) ⁽¹⁾	0,40	0,44	0,42 ⁽³⁾
% D / Bpa (Pay-out)	47,6%	45,4%	43,3%
Rentabilidad Fondos Propios Medios (ROE)	16,9%	17,5%	12,8%
Rentabilidad Activo Neto Medio (ROA)	8,7%	8,4%	4,8%
Cash - Flow Total ⁽²⁾	1.969	2.150	3.182
Inversiones	3.051	2.217	17.711
2. BALANCE CONSOLIDADO			
Inmovilizado	10.694	11.479	28.433
Fondo Comercio consolidación y otros	642	623	4.565
Capital Circulante	1.619	1.669	3.099
ACTIVO NETO	12.955	13.771	36.097
Fondos Propios	5.557	6.043	12.526
Socios Externos	1.648	1.513	1.870
Provisiones, otros pasivos y otros acreedores	1.416	1.550	2.709
Deudas financieras	4.334	4.665	18.992
Tesorería / Acreedores a corto plazo	20,8%	18,3%	11,9%
Activo circulante / Acreedores a corto plazo	1,02	0,88	0,60
Deudas financieras / Activo Neto	33,5%	33,9%	52,6%
Endeudamiento neto /(F. Prop. + S. Externos)	45,75%	46,77%	120,07%
Deudas a corto plazo / Deudas financieras	34,82%	51,23%	46,17%

(1) Para los ejercicios 1997 y 1998 se ha considerado el número de acciones con posterioridad al desdoblamiento efectuado en abril de 1999 (900 millones de acciones). Los datos correspondientes a 1999 se han calculado considerando que el número de acciones hasta el 7 de julio fueron 900 millones, del 7 al 19 de julio 1.140 millones y desde el 20 de julio 1.188 millones.

(2) El cash-flow total se ha calculado como resultado después de impuestos más/menos todos aquellos ingresos/gastos generados por las operaciones habituales de la empresa que no supongan entrada o salida de caja (amortizaciones, dotación de provisiones, creación o reversión de impuestos diferidos netos, resultados extraordinarios por enajenaciones, etc.).

(3) El dividendo correspondiente al ejercicio 1999 recoge la propuesta que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas.

CUADRO 2

MAGNITUDES OPERATIVAS DEL GRUPO REPSOL YPF

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
<u>RESERVAS DE CRUDO</u>⁽¹⁾			
En España	4.779	3.121	6.137
En Argentina	164.631	169.318	1.341.165
En resto	510.009	471.219	802.350
<u>RESERVAS DE GAS</u>⁽²⁾			
En España	65.231	36.767	20.268
En Argentina	1.304.096	1.283.437	10.973.936
En resto	774.970	685.724	3.315.574
<u>PRODUCCIÓN HIDROCARBUROS</u>⁽³⁾			
En España	2.236	5.390	4.437
En Argentina	26.801	29.832	155.743
En resto	53.096	55.331	83.285
<u>CAPACIDAD DE REFINO</u>⁽⁶⁾			
En España	740	740	740
En Argentina	30	30	364
En resto	102	102	102
<u>CRUDO PROCESADO</u>⁽⁴⁾			
En España	31,9	35,7	34,3
En Argentina	0,5	1,5	9,4
En resto	4,3	4,6	3,7
<u>NUMERO DE GASOLINERAS</u>			
En España	3.501	3.495	3.444
En Argentina	722	795	2.986
En resto	373	399	761
<u>VENTAS PRODUCTOS PETROLÍFEROS</u>⁽⁴⁾			
En España	24.218	25.866	27.022
En Argentina	567	1.675	6.706
En resto	9.708	12.038	12.073
<u>VENTAS PRODUCTOS PETROQUÍMICOS</u>⁽⁴⁾			
Por zonas:			
- España	891	1.057	1.134
- Argentina	-	-	204
- Resto	855	930	1.148
Por tipos:			
- Básicos	548	584	785
- Derivados	1.198	1.403	1.701
<u>VENTAS DE GAS</u>			
GLP⁽⁴⁾			
- España	2.315	2.357	2.357
- Argentina	92	107	247
- Resto	226	323	541
Gas Natural⁽⁵⁾			
- España	55.591	59.283	68.933
- Argentina	10.510	22.400	36.032
- Resto	692	6.862	7.108

(1) Miles de barriles de crudo.

(2) Millones de pies cúbicos de gas.

(3) Miles de barriles equivalentes de petróleo boe.

(4) Millones de toneladas.

(5) Millones de termias.

(6) Miles de barriles por día. Conversión: 1m³ de gas = 35,3 pies cúbicos; 1m³ de gas = 10 termias; 1 Boe = 6.000 pies cúbicos de gas.

La información financiera seleccionada y los datos operativos de la actividad que se incluyen en los cuadros anteriores deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas y los Informes de Gestión del Grupo Repsol YPF correspondientes a los ejercicios del período de referencia. No obstante, para una mejor comprensión de las cifras financieras que se presentan conviene señalar lo siguiente:

Ingresos y resultados operativos. La disminución de los ingresos operativos registrada en el ejercicio 1998 se debe básicamente a la caída del precio del crudo, que pasó de un promedio de 19,10 dólares/barril en 1997 a 12,74 dólares/barril en 1998. La disminución de los precios del crudo tiene efectos negativos en los resultados de la actividad de exploración al disminuir la recuperabilidad económica de las reservas descubiertas y los precios de la producción obtenida. El resto de segmentos de actividad experimentaron una mejoría de márgenes y un aumento de resultados operativos, que en el caso de la actividad química han sido más limitados por los efectos derivados de la crisis de las economías asiáticas.

A lo largo de 1999 ha tenido lugar un aumento continuado del precio del crudo situándose en los niveles más altos de la última década. Así, el precio promedio del crudo Brent durante 1999 ha sido de 17,97 dólares/barril frente a los 12,74 dólares/barril del año anterior.

Esta recuperación del precio del barril, así como el incremento de la producción por la incorporación de YPF desde el 23 de junio, ha tenido un efecto muy positivo en los resultados, minorado, en parte, como consecuencia de la caída de los márgenes tanto de refino como de comercialización y química.

Adicionalmente los resultados se han visto incrementados por el crecimiento de las ventas de gas natural en España y la favorable evolución de los márgenes del GLP.

Carga Financiera Neta. El incremento de gastos financieros del ejercicio 1998 obedece al aumento del volumen medio de endeudamiento, como consecuencia de las necesidades financieras derivadas de la expansión de Repsol YPF en Latinoamérica y de la consolidación de la deuda registrada en los balances de las compañías adquiridas.

El incremento de 1999 corresponde principalmente a los costes correspondientes a la financiación externa tomada con motivo de la adquisición de YPF (324 millones de euros), así como a los gastos financieros asociados a la propia deuda de YPF, los cuales comenzaron a integrarse por el método de consolidación global a partir del 23 de junio (153 millones de euros).

La deuda financiera neta ha pasado de 3.534 millones de euros a 31 de diciembre de 1998 a 17.136 millones de euros a 31 de diciembre de 1999, cifra que representa un ratio de deuda sobre capitalización del 53%, frente al 30% existente al 31 de diciembre de 1998.

La revalorización del dólar frente al euro, que pasó de cotizar a 1,066 dólares por euro a finales de septiembre a 1,007 al 31 de diciembre, supuso un incremento del contravalor en euros de nuestra deuda, básicamente denominada en dólares, de 950 millones de euros.

Este importante crecimiento del volumen de financiación externa ha sido consecuencia de tres factores fundamentales. Por un lado la adquisición de la práctica totalidad de las acciones de YPF llevada a

cabo en los meses de febrero y junio del presente año, lo que supuso un desembolso total de 14.195 millones de euros. En segundo lugar, la ya antes comentada integración de la deuda registrada en el balance de YPF en el momento de su adquisición (2.692 millones de euros).

De la suma de estas dos cifras hay que deducir, como tercer factor que ha incidido en la variación de la deuda financiera, el importe de los fondos obtenidos de la ampliación de capital llevada a cabo en el pasado mes de julio que ascendió a 5.665 millones de euros. En este sentido Repsol YPF tiene la intención de continuar su plan de desinversiones previsto para financiar parcialmente la compra de YPF, por un importe total aproximado de 2.500 millones de dólares, del que ya se ha llevado a cabo aproximadamente el 50%. Dicho plan contempla la venta de activos relacionados con negocios no estratégicos y/o situados fuera de las zonas geográficas de alto valor estratégico para la compañía.

Otros ingresos y gastos. En este epígrafe se ha incluido la participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia, la amortización anual del fondo de comercio de consolidación y los resultados extraordinarios, cuya evolución se resume a continuación:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Resultado en sociedades participadas	13	1	59
Amortización del fondo de comercio	(23)	(24)	(132)
Resultados extraordinarios	20	(54)	(87)
	<u>10</u>	<u>(77)</u>	<u>(160)</u>

En el ejercicio 1998 algunas de las sociedades consolidadas en Astra CAPSA por puesta en equivalencia en 1997 (Eg3, S.A. y Gas Argentino, S.A.) pasaron a consolidarse por integración global y proporcional, respectivamente. No obstante, la causa principal que explica la reducción de los resultados del 1998 se encuentra en los 7,86 millones de euros de pérdidas registradas en operaciones de derivados realizadas por las sociedades de refino latinoamericanas para cubrirse frente a cambios en los precios del crudo.

El incremento del resultado de sociedades participadas registrado en 1999 tiene su origen en la aportación de YPF correspondiente a la participación inicialmente adquirida del 14,99%.

La amortización del fondo de comercio registrada en 1998 tiene su origen en los fondos de comercio derivados de las adquisiciones realizadas por Repsol YPF, principalmente de sociedades latinoamericanas. En base a los cambios introducidos por la legislación vigente en materia contable, en 1998 se amplió a 20 años el período máximo de amortización del fondo de comercio, frente a los 10 años de ejercicios anteriores.

En 1999 destacan los 99 millones de euros que corresponden a la amortización del fondo de comercio registrado como consecuencia de la adquisición de YPF, que ascendió 3.580 millones de euros y se amortizará en un período de 20 años.

La evolución de los resultados extraordinarios distribuidos por conceptos se resume en el cuadro siguiente:

	Millones de Euros		
	1997	1998	1999
Ingresos extraordinarios:			
Beneficio en enajenación de inmovilizado	45	48	90
Beneficio en enajenación de participación en sociedades	14	23	22
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	5	8	23
Ingresos extraordinarios	<u>85</u>	<u>50</u>	<u>82</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>149</u>	<u>129</u>	<u>217</u>
Gastos extraordinarios:			
Variación de provisiones de inmovilizado	(18)	(41)	(18)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(14)	(2)	(11)
Adaptación de plantillas	(39)	(41)	(59)
Gastos extraordinarios	<u>(58)</u>	<u>(99)</u>	<u>(216)</u>
Total gastos extraordinarios	<u>(129)</u>	<u>(183)</u>	<u>(304)</u>
Resultado extraordinario	<u>20</u>	<u>(54)</u>	<u>(87)</u>

En el ejercicio 1999 los resultados extraordinarios alcanzaron una cifra negativa de 87 millones de euros frente a las pérdidas de 54 millones de euros en el ejercicio anterior. El capítulo principal de esta partida fue la provisión especial dotada en el segundo trimestre del año por todos los gastos de la operación de adquisición de YPF, que han ascendido a 128 millones de euros. Además, en 1999 se han registrado 101 millones de euros de resultados positivos por enajenación de activos entre los que destacan la venta de la sede social de CLH, los terrenos de Hospitalet de Repsol Butano y las ventas de las participaciones en Gas Natural México y Musini. Estos resultados positivos se han compensado por la dotación de provisiones, fundamentalmente para la adaptación de plantillas (59 millones de euros).

Impuestos. La evolución de la tasa efectiva de impuestos soportada por el Grupo Repsol YPF se recoge en el siguiente cuadro. En 1998 se registró un tipo inferior como consecuencia, básicamente, de la reorganización societaria del Grupo en el extranjero y de las deducciones practicadas por actividades exportadoras. El incremento experimentado por la tasa en el ejercicio 1999 corresponde al aumento de las diferencias permanentes correspondientes a gastos fiscalmente no deducibles como es el caso de las amortizaciones del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de YPF.

1997	1998	1999
28,9%	28,2%	31,9%

Resultado atribuido a socios externos. El importe registrado en 1997 recoge la incorporación, por integración global, de nuevas sociedades al perímetro de consolidación. También se contabilizan en este epígrafe los dividendos pagados por la emisión de 725 millones de dólares de acciones preferentes (7,45% anual, pagadero trimestralmente) realizada en octubre de 1997 por Repsol International Capital.

El resultado atribuido a socios externos en el conjunto del año 1999 ascendió a 175 millones de euros, frente a los 139 millones de euros registrados en 1998. Las partidas principales que explican este incremento corresponden a los socios externos de YPF y sus filiales por un total de 19 millones de euros así como a los de Astra y su filial GASA, que ascienden a 18 millones de euros frente a los 4 millones de euros correspondientes al ejercicio anterior debido a los superiores resultados obtenidos por ambas compañías en el ejercicio 1999.

IV.2.2 Posición de Repsol YPF frente a sus competidores europeos

En el cuadro adjunto se recoge la posición de Repsol YPF frente a sus principales competidores europeos. Dicha información elaborada por Repsol YPF ha sido obtenida de las páginas web de las compañías petroleras europeas.

COMPAÑÍAS	Ventas Millones USD	Beneficios Millones USD	Beneficio s/Ventas (%)	Beneficio s/Activos (%)
R.D. SHELL	105.366	8.584	8	8
B.P. AMOCO	83.566	5.008	6	6
TOTALFINAELF (1)	75.564	3.712	5	5
ENI	31.227	2.877	9	11
REPSOL	25.812	1.018	4	2
STATOIL	14.477	425	3	2

(1) Información proforma no auditada

IV.2.3 Distribución de activos y operaciones por áreas geográficas

Los ingresos, resultados operativos, inversiones y activos de las operaciones extranjeras de Repsol YPF representan un 34,7%, 54,8%, 90,1% y 70,4%, respectivamente, del total del Grupo consolidado en el ejercicio 1999. En el cuadro siguiente se refleja la evolución, durante el período 1997-1999, de las principales magnitudes financieras distribuidas por áreas geográficas.

RESULTADOS OPERATIVOS, INVERSIONES Y ACTIVOS ESPECÍFICOS POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

<i>(Conceptos / Segmentos)</i>	Millones de Euros				
	1997	1998	1999	% 98/97	% 99/98
<u>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</u> ⁽¹⁾					
España	15.990	15.308	17.159	(4,27)%	12,09%
Resto de Europa	882	816	934	(7,48)%	14,46%
Latinoamérica	1.697	2.367	6.642	39,48%	180,61%
Norte de África y Medio Oriente	601	410	730	(31,78)%	78,05%
Lejano Oriente	105	82	282	(21,90)%	243,90%
Resto del Mundo	13	6	548	(53,85)%	9.033,33%
	19.288	18.989	26.295	(1,55)%	38,47%
<u>RESULTADO OPERATIVO</u>					
España	997	1.408	1.188	41,22%	(15,63)%
Resto de Europa	77	41	81	(46,75)%	97,56%
Latinoamérica	250	187	1.101	(25,20)%	488,77%
Norte de África y Medio Oriente	45	14	141	(68,89)%	907,14%
Lejano Oriente	35	19	92	(45,71)%	384,21%
Resto del Mundo	2	(11)	26	-	-
	1.406	1.658	2.629	17,92%	58,56%
<u>INVERSIONES</u>					
España	866	981	1.746	13,28%	77,98%
Resto de Europa	54	77	95	42,59%	23,38%
Latinoamérica	1.688	784	15.606	(53,55)%	1.890,56%
Norte de África y Medio Oriente	405	331	158	(18,27)%	(52,27)%
Lejano Oriente	38	39	83	2,63%	112,82%
Resto del Mundo	-	5	23	----	360,00%
	3.051	2.217	17.711	(27,34)%	698,87%
<u>ACTIVOS TOTALES</u>					
España	9.766	10.579	12.433	8,32%	17,53%
Resto de Europa	796	615	485	(22,74)%	(21,14)%
Latinoamérica	3.758	4.466	25.276	18,84%	465,97%
Norte de África y Medio Oriente	1.220	1.480	1.626	21,31%	9,86%
Lejano Oriente	494	183	1.146	(62,96)%	526,23%
Resto del Mundo	18	28	1.084	55,56%	3.771,43%
	16.052	17.351	42.050	8,09%	142,35%

(1) Incluye 4.265, 4.976 y 5.776 millones de euros de ingresos correspondientes a impuestos especiales de los ejercicios 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

Por áreas de negocio la distribución geográfica de las principales filiales extranjeras es la siguiente:

	Empresa	Localización
Área Exploración y Producción:		
Resto de Europa	Repsol Exploration UK	Reino Unido
Latinoamérica	Astra CAPSA	Argentina Venezuela
	YPF, S.A.	Argentina Ecuador Perú
	YPF International Ltd. Y participadas	Venezuela Bolivia Colombia Ecuador
	YPF Brasil. S.A.	Brasil
	Compañía Mega, S.A.	Argentina
	Andina, S.A.	Bolivia
	Repsol Exploración Securé S.A.	Bolivia
	Repsol Exploración Venezuela, S.A.	Venezuela
	Repsol Exploración Trinidad, S.A.	Trinidad
	Repsol Exploración Perú, S.A.	Perú
	Repsol Exploración Colombia, S.A.	Colombia
	Repsol Occidental Corporation	Colombia
	Repsol Exploración Venezuela, BV	Venezuela
	Repsol Argentina, S.A.	Argentina
	Repsol Exploración Tobago, S.A.	Tobago
	Norte de África y Medio Oriente	Repsol Exploración Egipto, S.A.
Repsol Exploración Murzuq, S.A.		Libia
Repsol Exploración Argelia, S.A.		Argelia
Dubai Marine Areas, Ltd.		Dubai
Repsol Exploración Vietnam, S.A.		Vietnam
Lejano Oriente	Repsol (Java) Exploration & Production, Ltd	Indonesia
	Repsol (Sumatra) Exploration & Production, Ltd.	Indonesia
	Repsol Exploration Sunda BV	Indonesia
	YPF International Ltd. Y participadas	Indonesia
Resto del Mundo	Repsol Exploración Gabón, S.A.	Gabón
	Repsol Exploración Kazahkstan, S.A.	Kazahkstan
	Repsol Exploración Azerbaiyan, S.A.	Azerbaiyan
	YPF International Ltd. Y participadas	Estados Unidos
Área Refino y Marketing:		
Resto de Europa	Repsol UK Ltd	Reino Unido
	Repsol Portugal, S.A.	Portugal
	Repsol Francia, S.A.	Francia
	Repsol Italia, S.P.A.	Italia
Latinoamérica	Repsol Ecuador, S.A.	Ecuador
	Refinería La Pampilla, S.A.	Perú
	Eg3, S.A.	Argentina
	Refinerías del Norte, S.A.	Argentina
	Oleoductos del Valle, S.A.	Argentina
	Refinería San Lorenzo, S.A.	Argentina

	Empresa	Localización
	Oiltanking Ebytem S.A	Argentina
	La Pampa, S.A.	Argentina
	Alvisa, S.A.	Argentina
	Refinadores del Perú, S.A.	Perú
	Oleoducto Transandino Argentina, S.A.	Argentina
	Oleoducto Transandino Chile, S.A.	Chile
	Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú
	YPF Chile, S.A. y participadas	Chile
	YPF Brasil, S.A. y participadas	Brasil
	Operadora de Estaciones de Servicio, S.A.	Argentina
	Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Argentina
Resto del Mundo	YPF International Ltd. y participadas	Estados Unidos
Área Química:		
Resto de Europa	Repsol Bronderslev A/S	Dinamarca
Latinoamérica	Dynasol Elastómeros, S.A. de CV	México
	Maleic, S.A.	Argentina
	Petroquímica Bahía Blanca	Argentina
	Polisur, S.A.	Argentina
	Profertil, S.A.	Argentina
	Petroquímica Ensenada, S.A.	Argentina
Área Gas y electricidad:		
Latinoamérica	Gas Natural BAN, S.A.	Argentina
	Metrogás (Junio 1998)	Argentina
	Repsol Gas (antes Algás, S.A.)	Argentina
	Gas Natural México, S.A. de CV	México
	Companhia Estadual do Gas	Brasil
	Riogas	Brasil
	Duragas (Agosto 1998)	Ecuador
	Atlantic LNG	Trinidad-Tobago
	Gas Natural ESP	Colombia
	Gas Natural de Oriente (1998)	Colombia
	Algás Patagónica, S.A.	Argentina
	Limagás, S.A.	Perú
	Gas Argentino, S.A. y Metrogás	Argentina
	Madegas, S.A.	Argentina
	Mejorgas, S.A.	Argentina
	Gas Austral, S.A.	Argentina
	Gases de Barrancabermeja, S.A.	Colombia
	YPF Gas, S.A. y participadas	Argentina
	Central Dock Sud, S.A.	Argentina
	Electricidad Argentina, S.A.	Argentina
	Inversora Dock Sud, S.A.	Argentina
	Inversora en Distribución de Entreríos, S.A.	Argentina
	Gas Natural Cundiboyacense, S.A.	Colombia
	Transportadora Colombiana de Gas (SAESA), S.A.	Colombia

	Empresa	Localización
Norte de África y Medio Oriente	Europe Magreb Pipeline (EMPL)	Marruecos
	Metragaz, S.A.	Marruecos
	National Gaz (Septiembre 1998)	Marruecos

En los últimos años Repsol YPF ha desarrollado su estrategia de expansión de sus operaciones en Latinoamérica, concentrándose en el establecimiento de operaciones integradas incluyendo producción, refino, transporte y comercialización, así como generación de electricidad, en nuevos mercados con grandes centros de población y demandas energéticas crecientes. En los ejercicios 1997, 1998 y 1999, Repsol YPF invirtió 1.688, 784 y 15.606 millones de euros respectivamente en Latinoamérica. En el ejercicio 1999, Repsol YPF ha invertido 14.195 millones de euros en la adquisición del 97,81% del capital de YPF, S.A. (YPF). En particular, las adquisiciones realizadas en Argentina, han permitido a Repsol YPF el acceso a importantes reservas de crudo y de gas, que permitirán abastecer a los mercados de Brasil, Argentina, Bolivia y Chile. Las adquisiciones en Perú, han posicionado a Repsol YPF como un proveedor clave del país en los mercados de productos refinados del petróleo y de GLP.

En 1999, las actividades de Repsol YPF en Latinoamérica han supuesto el 60,1% de los activos del grupo, el 25,3% de los ingresos de explotación y el 41,9% del resultado operativo. Las cifras equivalentes de 1998 fueron 25,7%, 12,5% y 11,3%, respectivamente.

IV.2.4 Evolución de los negocios por segmentos

Las actividades del Grupo Repsol YPF se organizan en cuatro segmentos: (i) Exploración y Producción, (ii) Refino y Marketing, (iii) Química y (iv) Gas y Electricidad. En el cuadro siguiente se recogen los datos de ingresos, resultados operativos y otras magnitudes por segmentos de negocio correspondientes al período 1997-1999.

<i>(Conceptos / Segmentos)</i>	Millones de Euros				
	1997	1998	1999	% 98/97	% 99/98
<u>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</u> ⁽¹⁾					
Exploración y Producción ⁽²⁾	1.333	964	3.774	(27,68)%	291,49%
Refino y Marketing ⁽³⁾	14.891	14.708	20.083	(1,23)%	36,54%
Química ⁽⁴⁾	1.192	1.114	1.433	(6,54)%	28,64%
Gas y Electricidad ⁽⁵⁾	2.422	2.586	3.210	6,77%	24,13%
Ajustes y otros ⁽⁶⁾	(550)	(383)	(2.205)	-	-
	<u>19.288</u>	<u>18.989</u>	<u>26.295</u>	<u>(1,55)%</u>	<u>38,47%</u>
<u>RESULTADO OPERATIVO</u>					
Exploración y Producción	275	93	1.186	(66,18)%	1175,27%
Refino y Marketing	666	933	790	40,09%	(15,33)%
Química	171	177	132	3,51%	(25,42)%
Gas y Electricidad	302	468	615	54,97%	31,41%
Corporación y Otros	(8)	(13)	(94)	-	-
	<u>1.406</u>	<u>1.658</u>	<u>2.629</u>	<u>17,92%</u>	<u>58,56%</u>
<u>CASH -FLOW OPERATIVO</u> ⁽⁷⁾					
Exploración y Producción	565	414	2.117	(26,73)%	411,35%
Refino y Marketing	1.144	1.427	1.368	24,74%	(4,13)%
Química	216	233	199	7,87%	(14,59)%
Gas y Electricidad	475	686	845	44,42%	23,18%
Ajustes y Otros	4	4	(56)	-	-
	<u>2.404</u>	<u>2.764</u>	<u>4.473</u>	<u>14,98%</u>	<u>61,83%</u>
<u>INVERSIONES</u> ⁽⁸⁾					
Exploración y Producción	1.375	690	11.567	(49,82)%	1576,38%
Refino y Marketing	706	534	4.235	(24,36)%	693,07%
Química	169	183	780	8,28%	326,23%
Gas y Electricidad	769	773	939	0,52%	21,47%
Corporación y Otros	32	37	190	15,63%	413,51%
	<u>3.051</u>	<u>2.217</u>	<u>17.711</u>	<u>(27,34)%</u>	<u>698,87%</u>
<u>ACTIVOS TOTALES</u> ⁽⁹⁾					
Exploración y Producción	3.960	3.943	20.414	(0,43)%	417,73%
Refino y Marketing	7.325	7.298	12.512	(0,37)%	71,44%
Química	889	1.068	2.303	20,13%	115,64%
Gas y Electricidad	3.496	4.730	5.485	35,30%	15,96%
Corporación y Otros	382	312	1.336	(18,32)%	328,21%
	<u>16.052</u>	<u>17.351</u>	<u>42.050</u>	<u>8,09%</u>	<u>142,35%</u>

- (1) Incluidos en la actividad de Refino y Marketing, 4.265, 4.976 y 5.776 millones de euros de ingresos correspondientes a Impuestos Especiales de los ejercicios 1997, 1998 y 1999, respectivamente.
- (2) Incluye Repsol Exploración y las actividades de exploración y producción en Astra e YPF (desde junio de 1999).
- (3) Incluye CLH y refino y comercialización de Repsol Petróleo, Petronor, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Refinerías La Pampilla y, Eg3 (desde septiembre de 1997), y la actividad de refino y comercialización de YPF (desde junio de 1999).
- (4) Incluye petroquímica básica de Repsol Petróleo, Petronor, petroquímica derivada de Repsol Química y la actividad química de YPF (desde junio de 1999).
- (5) Incluye Repsol Butano, Solgás y la participación del 45,3% en el Grupo Gas Natural y, desde 1997, gas y electricidad en Astra. Desde el cuarto trimestre de 1998 incluye Duragás. Desde junio de 1999 incorpora la actividad gasística de YPF.
- (6) Incluye ajustes por operaciones intergrupo y costes de estructura de Repsol YPF.
- (7) El cash-flow operativo corresponde a la caja generada por las operaciones que constituyen el resultado operativo (antes de impuestos).
- (8) Inversiones inmateriales, materiales, financieras y otras imputadas como gastos a distribuir en varios ejercicios.
- (9) Activos que se pueden asociar directamente con los correspondientes segmentos de actividad.

IV.2.4.1 Actividad de Exploración y Producción

Esta área incluye la exploración y producción de crudo y gas natural. Las reservas de crudo y gas de Repsol YPF se encuentran principalmente en Latinoamérica, el Norte de África y Oriente Medio, con reservas adicionales localizadas en, Indonesia, África Occidental y España. Repsol YPF estima que al 31 de diciembre de 1999 tenía unas reservas probadas de aproximadamente 4.535 millones de barriles de crudo equivalente. Durante 1999, Repsol YPF produjo una media aproximada de 667.030 barriles diarios de crudo equivalente (netos de royalties). El segmento de Exploración y Producción supuso aproximadamente un 19%, 6% y 45% del resultado operativo del Grupo Repsol YPF en los ejercicios 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

La actividad de Exploración y Producción (en adelante “E&P”) es llevada a cabo por Repsol Exploración, S.A., por Astra C.A.P.S.A. sociedad argentina controlada por Repsol desde la adquisición del 37,7% de sus acciones y por YPF, S.A. (desde junio de 1999). Dicha actividad comprende la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos en España y en el extranjero. Repsol YPF participa con otras sociedades extranjeras en trabajos de exploración y mantiene intereses en veinte países, participando como operador en quince de ellos (España, Argelia, Colombia, Argentina, Kazakhstán, Bolivia, Perú, Venezuela, Egipto, Libia, Ecuador, Brasil, Guyana Indonesia y Malasia), directamente o a través de filiales controladas por Repsol YPF. A continuación se detalla la evolución de los ingresos, resultados operativos y otras magnitudes de esta actividad durante los tres últimos años:

INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS, INVERSIONES Y ACTIVOS ESPECÍFICOS DEL ÁREA EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

<i>(Conceptos / Segmentos)</i>	Millones de Euros				
	1997	1.998	1999	% 98/97	% 99/98
<u>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</u>					
España	87	131	104	50,57%	(20,61)%
Resto de Europa	108	80	144	(25,93)%	80,00%
Latinoamérica	399	264	2.415	(33,83)%	814,77%
Norte de África y Medio Oriente	621	400	711	(35,59)%	77,75%
Lejano Oriente	105	82	282	(21,90)%	243,90%
Resto del Mundo	13	7	118	(46,15)%	1.585,71%
	1.333	964	3.774	(27,68)%	291,49%
<u>RESULTADO OPERATIVO</u>					
España	9	29	(3)	222,22%	-
Resto de Europa	63	27	75	(57,14)%	177,78%
Latinoamérica	126	25	879	(80,16)%	3.416,00%
Norte de África y Medio Oriente	39	3	121	(92,31)%	3.933,33%
Lejano Oriente	36	19	92	(47,22)%	384,21%
Resto del Mundo	2	(10)	22	-	-
	275	93	1.186	(66,18)%	1.175,27%
<u>INVERSIONES</u>					
España	51	11	37	(78,43)%	236,36%
Resto de Europa	24	46	70	91,67%	52,17%
Latinoamérica	857	263	11.203	(69,31)%	4.159,70%
Norte de África y Medio Oriente	405	326	150	(19,51)%	(53,99)%
Lejano Oriente	37	39	83	5,41%	112,82%
Resto del Mundo	1	5	24	400,00%	380,00%
	1.375	690	11.567	(49,82)%	1.576,38%
<u>ACTIVOS TOTALES</u>					
España	253	461	420	82,21%	(8,89)%
Resto de Europa	240	234	-	(2,50)%	-
Latinoamérica	1.987	1.794	16.590	(9,71)%	824,75%
Norte de África y Medio Oriente	968	1.243	1.362	28,41%	9,57%
Lejano Oriente	494	183	1.146	(62,96)%	526,23%
Resto del Mundo	18	28	896	55,56%	3.100,00%
	3.960	3.943	20.414	(0,43)%	417,73%

Ingresos y resultados operativos

La causa principal que explica el descenso de los ingresos y resultados operativos de 1998 es la caída del precio del crudo Brent, que pasó de 19,09 dólares/barril en 1997 a 12,74 dólares/barril de promedio

en 1998. Este descenso fue compensado, en parte, por la mayor producción de hidrocarburos, con el inicio de Mene-Grande (Venezuela) en febrero de 1998, por el incremento de más del 95% en la producción de crudo en el campo de Sharara (Libia), por la producción de crudo en el campo Tifernine (Argelia), por un año completo de producción en los yacimientos Poseidón y Boqueron (España) y por la apreciación del dólar frente a la peseta. Adicionalmente los gastos operativos aumentaron proporcionalmente en mayor medida que los ingresos ya que el crecimiento de los gastos, que aumentaron en línea con la producción, no estaba limitado por el descenso del precio del crudo.

El incremento del resultado en 1999 se ha debido, de una parte, al aumento continuado del precio del crudo que se ha situado en los niveles más altos de la última década (el precio promedio del crudo Brent durante 1999 ha sido de 17,97 dólares/barril frente a los 12,74 dólares barril del año anterior) y de otra, al incremento de la producción que ha ascendido a 243,5 millones de bep, superior en un 168,9% a la del año 1998 debido a la incorporación desde el 23 de junio de la producción de YPF.

Asimismo, el fuerte incremento experimentado por las inversiones y los activos en 1999 respecto de 1998, de un 1.576,38% y 417,73%, respectivamente, corresponden en su mayoría a la incorporación de YPF.

La información complementaria sobre la actividad de exploración y producción de hidrocarburos se encuentra detallada en las cuentas anuales incorporadas a este Folleto (ver Nota 27 de la memoria. Anexo I de este Folleto).

Reservas

El siguiente cuadro refleja las reservas probadas de crudo y gas de Repsol YPF, desarrolladas y no desarrolladas, (incluyendo condensados y gas natural licuado), a 31 de diciembre de 1996, 1997, 1998 y 1999. Las reservas probadas de crudo y gas a 31 de diciembre de 1996, 1997, 1998 y 1999 han sido estimadas por la Sociedad de conformidad con las directrices establecidas por la *Securities and Exchange Commission* y el *Financial Accounting Standards Board*, que exigen que las reservas estimadas sean calculadas según las condiciones económicas y operativas, sin tener en cuenta las escalaciones de precios y costes, exceptuando los casos en que existan acuerdos contractuales.

Miles de barriles de crudo (incluidos los condensados y el gas natural licuado)									
	Norte de África y Medio Oriente						Resto del Mundo	Millones de pies cúbicos de gas natural	Miles de barriles de crudo equivalente
	Total	España	Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte			
Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas:									
Reservas a 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 (ventas) 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 a 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	(74.330)	(1.808)	(33.181)	(24.735)	(6.130)	(7.870)	(516)	(97.288)	(90.554)
Reservas a 31 de diciembre de 1998 (2)	643.658	3.121	287.069 (1)	267.813	31.597	52.477	1.581	2.005.928	977.978
Revisión de estimaciones anteriores	121.472	659	26.494	89.755	(8.343)	16.123	(3.216)	1.491.592	370.071
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	24.964	-	45	16.651	8.268	-	-	18	24.967
Extensiones y descubrimientos	50.652	3.435	2.165	41.109	2.774	685	484	580.114	147.338
Compras/ventas de reservas	1.473.414	-	-	1.332.680	135.974	-	4.760	10.705.864	3.257.725
Producción	(164.508)	(1.078)	(36.375)	(106.014)	(11.968)	(8.447)	(626)	(473.738)	(243.464)
Reservas al 31 de diciembre de 1999 (3)	2.149.652	6.137	279.398	1.641.994	158.302	60.838	2.983	14.309.778	4.534.615
Reservas probadas desarrolladas:									
A 31 de diciembre de 1996	411.716	2.727	229.029	117.849	25.495	33.152	3.464	494.056	494.059
A 31 de diciembre de 1997	462.361	4.779	223.828	170.975	27.187	32.813	2.779	1.062.306	639.412
A 31 de diciembre de 1998	474.528	1.719	240.163	174.074	24.514	32.477	1.581	1.013.321	643.415
A 31 de diciembre de 1999	1.667.503	1.829	252.391	1.251.821	122.075	36.404	2.983	10.683.209	3.448.038

(*) Las reservas procedentes de actividades en Argelia, anteriormente incluidas en el resto del mundo, se han reasignado al Norte de África y Oriente Medio.

Nota: A 31 de diciembre de 1998 aproximadamente 128 millones de barriles de crudo equivalente correspondieron a los socios minoritarios de Astra. A 31 de diciembre de 1999 corresponden a socios minoritarios 196 millones de barriles de crudo equivalente (120 correspondientes a los de Astra y 76 a los de YPF).

- (1) Recoge 4 millones de barriles aportados por la sociedad Ajax, S.A., no consolidada en dicha fecha.
- (2) Incluye 13 millones de barriles cuyo único ingreso fue el correspondiente al contrato de servicios de extracción firmado al efecto (producción base).
- (3) Incluye 11 millones de barriles cuyo único ingreso fue el correspondiente al contrato de servicios de extracción firmado al efecto (producción base) y 177 millones de barriles aportados por la sociedad Andina, S.A. no consolidada en dicha fecha. También recoge 90 millones de barriles correspondientes a Repsol Exploración UK, sociedad cuya venta estaba comprometida al cierre del período y 42 millones de barriles de las reservas correspondientes al segundo tramo de la venta de las propiedades de Crescendo Resources, L.P.

En 1999 se incrementaron las reservas probadas en 147,34 millones de barriles equivalentes de petróleo mediante descubrimientos y extensiones en el sur de Argentina, Indonesia, EE.UU., Bolivia, Venezuela, Egipto y Mediterráneo español. Además, se añadieron otros 370,1 millones de barriles equivalentes de petróleo adicionales, mediante revisiones de estimaciones previas y mejoras en el factor de recuperación, principalmente en Argentina.

El cuadro siguiente recoge los costes soportados por Repsol YPF en la adquisición de reservas durante los años 1997, 1998 y 1999:

	Millones de Euros		
	1997	1998	1999
Adquisición de reservas	784	82	10.653

Las adquisiciones del año 1999 incorporan la compra de activos de exploración y producción de YPF por valor de 10.636 millones de euros, aproximadamente.

Las reservas netas probadas a finales de 1999 alcanzaron la cifra de 4.535 millones de barriles equivalentes de petróleo (47% de petróleo y líquidos, y el resto de gas), frente a los 978 millones de barriles equivalentes de petróleo que tenía la compañía a finales de 1998.

Es importante resaltar que el aumento de las reservas netas probadas se ha conseguido fundamentalmente por la compra de YPF, y aumentos consiguientes de las reservas, y después de haber producido 244 millones de barriles equivalentes y haberse vendido parte de las reservas (92,6 millones de barriles equivalentes de petróleo del campo Crescendo en Texas, Estados Unidos), por importe de 534 millones de euros, dentro del previsto programa de desinversiones que se anunció tras la compra de YPF.

Producción

El cuadro siguiente recoge la producción media diaria neta de crudo y gas natural de Repsol YPF, el ratio de producción respecto a las necesidades de crudo y la vida esperada de los yacimientos en producción para los años 1997, 1998, 1999:

	1997			1998			1999		
	Miles de barriles por día de crudo equivalente			Miles de barriles por día de crudo equivalente			Miles de barriles por día de crudo equivalente		
	Total	%		Total	%		Total	%	
Producción neta de crudo ⁽¹⁾									
España	3,84	1,71%		5,2	2,10%		2,95	0,44%	
Norte de África y Oriente Medio	91,66	40,73%		90,91	36,64%		99,66	14,94%	
Latinoamérica	57,32	25,47%		67,77	27,32%		290,45	43,54%	
Resto del Mundo	33,99	15,15%		39,79	16,04%		57,65	8,64%	
Producción neta de crudo total	186,81	83,02%		203,67	82,09%		450,71	67,57%	
	Miles de millones de pies cúbicos de gas	Miles de barriles por día de crudo equivalente		Miles de millones de pies cúbicos de gas	Miles de barriles por día de crudo equivalente		Miles de millones de pies cúbicos de gas	Miles de barriles por día de crudo equivalente	
Producción neta de gas		Total ⁽²⁾	%	Total ⁽²⁾	%	Total ⁽²⁾	%	Total ⁽²⁾	%
España	13,70	2,28	1,01%	57,47	9,58	3,86%	55,22	9,20	1,38%
Latinoamérica	170,48	28,41	12,63%	178,82	29,80	12,01%	1.022,78	170,47	25,56%
Resto del Mundo	45,09	7,52	3,34%	30,32	5,05	2,04%	219,91	36,65	5,49%
Producción neta de gas natural total	229,27	38,21	16,98%	266,61	44,44	17,91%	1.297,91	216,32	32,43%
TOTAL		225,02	100%		248,11	100%		667,03	100,00%
			1997			1998			1999
Producción de crudo /necesidades de crudo (neto de royalties)			25,1%			24%			47%
Vida esperada de los yacimientos en producción (en años) (3):									
- Yacimientos de crudo			10,0			8,6			13,07
- Yacimientos de gas			25,6			20,6			30,21

- (1) La producción de crudo incluye los condensados y el gas natural licuado.
 (2) 1 barril de crudo equivalente, corresponde a 6.000 pies cúbicos de gas.
 (3) Calculada en base a la relación entre reservas y producción anual.

La producción neta de hidrocarburos de Repsol YPF en 1999 ha ascendido a 243,5 millones de barriles equivalentes de petróleo, superior en un 169% a la del año anterior. La producción media de crudo ha sido de 450.707 barriles/día, y la producción media de gas de 1.298 millones de pies cúbicos/día (36,75 millones de metros cúbicos diarios).

Las producciones de crudo y gas natural representaron, aproximadamente, el 67,6% y el 32,4%, respectivamente, del total de la producción en 1999. Se estima una vida de las reservas actuales de crudo superior a 13 años, en base a la relación entre las reservas y la producción anual (8,6 años en base proforma anual de producción). La vida esperada de los yacimientos de gas en producción de Repsol YPF se estima en 30,2 años (18,4 años en base proforma anual de producción de gas).

Exploración, desarrollo y adquisiciones.

La estrategia de expansión de Repsol YPF se basa en la exploración y compra de activos, concentrándose en regiones específicas con alto potencial y unas condiciones favorables para mejorar su posición competitiva, principalmente en Latinoamérica y Norte de África.

El siguiente cuadro muestra los datos más relevantes de las actividades de exploración y desarrollo y de la adquisición de reservas de Repsol YPF durante los años 1997, 1998 y 1999.

Costes soportados:		Millones de Euros		
		1997	1998	1999
Exploración		88	110	223
Desarrollo		512	486	635
Adquisición de Reservas		784	82	10.653
		<u>1.384</u>	<u>678</u>	<u>11.511</u>
	Unidades	1997	1998	1999
Dominio minero exploratorio	Km ²	101.696	151.870	246.166
Sondeos exploratorios		54	57	71
Positivos ⁽¹⁾		22	26	27
Descubrimientos	Mill. Barriles crudo equivalente	26,8	45,1	147,3
Adquisiciones/ventas	Mill. Barriles crudo equivalente	223,1	(0,4)	3.258 (2)

(1) En 1997 y 1998 la cifra incluye 3 y 16 sondeos, respectivamente, en evaluación.

(2) Incluye la compra de YPF.

A 31 de diciembre de 1999, Repsol YPF tenía 41 permisos exploratorios en Argentina con una superficie neta de 84.617 km², 41 en el resto de Latinoamérica (Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú, Venezuela, Trinidad-Tobago y Guyana), con una superficie de 67.278 km² y 53 bloques en el

resto del mundo (España, Argelia, EE.UU., Egipto, Libia, Indonesia, Kazakhsan, Azerbaijan, Gabón, Vietnam, Malasia y el Reino Unido), con una superficie neta de 94.271 Km².

Durante el año 1999, Repsol YPF perforó un total de 71 sondeos, de los cuales resultaron positivos 27. En Latinoamérica se perforaron 48 pozos exploratorios, 22 de ellos positivos. En el resto del mundo se perforaron 23 pozos de los que 5 resultaron positivos y 5 se encontraban en evaluación a fin de año.

En Latinoamérica al finalizar el año 1999 se encontraban 3 sondeos en curso y en el resto del mundo otros 5 sondeos estaban en curso de perforación.

Hay que señalar que con la nueva gestión tras la integración de Repsol e YPF se han alcanzado reducciones de costes muy significativas, cuando se comparan con los costes previos de REPSOL e YPF en base proforma en 1998. En este sentido, se ha logrado una reducción del 25% en el coste de descubrimiento (finding cost) que se ha situado en 1,26 dólares/barril equivalente de petróleo a finales del ejercicio, y de un 4,6% en los costes de extracción (lifting cost) que cerraron el año en 2,40 dólares/barril equivalente de petróleo.

Seguidamente se detallan los aspectos más significativos ocurridos en los distintos países en los que el Grupo Repsol YPF desarrolla su actividad de exploración y producción.

a) Adquisiciones

Argelia: En 1996 Repsol adquirió un 30% en el yacimiento de gas Tin-Fouyé-Tabankort situado al sur del país, con reservas recuperables de gas y líquidos asociados estimadas en 900 millones de barriles de petróleo equivalente. Para el desarrollo de dicho campo se ha construido una planta de tratamiento de gas con una capacidad de 20 millones de metros cúbicos de gas. Este campo está operado por una asociación constituida conjuntamente por Repsol YPF, la empresa nacional Sonatrach y la francesa Total Fina Elf, de acuerdo con un contrato de reparto de producción, con una duración de 20 años a partir del comienzo de su producción, en marzo de 1999. La producción actual es de 20 millones de metros cúbicos/día de gas húmedo, con una importante proporción de gases licuados de petróleo (GLP) y condensado obteniéndose en 1999 1,86 millones de barriles de condensado y 22.800 millones de pies cúbicos de gas.

Argentina: En julio de 1996 Repsol adquirió un 37,7% de Astra y durante 1997, 1998 y 1999 ha ido aumentando su participación hasta alcanzar un 67,87% al 31 de diciembre de 1999. La inversión en Astra ha ascendido a 612 millones de euros (113 de los cuales han sido aportaciones en ampliaciones de capital).

En junio de 1999, tras una primera compra en enero del mismo año de un 14,99% y una posterior Oferta Pública de Adquisición, Repsol adquirió el control de la compañía argentina YPF, S.A. (en adelante YPF). Al 31 de diciembre de 1999, Repsol poseía el 97,81% de su capital. La inversión asignada a activos de exploración y producción ascendió a 10.636 millones de euros.

A continuación se detallan las reservas probadas netas de Repsol YPF en Argentina en los tres últimos ejercicios, que incluyen a partir de junio de 1999, la adquisición de YPF:

	Unidades	1997	1998	1999
Reservas probadas al 31 de diciembre				
Crudo	Miles de barriles	164.631	169.318	1.341.165
Gas natural	Millones de pies cúbicos	1.304.096	1.283.437	10.973.936
RESERVAS TOTALES	Millones de barriles de crudo equivalente	381,98	383,22	3.170,15

España: En 1998, Repsol YPF vendió su participación en 8 bloques marginales en la zona de Marismas, con 0,57 millones de barriles de crudo equivalente de reservas remanentes, por un importe de 8,6 millones de euros, obteniendo un beneficio de 6,8 millones de euros.

Durante 1999, Repsol YPF vendió también sus activos marginales de gas en la concesión Las Barreras, con unas reservas remanentes de 0,22 millones de barriles de petróleo equivalente, continuando su política de saneamiento de activos, de escasa rentabilidad y poco valor estratégico.

Trinidad y Tobago: También en el área de Latinoamérica, hay que señalar la trascendencia que supondrá para el crecimiento de la compañía el proyecto de adquisición y desarrollo de reservas de gas de Trinidad y Tobago, cuya aprobación por parte del Gobierno de este país se ha obtenido en el año 2000. Este proyecto supondrá la adquisición de forma inmediata del 10% de las reservas de gas y petróleo de BP Amoco en Trinidad y Tobago, unos 260 millones de barriles probados a la fecha, más un gran potencial de reservas adicionales. Además, prevé la adquisición de otro 20% adicional en el plazo de tres años. Las importantes reservas de gas incluidas en esta operación se procesarán en la actual planta de LNG en dicho país, en la que participa Repsol YPF, y que será ampliada con nuevos trenes de licuefacción para absorber y monetizar todo el gas que se producirá.

b) Exploración y Desarrollo

Entre los descubrimientos más significativos realizados por Repsol YPF en 1998 y 1999 se incluyen los siguientes:

Argelia: Repsol YPF explora y opera en dos áreas: la concesión de producción Tifernine, dividida en el campo Tifernine y los campos adyacentes Tin Mesnaguene y Bir El Quetara situados 10 kilómetros al SO del campo Hassi Mazoula en el área Tin Fouyé, y la concesión de producción Tin Fouyé Tabankort (TFT). Ambas están situadas en el este de la cuenca Sahara Illizi.

En el campo Tifernine se han perforado ocho pozos, seis de ellos acondicionados como productores de petróleo (uno de ellos horizontal). La producción comenzó el 27 de Noviembre de 1998 con un caudal inicial de unos 12.000 barriles diarios. En el campo Tin Mesnaguene, descubierto en 1993, se han perforado otros dos pozos productores de petróleo, comenzando a producir en Agosto de 1999. El campo Bir El Quetara, descubierto en 1994, comenzó a producir, con dos pozos, en Septiembre de 1999.

En Argelia Repsol YPF produjo en 1999, 6,3 millones de barriles equivalentes de petróleo y tiene unas reservas a 31 de diciembre de 1999 de 40,7 millones de barriles de petróleo y 496.014 millones de pies cúbicos de gas.

Argentina: Repsol YPF tiene el 69,9% de sus reservas netas probadas de hidrocarburos: el 62% de sus reservas netas de petróleo y líquidos, y el 77% de las de gas.

Durante el año 1999 se ha continuado la incorporación de reservas que se incrementaron en 33,7 millones de barriles por descubrimientos y extensiones, pese a la disminución de sondeos en los primeros meses de 1999, motivada por la fuerte caída en los precios del crudo. Una mejor respuesta en los proyectos de recuperación secundaria existentes incrementó los volúmenes a recuperar aportando reservas de bajo riesgo y bajo coste con menor inversión en perforación.

En la cuenca Neuquina, ha comenzado el proyecto MEGA, cuya puesta en marcha tendrá lugar en el año 2000, y permitirá incrementar la producción del yacimiento Loma la Lata en 4,5 millones de metros cúbicos día. Este yacimiento es el mayor de Argentina y está participado íntegramente por Repsol YPF.

A través de un continuo énfasis en la contención de costes, y la mayor participación del gas en la producción se ha logrado ya una disminución en el coste operativo promedio (lifting cost) por barril equivalente de petróleo. De 2,29\$/barril equivalente de petróleo de YPF en 1998, en el segundo semestre de 1999 se ha llegado a 2,15\$/barril equivalente de petróleo de Repsol YPF, con el objetivo de seguir en la política de reducción de costes.

En 1999 se realizó un nuevo hallazgo de hidrocarburos en el Estrecho de Magallanes en el Area CAM 2/ A Sur así como otros dos descubrimientos situados en la Cuenca Neuquina (área continental).

En el Area de Santa Cruz II continuaron los resultados positivos de la exploración del año 1998, incrementándose las reservas en más de 1,5 millones de barriles equivalentes de petróleo.

En la cuenca Noroeste, donde Repsol YPF participa en los bloques Acambuco, Aguaragüe y en el yacimiento Ramos, se continúa la evaluación de reservas de gas para soportar la capacidad de transporte del gasoducto a Brasil. A fin de año se encontraba en perforación, con resultado positivo, el sondeo R-1003 en el yacimiento Ramos, que incrementará sustancialmente la producción en el área.

Bolivia: Repsol YPF participa directamente en cuatro bloques en desarrollo más otros siete bloques de exploración, seis de ellos operados por la compañía.

Además, Repsol YPF participa con un 20,25% en la Empresa Andina, con actividad en 5 áreas de desarrollo (3 operadas y 2 no operadas), y 5 áreas de exploración todas ellas operadas.

Las reservas totales del Grupo en este país son de 48.700 millones de metros cúbicos de gas y 50 millones de barriles de líquidos, con un total de 337 millones de barriles equivalentes de petróleo.

Las reservas de gas en Bolivia son importantes para el futuro abastecimiento al mercado de Brasil.

En el sur de Bolivia, Repsol YPF descubrió un importante yacimiento de gas y condensado con unas reservas finales que se estiman superarán probablemente los 300 millones de barriles equivalentes de petróleo netos para Repsol YPF, cuando terminen los trabajos exploratorios en curso. De dicha cifra, más de la mitad se consideran reservas ya probadas a finales de 1999, con lo que las reservas netas de Repsol YPF en el país a 31 de diciembre de 1999 alcanzaron los 337 millones de barriles equivalentes de petróleo. El descubrimiento Campo Margarita, situado en el bloque Caipipendi, operado por Repsol YPF, tiene una importante relevancia económica, al estar cerca del gasoducto Bolivia-Brasil, que transportará el gas boliviano a los mercados brasileños.

Brasil: En septiembre de 1999, Repsol YPF firmó con la Agencia Nacional de Petróleo de Brasil cuatro contratos para la exploración y producción de petróleo y gas en aguas profundas del offshore de Brasil. La adjudicación de estos bloques, dos de los cuales están considerados por la industria como los de mayores expectativas económicas de todos los ofertados por el Gobierno brasileño es, además, de gran relevancia desde el punto de vista tecnológico, ya que requerirá la aplicación de los últimos avances en tecnología punta de exploración en aguas profundas y ultra profundas.

La actividad del Grupo en Brasil se desarrolla en 7 áreas de exploración y 1 área de desarrollo siendo todas ellas offshore.

Brasil es un importante mercado, con más de 160 millones de habitantes, un consumo energético por habitante más bajo que el de Argentina o Chile y es deficitario en hidrocarburos, siendo un consumidor potencial de gran importancia.

Estas características y las reservas de gas existentes en Argentina y Bolivia crean las condiciones propicias para el desarrollo del mercado de gas natural con ventas a Brasil y Chile desde Bolivia y Argentina. Existen ya gasoductos funcionando, más otros en fase de proyecto y construcción, por lo que el mercado está en el inicio de una importante fase de crecimiento.

Ecuador: Repsol YPF participa en 2 bloques en producción con una producción neta de 13.000 barriles/día y 1 bloque en exploración (bloque 31). Las reservas probadas del Grupo ascienden a más de 109 millones de barriles. La producción no ha alcanzado aún su máximo por falta de capacidad de evacuación, por lo que la próxima construcción de un oleoducto adicional (OCP, Oleoducto de Crudos Pesados), en el que participa Repsol YPF permitirá aumentar significativamente nuestra producción.

Egipto: Repsol YPF es el tercer productor de Egipto con una producción neta media diaria durante 1999 de 26.592 barriles equivalentes de petróleo.

Repsol YPF realizó un descubrimiento de petróleo, en la concesión, en el North Alamein oeste del desierto de Egipto.

En julio de 1999, se inició la producción de la planta de gas de Salam en la Concesión Khalda, situada en el desierto occidental egipcio. Esta planta es parte del importante proyecto de desarrollo de gas iniciado en junio de 1997 y que se ha llevado a cabo con éxito, cumpliendo tanto el programa como el presupuesto. Esta planta está diseñada para procesar más de 5,6 millones de metros cúbicos por día.

España: Repsol YPF, opera los campos de Ayoluengo, Casablanca, Rodaballo, Boquerón, Chipirón y Poseidón.

En 1999, Repsol YPF realizó un descubrimiento de petróleo en el Mediterráneo, en las proximidades de la plataforma Casablanca. El nuevo campo, denominado Chipirón, comenzará a producir a mediados del 2001, y permitirá al menos duplicar la producción de crudo español, en el Mediterráneo, superando los 13.000 barriles/día, y retrasará sustancialmente el desmantelamiento de la plataforma, al menos cuatro años.

Indonesia: Repsol YPF participa varios contratos de reparto de producción, para la exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas natural en dos áreas en el mar de Java, South East Sumatra, donde actúa como operador, y NorthWest Java.

La producción neta de Repsol YPF durante el año 1999 fue de 15,77 millones de barriles equivalentes de petróleo. Durante 1999, la producción total de South East Sumatra decreció un 5,3% respecto a la producción de 1998. El declino natural fue parcialmente compensado por la nueva producción resultante del desarrollo continuado de campos marginales y de la aplicación de la tecnología de pozos horizontales, combinado con un activo programa de perforación de pozos de desarrollo. La producción total del bloque North West Java, decreció un 4,4% respecto a la del año 1998, principalmente debido al declino natural.

Asimismo posee participaciones bajo contratos como los anteriores, en cinco bloques exploratorios.

Libia: Repsol es operadora a través de Repsol Oil Operations (ROO) del bloque NC-115, que incluye el campo El-Sharara, y donde en 1998 se descubrió otro nuevo yacimiento. Se han obtenido tres bloques exploratorios, NC-186, NC-187 y North A, en la misma cuenca de Murzuq, donde se encuentra el bloque NC-115.

La producción total del bloque NC-115 ha alcanzado los 156.000 barriles de petróleo al día aunque, sin las limitaciones de producción de la OPEC, podría superar los 200.000 barriles/día. La participación neta de Repsol YPF, en aplicación del Contrato suscrito con la compañía nacional libia NOC, es del 10%. En 1999 se alcanzó la cifra de 100 millones de barriles de

producción acumulada en el campo El-Sharara, lo que se consiguió en un tiempo récord, inferior a los tres años a partir del primer descubrimiento de petróleo realizado en el área. Repsol Oil Operations se consolida así como la operadora más eficiente y la segunda productora extranjera de Libia.

Perú: Repsol YPF participa en 6 bloques exploratorios, actuando como operador en 5 de ellos. En el año 1999, se perforaron dos sondeos exploratorios sin éxito en el bloque Trujillo ya renunciado. La exploración continuará en los bloques exploratorios restantes en tierra.

Reino Unido: A finales del año 1999, estaba a punto de cerrarse con la compañía Kerr McGee la venta de todos los activos de exploración y producción de Repsol YPF en el Mar del Norte, dentro del plan previsto de desinversiones posterior a la compra de YPF. Esta venta incluía 89,8 millones de barriles equivalentes de petróleo, de reservas probadas remanentes, más participación en 25 bloques exploratorios.

Venezuela: Repsol YPF tiene en Venezuela más de 130 millones de barriles de reservas netas, principalmente de crudo. Produce unos 17.000 barriles día. Repsol YPF tiene presencia en las cuencas de Oriente y Occidente, actuando como Operador en Quiriquire, Quiamare-La Ceiba y Mene Grande, y como socios en Guarico Oeste y Guarapiche.

En 1999, finalizó el sondeo TAG-13 de evaluación del yacimiento Tacata en el área de Quiamare-La Ceiba. Los ensayos de dos capas objetivo produjeron 2.000 barriles día de petróleo ligero de 45,5° API, y 558 barriles por día de petróleo de 41°API, respectivamente. En el bloque Mene-Grande, continuaron los trabajos de desarrollo del campo incrementándose la producción en un 58% con respecto al año anterior, y un 13% las reservas probadas a fin de año. Además comenzó la campaña exploratoria de los objetivos profundos del bloque, aún inexplorados, que se espera dará sus resultados a lo largo del año 2000.

IV.2.4.2 Actividad de refino, logística y marketing

Esta área incluye el refino y transporte, así como la comercialización, tanto al por menor como al por mayor, de productos petrolíferos. Repsol YPF realiza actividades de refino como operador en tres países y lidera la actividad de refino en España. El Grupo opera cinco refinerías en España con una capacidad instalada total de refino de 740.000 barriles diarios, y cinco refinerías en Latinoamérica (Argentina y Perú) con una capacidad instalada total de refino de 466.000 barriles diarios. Repsol YPF realiza actividades de distribución y comercialización en 9 países; es líder en el mercado español y uno de los principales operadores en Argentina, Perú y Ecuador. La red de puntos de venta de Repsol YPF consta de 3.408 estaciones de servicio y aparatos surtidores en España y 3.772 estaciones de servicio y aparatos surtidores fuera del territorio nacional, principalmente en Latinoamérica. El área de Refino y Marketing supuso aproximadamente un 47%, 56% y 30% del resultado operativo del Grupo Repsol YPF en los ejercicios 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

La actividad de refino de Repsol YPF la realizan Repsol Petróleo y Petronor en España, Eg3 e YPF en Argentina y Refinería La Pampilla, S.A. en Perú cuyo operador técnico es Repsol YPF.

Las actividades de distribución y comercialización en los distintos países en los que opera Repsol YPF han evolucionado de forma muy significativa en los últimos años y, en la actualidad se realizan a través de las siguientes sociedades:

España: CLH, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos y Campsared.

Argentina: YPF, Eg3, Refinor y Refisán.

Perú: Repsol YPF Comercial del Perú.

Ecuador: Repsol YPF Comercial del Ecuador.

Chile: YPF Chile.

Brasil: YPF Brasil.

Estados Unidos: Global.

Reino Unido: Repsol UK.

Portugal: Repsol Portugal.

A continuación se detalla la evolución de los ingresos, resultados operativos y otras magnitudes de esta actividad durante los tres últimos años:

INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS, INVERSIONES Y ACTIVOS ESPECÍFICOS DEL ÁREA REFINO, LOGÍSTICA Y MARKETING

<i>(Conceptos / Segmentos)</i>	Millones de Euros				
	1997	1998	1999	% 98/97	% 99/98
<u>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN⁽¹⁾</u>					
España	13.149	12.435	14.194	(5,43)%	14,15%
Resto de Europa	744	695	748	(6,59)%	7,63%
Latinoamérica	998	1.578	4.711	58,12%	198,54%
Resto del Mundo	-	-	430	-	-
	14.891	14.708	20.083	(1,23)%	36,54%
<u>RESULTADO OPERATIVO</u>					
España	569	810	613	42,36%	(24,32)%
Resto de Europa	5	13	3	160,00%	(76,92)%
Latinoamérica	92	110	170	19,57%	54,55%
Resto del Mundo	-	-	4	-	-
	666	933	790	40,09%	(15,33)%
<u>INVERSIONES</u>					
España	327	397	705	21,41%	77,58%
Resto de Europa	28	31	25	10,71%	(19,35)%
Latinoamérica	351	106	3.505	(69,80)%	3.206,60%
	706	534	4.235	(24,36)%	693,07%
<u>ACTIVOS TOTALES</u>					
España	5.882	5.837	6.644	(0,77)%	13,83%
Resto de Europa	497	333	453	(33,00)%	36,04%
Latinoamérica	946	1.128	5.303	19,24%	370,12%
Resto del Mundo	-	-	112	-	-
	7.325	7.298	12.512	(0,37)%	71,44%

(1) Se incluye como mayor precio de venta y de coste los impuestos especiales de los productos comercializados. Los impuestos especiales de 1997, 1998 y 1999 ascendieron a 4.265, 4.976 y 5.776 millones de euros respectivamente.

Ingresos y resultado operativos

La disminución en 1998 de los ingresos se ha debido al descenso del precio del crudo y el incremento en el resultado operativo es consecuencia de la mejora de los márgenes de refino, transporte y comercialización (fundamentalmente por reducción de los descuentos aplicados en algunas estaciones de servicio) y a la mayor contribución al Grupo aportada por las filiales latinoamericanas, cuyos márgenes son más elevados que la media del Grupo.

La disminución en los resultados de 1999 se ha debido fundamentalmente a la caída durante todo el año de los márgenes de refino y, también durante el segundo semestre, a la disminución de los márgenes de comercialización en España, como consecuencia de la aplicación de una política basada en la prudencia en la transmisión del incremento del precio del crudo a los productos petrolíferos comercializados.

Refino

Las refinerías de Repsol YPF producen una amplia gama de productos petrolíferos, incluyendo combustibles, carburantes, lubricantes, productos de petroquímica básica, asfaltos y coque. La actividad de refino en España la llevan a cabo Repsol Petróleo y Petronor, sociedades en las que Repsol YPF posee una participación del 99,9% y 87,8% respectivamente. Ambas de forma conjunta suman el 59% de la capacidad estimada de refino en España, en términos de capacidad instalada efectiva de destilación primaria, a 31 de diciembre de 1999. Repsol YPF inició sus actividades de refino en Latinoamérica en agosto de 1996, con la compra, a través del consorcio Refinadores del Perú (“Refipesa”), en el que actualmente y tras la compra de YPF posee un 71,99%, de un 60% de la Refinería La Pampilla, S.A. (“Relapasa”), cuyo principal activo es la refinería de La Pampilla. Las actividades de refino de Repsol YPF en Latinoamérica también incluyen su participación del 99,54% en Eg3, S.A., compañía argentina de refino y distribución de petróleo, cuya principal actividad de refino se realiza en la refinería Bahía Blanca. Repsol YPF opera esta refinería desde el 1 de septiembre de 1997.

En junio de 1999, Repsol YPF adquirió la compañía argentina YPF. Al 31 de diciembre de 1999 cuenta con una participación del 97,81% en dicha sociedad que posee y opera tres refinerías en todo el país, La Plata, Luján de Cuyo y Plaza de Huincul, con una capacidad de 334.000 barriles día. Además Repsol YPF posee intereses en dos refinerías más en Argentina y en otra en Brasil.

1. Capacidad instalada, aprovisionamientos y producción.

En el siguiente cuadro se refleja la capacidad instalada de las refinerías más importantes de Repsol YPF al 31 de diciembre de 1999.

	Miles barriles/día		Miles toneladas/año	
	Destilación	Conversión	Lubricantes	Asfaltos
	Primaria	(1)		
ESPAÑA				
Cartagena	100	--	135	300
La Coruña	120	68	--	100
Puertollano	140	73	110	300
Tarragona	160	32	--	425 ⁽²⁾
Bilbao	220	58	--	200
TOTAL REPSOL ESPAÑA	740	231	245	1.325
TOTAL ESPAÑA ⁽³⁾	1.250	321	460	2.176

% TOTAL REPSOL SOBRE				
TOTAL ESPAÑA	59%	72%	53%	61%
PERÚ				
La Pampilla	102	7	--	--
ARGENTINA				
Bahía Blanca	30	9	--	150
La Plata	189	140	287	426
Plaza de Huinca	25	--	--	--
Luján de Cuyo	120	136	--	--
TOTAL REPSOL YPF	1.206	523	532	1.901

- (1) Capacidad de conversión expresada en unidades equivalentes de FCC (cracking catalítico en lecho fluído).
- (2) Corresponde al 50% de la producción de asfaltos de Asfaltos Españoles, S.A. ("ASESA") (sociedad participada al 50% por Repsol YPF y Cepsa), el 50% de cuyos productos son comercializados por Repsol YPF. ASESA inició sus actividades de maquila de asfalto en 1990.
- (3) Estimaciones de Repsol YPF.

Durante 1999, Repsol YPF adquirió 54,6 millones de toneladas de crudo, de las cuales 46,6 millones de toneladas fueron utilizadas para sus propias actividades, mientras que los 8 millones de toneladas restantes fueron vendidas en los mercados internacionales. En 1999, el sistema de refino de Repsol YPF adquirió 2,4 millones de toneladas de crudo a Repsol Exploración, 1 millón de toneladas a Astra y 7,6 millones de toneladas a YPF. Los 35,6 millones de toneladas de crudo restantes utilizados en las actividades de refino de Repsol YPF han sido adquiridos de conformidad con los correspondientes contratos o en el mercado spot. En línea con la larga relación mantenida con Pemex, Repsol YPF le compra un volumen que se fija anualmente. En 1998 y 1999 esta cantidad se estableció en torno a los 78.000 barriles por día. Por lo que respecta a 2000, todavía no ha sido fijada, si bien se estima en unos 88.000 barriles diarios. Estas operaciones se denominan en dólares americanos. Adicionalmente Repsol YPF adquirió en 1999 6 millones de toneladas de productos petrolíferos, intermedios y finales, de los cuales 2,8 millones de toneladas fueron vendidas en los mercados internacionales.

El origen del crudo procesado en 1998 y 1999 ha sido:

	1998	1999
Oriente Próximo	32%	26%
Norte de África	15%	13%
África Occidental	9%	8%
Latinoamérica	27%	37%
Europa	17%	16%
	100%	100%

El siguiente cuadro presenta las materias primas procesadas y la producción para sus principales productos en los períodos indicados.

	1997 ⁽¹⁾	1998	1999 ⁽⁴⁾
Materias primas procesadas ⁽²⁾			
Crudo	36,67	41,83	47,50
Otras cargas y materias primas	2,75	2,48	3,32
Total	39,42	44,31	50,82
Producción ⁽³⁾			
Destilados medios	14.903	16.781	20.549
Gasolinas	7.133	8.049	9.907
Fuelóleos	8.655	10.085	8.727
GLP	982	1.028	1.300
Asfaltos	1.104	1.151	1.342
Lubricantes	234	246	352
Otros (sin petroquímicos)	885	1.113	2.992
Total	33.896	38.453	45.169

(1) Incluye desde el 1 de septiembre de 1997 el 100% de la producción de Bahía Blanca en Argentina.

(2) En millones de toneladas.

(3) En miles de toneladas.

(4) Incluye desde el 23 de junio de 1999 el 100% de la producción de YPF. (Refinería de la Plata, Luján de Cuyo y Plaza de Huincul).

El incremento de producción que se observa en el año 1999 se debe principalmente a la incorporación al Grupo de las refinerías de YPF que han operado al 91,5% de su capacidad en este período. Este incremento está atenuado por el descenso de la producción en el resto de refinerías del Grupo, habiendo operado las refinerías españolas a un 92,7% de su capacidad, un 3,9% inferior al año 1998. La refinería de La Pampilla ha operado a un 71,7% de su capacidad, mientras que Eg3 ha operado a una capacidad del 91,3% en 1999.

España: Las refinerías de Repsol YPF en España estuvieron funcionando a una media del 92,7% de su capacidad en el ejercicio 1999 frente al 93,9% de media del total de las refinerías españolas. Durante este ejercicio se han refinado 34,3 millones de toneladas de crudo lo que representa el 58,4% del total de crudo refinado en España. Su distribución geográfica y su proximidad a los grandes centros de consumo, le otorgan a Repsol YPF importantes ventajas competitivas. Las cinco refinerías de Repsol YPF en España han llevado a cabo un plan de inversiones dirigido a adaptar sus esquemas de producción a las severas exigencias de calidad de productos para el año 2000 dictadas por el Parlamento de la Unión Europea. Este plan ha permitido que las cinco refinerías estén produciendo con la calidad exigida desde el 1 de enero de 2000.

Durante 1999 se han puesto en marcha determinados proyectos para ampliar la capacidad de conversión, en concreto para incrementar la capacidad de unidades de coquización en La Coruña y Puertollano y para la construcción de un mild hydrocracker en la refinería de Bilbao. Adicionalmente en los primeros meses del año 2000 se ha inaugurado un nuevo oleoducto de Cartagena a Puertollano de 358 kms. de longitud que sustituye al actual de Málaga a Puertollano, que, en breve será desmantelado. La inversión ha ascendido a 161 millones de

euros, siendo parcialmente financiada con fondos europeos para el Desarrollo Regional (61 millones de euros).

La capacidad de las instalaciones de almacenamiento de Repsol YPF a 31 de diciembre de 1999 era de 28 millones de barriles de crudo y 37 millones de barriles de productos refinados.

A 31 de diciembre de 1999 Repsol YPF alquiló dos buques-tanque para el transporte de crudo con una capacidad de 147.000 toneladas de peso muerto cada uno y era propietaria de 265 km. de oleoductos para el transporte de petróleo crudo.

El Estado requiere que las entidades implicadas en la producción o distribución de productos petrolíferos en España mantengan unos niveles mínimos de reservas de dichos productos. A tenor de la legislación promulgada en 1994, el gobierno español creó la Corporación de Reservas Estratégicas (“CORES”), un organismo estatal, con el objeto de establecer, gestionar y mantener los niveles de reservas estratégicas de crudo y productos derivados del petróleo. En 1995, Repsol YPF vendió aproximadamente 1,4 millones de toneladas de productos petrolíferos para contribuir a la creación de la reserva estratégica. En 1999 y 1998, se han vendido 1,8 y 66,3 miles de toneladas a CORES, respectivamente. Repsol YPF cumple la normativa actual en todos los aspectos significativos.

Perú: La refinería La Pampilla, situada a 25 km. al norte de Lima, Perú, tiene una capacidad total de 102.000 barriles día, lo que representa más del 50% de la capacidad instalada en Perú a 31 de diciembre de 1999. En virtud de los compromisos derivados del contrato de adquisición firmado con el Estado peruano, los propietarios de La Pampilla han invertido al 31 de diciembre de 1999 50 millones de dólares para modernizar e incrementar la eficiencia de esta refinería, así como para adaptarla a la normativa medioambiental peruana. Los costes derivados de dicha inversión han sido compartidos proporcionalmente entre Refinadores del Perú, S.A. (60%) y los demás accionistas de La Pampilla (40%).

Su proximidad a la ciudad de Lima, que representa más del 50% de la demanda total de crudo de Perú, así como su proximidad a fuentes alternativas de suministro le otorgan importantes ventajas competitivas. Durante 1999 se refinaron 3,7 millones de toneladas de crudo.

A lo largo de 1998, Repsol YPF puso en marcha determinados proyectos con la intención de incrementar la capacidad de refino de la refinería de La Pampilla, así como de ampliar las unidades de vacío y FCC existentes y de instalar nuevas unidades de vacío y visbreaking. Estos proyectos disminuirán en el futuro la producción de fuelóleo incrementando la de productos refinados ligeros.

Argentina: Desde el 23 de junio de 1999, Repsol YPF posee y opera las refinerías de La Plata, Luján de Cuyo y Plaza de Huincul que pertenecen a YPF.

La refinería de La Plata es la de mayor capacidad en Argentina, con una capacidad instalada de 189.000 barriles día. Se encuentra a 60 kms. de la ciudad de Buenos Aires. Cuenta con tres unidades de crudo, dos unidades de vacío, dos unidades de FCC y dos unidades de coquización. La refinería de Luján de Cuyo tiene una capacidad de 120.000 barriles día. Se encuentra situada en la provincia de Mendoza y abastece a las provincias del centro de Argentina. Incluye tres unidades de destilación primaria, una unidad de vacío, dos unidades de FCC, una unidad de Isomax y dos unidades de coquización. La refinería de Plaza de Huincul está localizada en la provincia de Neuquén y tiene una capacidad de 25.000 barriles día.

YPF también tiene una participación económica del 30% en la refinería de Refinor, en la provincia de Salta, que, unido al 21% de Astra, suman un 51%. Adicionalmente, posee un interés del 30,54% en la refinería de Manguihos cerca de Río de Janeiro, Brasil.

Astra es el operador de la refinería de Bahía Blanca, la cual tiene una capacidad de 30.500 barriles diarios. Cuenta con unidades de FCC y visbreaking que aportan una capacidad de conversión del 30%. A 31 de diciembre de 1999, Astra posee una participación del 42,5% en la Refinería San Lorenzo y la anteriormente mencionada en Refinor.

En Argentina Repsol YPF cuenta con dos oleoductos para el transporte de crudo con un total de 1.113 kms. (de Puesto Hernández a Luján de Cuyo y de Puerto Rosales a La Plata) y participa accionarialmente en otros dos de 1.456 kms. de longitud (el 30% en Oldelval con dos tuberías de 513 kms. cada una y con el 54% en el Transandino que une Puesto Hernández con la ciudad chilena de Concepción de 430 kms).

2. Ventas y comercialización

En el siguiente cuadro se desglosan las ventas de productos petrolíferos distribuidas por productos y por mercados:

	Miles de toneladas			%	%
	1997	1998	1999		
España:					
Gasolinas	5.108	5.044	4.839	(1,25)	(4,06)
Gasoil/Keroseno	13.469	14.575	15.239	8,21	4,56
Fueloil	3.871	4.344	5.026	12,22	15,70
Resto	1.770	1.904	1.918	7,57	0,74
	<u>24.218</u>	<u>25.867</u>	<u>27.022</u>	<u>6,81</u>	<u>4,47</u>
Argentina:					
Gasolinas	127	438	1.355	244,88	209,36
Gasoil/Keroseno	355	979	4.010	175,77	309,60
Fueloil	9	97	185	977,78	90,72
Resto	76	161	1.156	111,84	618,01
	<u>567</u>	<u>1.675</u>	<u>6.706</u>	<u>1.510,27</u>	<u>300,36</u>
Resto:					
Gasolinas	1.351	2.140	2.947	58,40	37,71
Gasoil/Keroseno	2.158	2.673	3.426	23,86	28,17
Fueloil	4.848	6.043	3.714	24,65	(38,54)
Resto	1.351	1.182	1.986	(12,51)	68,02
	<u>9.708</u>	<u>12.038</u>	<u>12.073</u>	<u>(24,00)</u>	<u>0,29</u>
Total:					
Gasolinas	6.586	7.184	9.141	9,08	27,24
Gasoil/Keroseno	15.982	17.248	22.675	7,92	31,46
Fueloil	8.728	10.387	8.925	19,01	(14,08)
Resto	3.197	3.086	5.060	(3,47)	(63,97)
	<u>34.493</u>	<u>37.905</u>	<u>45.801</u>	<u>9,89</u>	<u>20,83</u>

En 1999, el sistema de refino de Repsol YPF vendió productos petrolíferos con el siguiente desglose: en España se vendieron 27 millones de toneladas, de las que 0,7 millones de toneladas fueron vendidas a Repsol Butano y 20 millones de toneladas a Repsol Comercial. En Argentina 6,7 millones de toneladas fueron vendidas al mercado doméstico. En el resto del mundo se vendieron 12,1 millones de toneladas. Aproximadamente, el 18% de las ventas efectuadas en España fueron de gasolina y el 56% de destilados medios. En el caso de Argentina, el 20% de las ventas fueron gasolinas y el 60% destilados medios. En 1999, las ventas internacionales realizadas tuvieron lugar, principalmente, en los siguientes mercados: Portugal, el Reino Unido, Francia, Italia, Latinoamérica y Estados Unidos.

Distribución de productos petrolíferos

Repsol YPF cuenta con un porcentaje próximo al 60% de CLH que es el principal distribuidor de productos petrolíferos en España. A 31 de diciembre de 1999, la red de transporte de esta compañía constaba de 3.420 kms. de poliductos, 9 buques y 197 camiones cisternas. También dispone de 37 instalaciones de almacenamiento (todas ellas conectadas a la red de poliductos con excepción de las de Gijón, Motril y las tres de las Islas Baleares), 33 instalaciones aeroportuarias y 2 instalaciones bunker, con una capacidad de casi 6,1 millones de m³. CLH posee 7 gabarras para dar suministros a buques en puertos con una capacidad agregada de 11.383 toneladas de peso muerto. CLH se ha comprometido en la realización de un programa de mejoras sustanciales en su sistema de almacenamiento y transporte, de manera que pueda continuar siendo el distribuidor de productos petrolíferos con el coste más bajo en España. CLH invirtió 721,2 millones de euros en estas mejoras durante el período 1989-1999, consiguiendo reducir su personal operativo de aproximadamente 4.500 personas en el año 1989 a 1.994 personas en 1999. CLH tiene previsto invertir otros 216,4 millones de euros durante el período 2000-2002 en mejoras de sus instalaciones de almacenamiento y la red de oleoductos para seguir incrementando la productividad y continuar prestando los servicios que se solicitan.

En Argentina Repsol YPF dispone, para el transporte de productos refinados, de una red de poliductos con una longitud total de 1.801 kms. Cuenta con 15 plantas de almacenamiento y despacho de productos refinados con una capacidad aproximada de almacenamiento de 900.000 m³, tres de ellas anexas a las correspondientes refinerías de Luján de Cuyo, La Plata y Plaza Huincul. Diez de estas plantas tienen también conexión marítima o fluvial. Repsol YPF dispone además de 54 instalaciones aeroportuarias y 27 camiones cisternas propios.

Además, Repsol YPF posee o tiene arrendados buques con una capacidad total de 7.734 y 179.219 toneladas de peso muerto, para el embarque de GLP y otros productos petrolíferos, respectivamente (estas cifras incluyen la capacidad de los nueve buques de CLH). Relapasa en Perú tiene contratado un barco en time charter de 40.439 toneladas de peso muerto para el transporte mixto de productos claros y sucios.

A continuación se detalla la red logística de Repsol YPF en España:

INFRAESTRUCTURA LOGISTICA DEL GRUPO CLH

(Situación a 31/12/99)



En el siguiente cuadro se muestra la situación actual de las instalaciones y medios de transporte de CLH:

ACTIVIDADES Y MEDIOS DEL GRUPO CLH

COMPañIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.



LOGISTICA BASICA
943 Personas de Tierra y
246 de Flota



9 BB.TT.

37 Instalaciones de almacenamiento

3.420 Km de oleoductos

FLOTA B/T

CAMIONES CISTERNA
267 Personas



197 CC.CC.

SERVICIO BUNKER
20 Personas



2 Instalaciones Bunker (7 gabarras)

MANTENIMIENTO DE APARATOS SURTIDORES
53 Personas



24 Unidades de Mantenimiento

CENTRO DE MOTORES
10 Personas



BLENDING LUBRICANTES
28 Personas



1 Planta en Badalona

Estructura y otras actividades
468 Personas



CLH AVIACION, S.A.

SUMINISTROS A AERONAVES
387 Personas



33 Instalaciones Aeroportuarias.



4 Redes de Hidrante



38 Dispensers



146 Unidades repostadoras

Actividad de Marketing

Los puntos de venta (estaciones de servicio y aparatos surtidores) del Grupo Repsol YPF al 31 de diciembre de 1999 eran los siguientes:

	<u>En propiedad</u>	<u>Abanderados</u>	<u>TOTAL</u>
España	2.726	718	3.444
Argentina	216	2.770	2.986
Perú	68	79	147
Ecuador	56	51	107
Chile	42	66	108
Brasil	20	69	89
Estados Unidos	-	86	86
Portugal	61	16	77
Reino Unido	42	105	147
	<u>3.231</u>	<u>3.960</u>	<u>7.191</u>

España: La distribución al público en España se hace a través de 3 marcas comerciales con la siguiente implantación en 1999:

	<u>Puntos de venta</u>
Campsa	1.633
Repsol	1.294
Petronor	430
Sin imagen	87
	<u>3.444</u>

Repsol YPF pretende mantener las tres marcas y diferenciarse en el mercado español de carburantes por el posicionamiento individual de cada una de ellas. Repsol YPF no suministra productos petrolíferos únicamente a través de su propia red de ventas sino que también lo hace a través de otros operadores de los que actúan en el país, en vez de exportarlos, con lo que consigue un margen mayor. La Compañía considera que su red de refinerías en España la convierte en un suministrador competitivo de productos petrolíferos a otros operadores.

El mercado español de productos petrolíferos es un mercado maduro. Para poder mantener su cuota de mercado y rentabilidad, la Compañía ha continuado ofreciendo productos y servicios de mayor valor añadido.

Entre estas actuaciones cabe destacar:

- La joint venture constituida entre Repsol YPF y El Corte Inglés para el desarrollo de puntos de venta con tienda Supercor, que desarrollan un nuevo concepto de red de puntos de venta de alta calidad y amplia gama de productos y servicios. A finales de 1999 ya se disponía de 20 de estas estaciones de servicio en funcionamiento, ubicadas principalmente en Madrid y Barcelona.

- El lanzamiento en noviembre de 1998 de la tarjeta Visa Repsol YPF, convirtió a Repsol YPF en la primera compañía petrolera en contar en España con un medio de pago propio. Esta tarjeta Visa proporciona diversas ventajas a sus titulares, que además de obtener descuentos en carburantes, servicios y otras compras en las estaciones de servicio de Repsol, Campsa y Petronor que pertenezcan a la red Solred, también obtienen descuento por todas las compras y servicios que realicen en otros canales comerciales. En este lanzamiento han colaborado las entidades financieras BBVA y La Caixa.

Repsol YPF considera que sus competidores en España con capacidad de refino local contaban aproximadamente con el 27% de los puntos de venta del mercado español. Repsol YPF calcula que aproximadamente 1.711 estaciones de servicio son propiedad o están abanderadas por compañías que no cuentan con refinerías en España. El número de estas estaciones se ha visto incrementado desde las 1.017, 1.248 y 1.481 que existían, respectivamente, a finales de 1996, 1997 y 1998.

Con la adquisición de YPF se ha continuado el plan de extender las actividades de distribución y comercialización de productos petrolíferos fuera de España.

Argentina: El Grupo Repsol YPF está presente a través de las redes de estaciones de servicio con las marcas YPF y EG3. YPF cuenta con 2.211 puntos de venta, de los que 93 son propios, 22 alquilados al ACA (Automóvil Club Argentino) y el resto afiliados. La sociedad OPESSA (100% YPF) gestiona directamente 92 de ellos, 70 de los propios y los 22 arrendados al ACA. Los restantes 23 puntos de venta propios están gestionados por terceros. Por el acuerdo suscrito entre YPF y Petrobras, ambas Compañías disponen de dos estaciones de servicio, una en Brasil con imagen YPF pero construída y operada por Petrobras, y otra en Argentina con imagen de Petrobras pero construída y operada por YPF.

Eg3, en la que Astra cuenta con el 99,54%, dispone de una red de 724 puntos de venta, de los que 97 son propios, gestionándose directamente 58 de ellos a través de Eg3 Red (100% de Eg3).

La compañía Refinor cuenta con una red de 50 puntos de venta, de los que 3 son propios. En Refinor, YPF dispone del 30% y Astra del 21%.

Refisan tiene una red de 47 puntos de venta, de los que 9 son propios. Astra participa en Refisan con el 42,5%.

En Argentina los principales competidores del Grupo Repsol YPF son Shell y Esso, con aproximadamente el 19% y el 14%, respectivamente, de los puntos de venta de dicho país.

Perú: Con fecha 1 de diciembre de 1999, la Sociedad Cía Peruana del Gas, S.A., Solgas, absorbió a Corpetrol y a YPF Perú. La sociedad resultante pasó a denominarse Repsol YPF Comercial del Perú, S.A. Esta compañía contaba a final de 1999 con 147 puntos de venta, de los que 68 eran propios y 47 gestionados directamente. De dichos puntos de venta 94 procedían de la anterior red de Corpetrol y 53 de la de YPF Perú.

Ecuador: La Sociedad Grupo Repsol Ecuador absorbió a las sociedades Repsol Marketing, S.A. y Lubrienergy. La sociedad resultante pasó a denominarse Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A. Esta compañía contaba a final de 1999 con 107 puntos de venta de los que 56 eran propios y 7 gestionados directamente.

Chile: YPF Chile contaba al final de 1999 con 108 puntos de venta de los que 30 eran propios, 12 arrendados y 66 afiliados. OPESE (100% YPF Chile) gestiona directamente 8 de ellos.

Brasil: YPF Brasil contaba al final de 1999 con 68 puntos de venta de los que 12 eran propios y gestionados directamente. YPF Brasil participa en el 30,54% de la sociedad Refinería de Manguinhos, que dispone de una red de 70 estaciones de servicio, 8 de ellas propias y 13 alquiladas, operadas directamente por dicha compañía.

Estados Unidos: Se participa a través de YPF en el 51% de la compañía Global que cuenta con una red de 86 estaciones de servicio, todas ellas abanderadas.

Europa: A finales de 1999 Repsol YPF disponía de 147 puntos de venta en el Reino Unido (42 en propiedad y 105 abanderados) y 77 en Portugal (61 en propiedad y 16 abanderados, siendo 13 de ellos gestionados directamente a través de GESPOST, sociedad propiedad 100% de Repsol Portugal).

El total de la inversión en Marketing y Logística del Grupo Repsol YPF durante 1999 fue de unos 553 millones de euros. Repsol YPF ha invertido cantidades significativas en incrementar el número de puntos de venta con vínculo fuerte así como en construir nuevas estaciones de servicio. Repsol YPF pretende seguir invirtiendo para mejorar su red de estaciones de servicio y aumentar la vinculación fuerte y el número de estaciones gestionadas por la propia compañía. En España a finales de 1999, el vínculo fuerte alcanzaba el 79,3%, y la gestión propia al 18,5% de los puntos de venta de la red.

Otros mercados petrolíferos:

Repsol YPF también vende productos petrolíferos a los sectores industrial, aviación y marina. Los productos que se venden en estos mercados son principalmente, diesel, queroseno, fuelóleos, lubricantes, asfaltos, coque de petróleo y otros derivados. Repsol YPF, a través de Repsol Petróleo, posee un 50% en Asfaltos Españoles, S.A. ("ASESA"), compañía que se dedica a la producción de asfalto. Repsol YPF también tiene el 99,99% de Repsol Productos Asfálticos y Composán Portuguesa, así como el 100%, a través de Petronor, de Asfalnor, todos los cuales distribuyen y comercializan productos asfálticos. En Argentina, Eg3 y Astra cuentan con el 100% de Eg3 Asfaltos, compañía que dispone de una planta en Bahía Blanca para la fabricación de membranas asfálticas.

IV.2.4.3 Actividad Química

Repsol YPF lidera el mercado español de productos petroquímicos básicos y derivados, polímeros, productos intermedios y transformados plásticos. Los principales centros de producción petroquímica se encuentran en Puertollano y Tarragona (España). Las unidades de producción de estos centros se encuentran en los mismos complejos industriales en los que están dos de las refinerías de Repsol YPF, permitiendo de este modo un alto grado de integración entre ambas actividades. El segmento Químico generó aproximadamente un 12%, 11% y 5% del resultado operativo del Grupo Repsol YPF en los ejercicios 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

Repsol YPF lleva a cabo la producción y comercialización de productos petroquímicos básicos y derivados. A continuación, se detalla la evolución de los ingresos, resultados operativos y otras magnitudes de esta actividad durante los tres últimos ejercicios:

INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS, INVERSIONES Y ACTIVOS ESPECÍFICOS DEL ÁREA QUÍMICA

<i>(Conceptos / Segmentos)</i>	Millones de Euros				
	1997	1998	1999	% 98/97	% 99/98
<u>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</u>					
España	1.170	1.099	1.145	(6,07)%	4,19%
Resto de Europa	22	15	17	(31,82)%	13,33%
Latinoamérica	-	-	271	-	-
	<u>1.192</u>	<u>1.114</u>	<u>1.433</u>	<u>(6,54)%</u>	<u>28,64%</u>
<u>RESULTADO OPERATIVO</u>					
España	160	176	114	10,00%	(35,23)%
Resto de Europa	11	1	3	(90,91)%	200,00%
Latinoamérica	-	-	15	-	-
	<u>171</u>	<u>177</u>	<u>132</u>	<u>3,51%</u>	<u>(25,42)%</u>
<u>INVERSIONES</u>					
España	167	183	414	9,58%	126,23%
Resto de Europa	2	-	-	-	-
Latinoamérica	-	-	366	-	-
	<u>169</u>	<u>183</u>	<u>780</u>	<u>8,28%</u>	<u>326,23%</u>
<u>ACTIVOS TOTALES</u>					
España	869	1.058	1.441	21,75%	36,20%
Resto de Europa	20	10	12	(50,00)%	20,00%
Latinoamérica	-	-	850	-	-
	<u>889</u>	<u>1.068</u>	<u>2.303</u>	<u>20,13%</u>	<u>115,64%</u>

Ingresos y resultados operativos

La disminución de los ingresos en 1998 se debió fundamentalmente a la bajada de los precios internacionales de la petroquímica básica y derivada durante la segunda mitad de 1998, como consecuencia de un descenso en la demanda en los países con mercados emergentes. Este descenso se ha compensado en parte con un crecimiento en las ventas, principalmente de petroquímica derivada, pasando de 1,75 millones de toneladas en 1997 a 1,99 millones de toneladas en 1998.

La disminución del resultado en 1999 corresponde a la química básica y encuentra su justificación en la fuerte subida de los precios de la nafta, que al no ir acompañada de iguales crecimientos en los precios de los básicos, ha provocado una caída significativa de los márgenes.

Las ventas de productos petroquímicos han sido de 2,49 millones de toneladas en 1999, lo que supone un aumento del 25,2% con respecto a 1998. Las ventas de los productos crecieron, respecto del año anterior, tanto en la química básica (34,6%) como en la derivada (21,2%).

Capacidad de producción

A continuación, se recogen las capacidades de producción de los principales productos de petroquímica básica y derivada a 31 de diciembre de 1999:

	Miles de toneladas anuales	
	REPSOL YPF	
	EUROPA	LATINOAMÉRICA
PETROQUÍMICA BÁSICA		
Etileno	810	-
Propileno	545	175
Butadieno	152	-
Benceno	90	244
PETROQUÍMICA DERIVADA		
POLIOLEFINAS		
Polietileno	577 (1)	-
Polipropileno	383	80
PRODUCTOS INDUSTRIALES		
Acrilonitrilo	166	-
P-xileno, O-xileno	-	63
Otros (2)	-	242
PRODUCTOS TÉCNICOS		
Óxido de propileno/poliolios/glicoles	319	-
Caucho	54	45
Otros (3)	65	28

(1) Incluye copolímeros EVA.

(2) Incluye alcoholes oxo, xilenos, alquilbenceno lineal, etc.

(3) Incluye Polidux, PMMA, General Química y PIB.

Las ventas de productos petroquímicos durante los ejercicios 1997, 1998 y 1999, fueron:

	Miles de Toneladas		
	1997	1998	1999
Por zonas:			
España	891	1.057	1.134
Argentina	-	-	204
Resto	855	930	1.148
	1.746	1.987	2.486
Por tipos:			
Básica	548	584	785
Derivada	1.198	1.403	1.701
	1.746	1.987	2.486

Repsol YPF produce, distribuye y comercializa directamente su producción química. Asimismo, para una parte de su portafolio de productos actúa a través de las siguientes compañías filiales:

- Polidux, empresa participada al 100%, se encuentra localizada en España (Monzón / Huesca) y produce y comercializa especialidades dentro del ámbito de los derivados estirénicos y compuestos de poliolefinas.
- Las especialidades de PMMA (Polimetil Metacrilato) se realizan a través de Polivar (Italia) y Bronderslev (Dinamarca), participadas al 100%.
- General Química, participada al 100%, centra su actividad en el ámbito de los acelerantes, agroquímicos y colorantes, entre otros. Está localizada en España (Álava).
- Dynasol, participada al 50%, es una Joint Venture creada en julio de 1999 con la sociedad mexicana GIRSA, en la que se comparten los activos relativos a la actividad del caucho de Repsol YPF y el Grupo INSA. Esta nueva sociedad proporciona complementariedad, tanto de portafolio como de mercados, en relación con los negocios aislados previos a la constitución de la sociedad.
- Petroken, participada al 50%, produce polipropileno en Argentina, con una capacidad total de 160.000 toneladas/año. Repsol YPF cuenta con un contrato de suministro de materia prima a largo plazo y en la actualidad es el principal proveedor de propileno.
- Petroquímica Bahía Blanca (PBB), participada al 26,9% por Repsol YPF, es líder en Argentina en la producción de etileno, con una planta de 240.000 toneladas/año vía deshidrogenación de etano. Repsol YPF es actualmente uno de los principales suministradores de materias primas.
- Polisur, participada al 30%, produce distintos tipos de polietilenos con una capacidad anual de 270.000 toneladas. PBB le suministra el etileno necesario para la producción.

Petroquímica Básica

Repsol YPF cuenta con una química básica centrada en la obtención de olefinas y aromáticos con una capacidad de 810.000 toneladas de etileno en olefinas y 334.000 toneladas totales de aromáticos.

La actividad de producción de productos petroquímicos básicos presenta una integración máxima con refino al estar las unidades de olefinas y aromáticos en las refinerías de Repsol YPF. Las ventajas que se derivan de ello son, entre otras, la flexibilidad en la alimentación del cracker, la gestión eficiente de las corrientes de retorno (hidrógeno, gasolina de pirólisis, etc.) y las sinergias en el suministro de energía.

Asimismo, el grupo presenta una buena integración química básica - química derivada, que se refleja en que la básica suministra aproximadamente el 90% de las necesidades de materia prima de la derivada.

Las ventas de productos de petroquímica básica en 1999 por países han sido:

	<u>Miles de toneladas</u> <u>1999</u>
España	294
Argentina	108
Resto	<u>383</u>
Total	<u><u>785</u></u>

Las ventas por tipo de proceso han sido las siguientes:

	<u>Miles de toneladas</u> <u>1999</u>
Cracker de olefinas	647
Extracción de aromáticos	<u>138</u>
Total	<u><u>785</u></u>

Petroquímica derivada

Estos productos se clasifican en tres categorías: poliolefinas, productos industriales y productos técnicos.

Las poliolefinas incluyen una amplia variedad de plásticos que se producen principalmente en España en los complejos de Tarragona y Puertollano. En Argentina, el Grupo cuenta además con el 50% de la producción de Petroken en el complejo de La Plata. En el año 1999, las ventas de las poliolefinas han supuesto aproximadamente el 56% del total de ventas de productos derivados.

Los productos industriales comprenden un amplio grupo de materias primas para las industrias químicas y manufactureras que se utilizan en la producción de disolventes, fibras textiles, aceites lubricantes y detergentes entre otros. Dentro de este grupo, se incluyen productos como alcoholes-oxo, xilenos, alquilbenceno lineal, acrilonitrilo, etc. La producción se realiza en Argentina, en el complejo de La Plata y en España, en Tarragona.

Bajo la denominación de productos técnicos se recoge una amplia gama de especialidades petroquímicas como el óxido de propileno, glicoles, polioles, caucho hidrogenado, pigmentos, tintes orgánicos, agentes de flotación, etc., que agregan márgenes unitarios elevados a la actividad química del Grupo.

Los productos petroquímicos derivados se comercializan en Europa a través de una red comercial dividida en dos áreas, mediterráneo y norte de Europa, y en Latinoamérica a través de delegaciones. Realiza también esta actividad en otras áreas geográficas a través de oficinas de venta y agentes.

Las ventas de productos petroquímicos derivados en 1999 fueron realizadas en los siguientes mercados:

	<u>Miles de toneladas</u> <u>1999</u>
España	840
Argentina	96
Resto	765
Total	<u>1.701</u>

La actividad química está sumida en un importante proceso inversor, tanto en España como en Argentina, del que se pueden resaltar los siguientes proyectos:

El proyecto de óxido de propileno (OP)/estireno monómero (SM) de Tarragona, está actualmente en fase de puesta en marcha y lleva asociadas plantas de polioles y glicoles y una cogeneración. Este proyecto forma parte de la estrategia de crecimiento en especialidades de la química en Europa y permite valorizar la tecnología de producción conjunta de OP/SM.

El proyecto Metanol (Argentina), que aporta las ventajas propias de una mayor integración en la actividad de exploración y producción, vía monetización de reservas y, adicionalmente las sinergias derivadas de su cercanía a la refinería de Plaza de Huincul, que se traducen en ahorros de costes fijos, logística y almacenaje y, ventajas en el suministro de la energía eléctrica, entre otros.

El proyecto de Profertil (Argentina) en el que el Grupo Repsol YPF es socio al 50% con Agrium, compañía americana productora de fertilizantes a nivel mundial, consiste en una planta a escala mundial para la producción de urea y amoníaco que presenta sinergias con la actividad de exploración y producción y cubrirá las crecientes necesidades de urea en Argentina.

La estrategia química del Grupo, en líneas generales, se define atendiendo a dos variables: portafolio y alcance geográfico. En lo que respecta al portafolio, la actividad química centra su estrategia en el crecimiento en especialidades en las que Repsol YPF tiene ventajas competitivas claras por ser propietaria de la tecnología. El objetivo final de esta estrategia es minimizar la volatilidad del negocio petroquímico. En cuanto a las áreas geográficas, se definen dos objetivos: el mercado europeo y el latinoamericano, atendiendo a las claras ventajas competitivas que la química tiene en los mismos.

Por otra parte, se continúa con la política de reducción de costes en el funcionamiento de sus centros de producción mediante optimización del consumo de materias primas y reducciones en el consumo de electricidad, aspecto íntimamente ligado a las previsiones de implantación de plantas de cogeneración que aseguren la autosuficiencia en cuanto a las necesidades de electricidad.

IV.2.4.4 Actividad Gas y Electricidad

La actividad gasista de Repsol YPF comprende, por una parte, la distribución y comercialización de Gases Licuados del Petróleo -GLP- (Butano y Propano) y, por otra, la distribución y comercialización de gas natural y electricidad. El segmento de Gas y Electricidad generó aproximadamente un 22%, 28% y 23% del resultado operativo del Grupo Repsol YPF en los ejercicios 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

A continuación, se detalla la evolución de los ingresos y resultados operativos y otras magnitudes de esta actividad durante los tres últimos años:

INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS, INVERSIONES Y ACTIVOS ESPECÍFICOS DEL ÁREA

GAS

Y ELECTRICIDAD

<i>(Conceptos / Segmentos)</i>	Millones de Euros				
	1997	1998	1999	% 98/97	% 99/98
<u>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</u>					
España	2.110	2.043	2.325	(3,18)%	13,80%
Resto de Europa	10	9	11	(10,00)%	22,22%
Latinoamérica	300	524	855	74,67%	63,17%
Norte de África y Medio Oriente	2	10	19	400,00%	90,00%
	2.422	2.586	3.210	6,77%	24,13%
<u>RESULTADO OPERATIVO</u>					
España	262	405	509	54,58%	25,68%
Latinoamérica	34	52	86	52,94%	65,38%
Norte de África y Medio Oriente	6	11	20	83,33%	81,82%
	302	468	615	54,97%	31,41%
<u>INVERSIONES</u>					
España	289	373	425	29,07%	13,94%
Latinoamérica	480	395	506	(17,71)%	28,10%
Norte de África y Medio Oriente	-	5	8	-	60,00%
	769	773	939	0,52%	21,47%
<u>ACTIVOS TOTALES</u>					
España	2.419	2.833	3.294	17,11%	16,27%
Latinoamérica	825	1.659	1.927	101,09%	16,15%
Norte de África y Medio Oriente	252	238	264	(5,56)%	10,92%
	3.496	4.730	5.485	35,30%	15,96%

Ingresos y resultados operativos

En 1998 el aumento de los ingresos refleja un crecimiento en el volumen de ventas de gas natural y de GLP compensado en parte por la disminución de precios. El incremento del resultado operativo es consecuencia de la congelación de precios comentada en 1997 que dejó de aplicarse desde el mes de agosto de dicho año.

El importante crecimiento en los resultados en 1999 ha venido provocado por el crecimiento experimentado por las ventas de gas natural en España, por el incremento de un 19% en el resultado operativo de la actividad de GLP, a pesar de la congelación de la fórmula de precios de GLP envasado en España desde octubre de 1999, y a la creciente aportación de la actividad de gas natural en Latinoamérica.

La actividad en Latinoamérica ha aportado 86 millones de euros, un 65% más que en 1998, gracias a la aportación de GASA durante los doce meses y la mejora experimentada por el resto de distribuidoras de gas natural, que han permitido compensar la desfavorable aportación del GLP al resultado, 2 millones de euros, debido a la coyuntura de precios de venta y los márgenes del mercado en la zona.

Gases Licuados del petróleo

Las ventas de GLP durante los tres últimos años por áreas y productos fueron las siguientes:

	Miles de toneladas		
	1997	1998	1999
España	2.315	2.357	2.357
Argentina	92	107	247
Resto	226	323	541
	<u>2.633</u>	<u>2.787</u>	<u>3.145</u>

	Miles de toneladas		
	1997	1998	1999
Envasado	1.895	2.035	2.292
Granel, canalizado y otros (1)	738	752	853
	<u>2.633</u>	<u>2.787</u>	<u>3.145</u>

(1) Incluye ventas al mercado de automoción, petroquímica, operadores y trading.

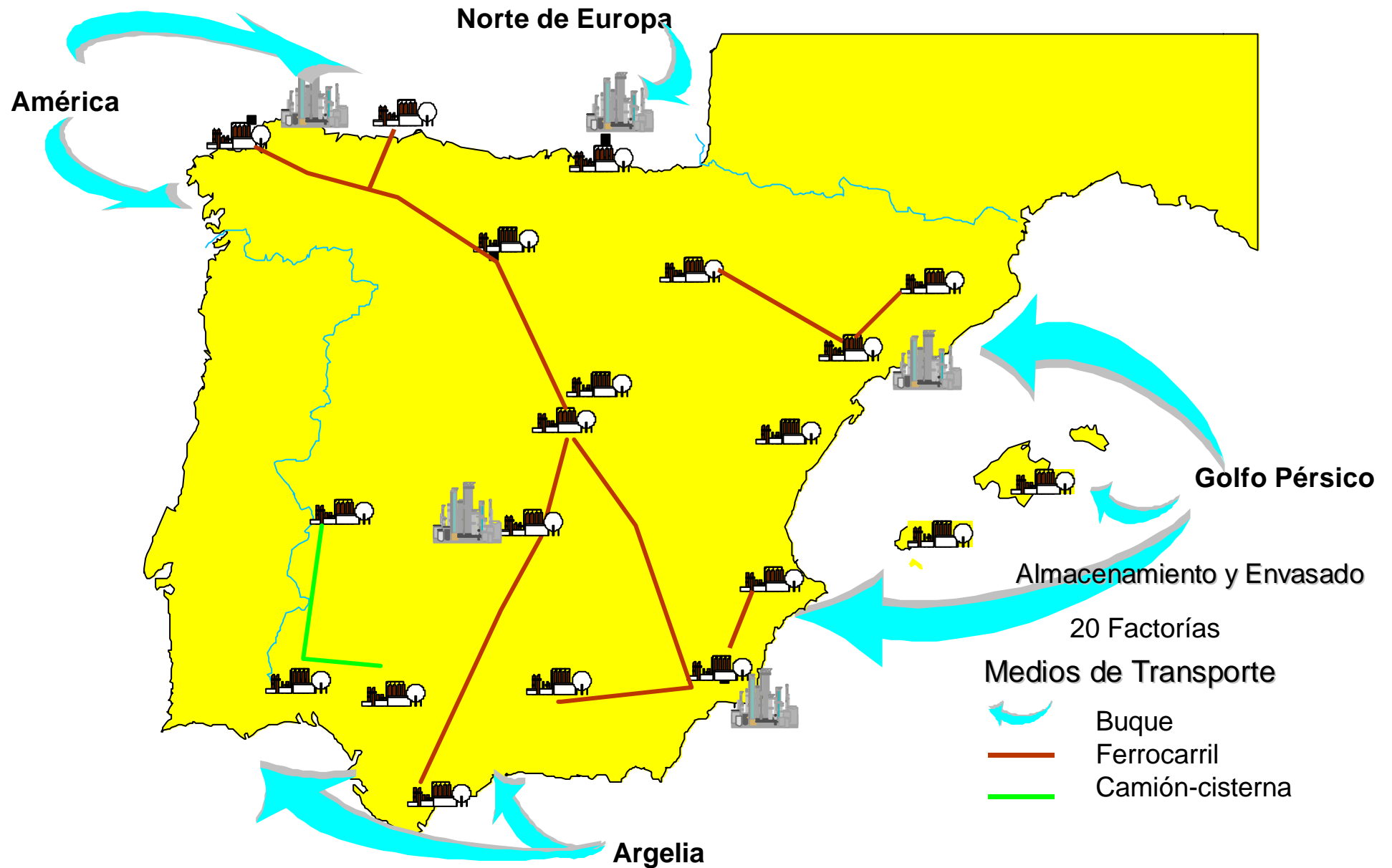
España: Repsol YPF lleva a cabo sus actividades de distribución de GLP a través de Repsol Butano que desde hace más de 40 años distribuye GLP al mercado español para uso doméstico e

industrial. Repsol Butano, S.A. suministra GLP envasado (en bombonas) a prácticamente la totalidad del mercado doméstico en España (12 millones de consumidores) y también vende GLP a granel (camiones cisterna y canalizado) a clientes comerciales, industriales, a la industria petroquímica y a consumidores finales para ser utilizado como combustible.

El proceso de envasado de GLP en España se realiza en 20 plantas de Repsol Butano, S.A. situadas a lo largo del territorio español. Una vez que el GLP ha sido envasado en cualquiera de estas plantas, se envía a la red de distribución de Repsol Butano, S.A. que cuenta con unos 850 agentes distribuidores de bombonas de butano. Estos agentes de distribución se encargan de entregar el GLP a los consumidores. El número de bombonas en circulación del que dispone Repsol Butano para el almacenamiento y reparto de GLP asciende a 39 millones, aproximadamente.

A continuación se presenta un gráfico con la distribución de los centros de almacenamiento y el sistema de transporte en España:

Centros de Almacenamiento y Sistemas de Transporte



El GLP envasado en bombonas se destina, casi exclusivamente, para el uso doméstico (cocinas, agua caliente y en algunos casos calefacción). El crecimiento de la economía española, junto con la dificultad para acceder a las redes de distribución del gas natural en algunas regiones de España, han llevado a Repsol Butano a convertirse en el primer distribuidor de gas envasado en Europa en términos de ingresos y volúmenes suministrados. En 1999 las ventas de gas envasado representaron el 71% sobre el volumen total de ventas de Repsol Butano.

El GLP a granel se utiliza como combustible para uso agrícola, industrial y doméstico así como para transporte. La mayor parte del GLP a granel vendido por Repsol Butano es suministrado directamente al consumidor final y distribuido en camiones cisterna. El uso del GLP a granel en la industria se emplea principalmente en la fabricación de cerámica y cristal. El uso doméstico, en urbanizaciones y viviendas unifamiliares, es el mismo que el del GLP envasado. Sin embargo, Repsol Butano ha comenzado a distribuir GLP a través de canalizaciones conectadas a los consumidores industriales y domésticos y considera que dicho sistema de distribución puede ser un paso intermedio entre el mercado de GLP envasado y el mercado de gas natural futuro.

En 1999 las ventas de GLP a granel representaron el 29% del volumen total de ventas de Repsol Butano, aproximadamente.

En 1999, Repsol Butano vendió 2,41 millones de toneladas de GLP, frente a los 2,41 millones de toneladas vendidas en 1998 y los 2,40 millones de toneladas del año 1997. Aproximadamente, el 49% de los suministros de Repsol Butano del año 1999 se obtuvieron de refinerías españolas, adquiriéndose el resto de fuentes ubicadas en las regiones del Mar del Norte, Argelia y Oriente Medio.

Repsol YPF considera que como resultado de la introducción del gas natural en los principales núcleos urbanos de España como alternativa al GLP, tendrá lugar una reducción del crecimiento del consumo del GLP para uso doméstico en beneficio del gas natural, si bien el volumen total de ventas del GLP crecerá gracias al crecimiento de las ventas de GLP a granel para uso industrial.

La Administración ha congelado el PVP del GLP envasado durante el año a partir del 4 de octubre de 1999 dentro de un paquete de medidas destinadas al control de la inflación.

Argentina: En junio de 1999 Repsol completó la adquisición de YPF. YPF es el principal productor de GLP en Argentina con 1,21 millones de toneladas en 1999 (50% del total). YPF distribuyó al mercado minorista a través de su filial YPF Gas 284.000 toneladas con una cuota en este mercado del 29%. De ellas, 147.000 toneladas fueron de GLP envasado para uso residencial, comercial e industrial; 120.000 toneladas se comercializaron a granel para uso industrial (industria agroalimentaria fundamentalmente) y 17.000 toneladas también de granel para redes de GLP canalizado doméstico y comercial.

Adicionalmente a 31 de diciembre de 1999, Repsol YPF, a través de ASTRA, posee una participación del 51,06% y del 50,49% en Repsol Gas y Poligas Luján, respectivamente. El volumen de ventas durante 1999 ha sido de 102.000 toneladas, 88.000 de envasado y 14.000 de granel.

Perú: Siguiendo con la estrategia de incrementar la distribución de GLP fuera de España iniciada en 1996, y como resultado de las diferentes adquisiciones llevadas a cabo, al finalizar el ejercicio 1999 Repsol YPF posee una participación del 100% en Solgas, sociedad que cuenta con una cuota de mercado del 45% del mercado peruano, con una cifra de ventas de 175.000 toneladas.

Ecuador: Repsol YPF posee una participación del 75% de la empresa Duragas, dedicada a la comercialización de GLP. En el año 1999 las ventas de Duragas ascendieron a 291.000 toneladas, siendo una de las empresas líder del sector en su país.

Otros mercados: Repsol YPF ha extendido la distribución de GLP en Europa, en concreto en Francia y Portugal, siguiendo la misma estrategia que la empleada en el mercado español. También está presente en Marruecos, donde adquirió el 100% de las acciones de National Gaz, compañía dedicada a la distribución de GLP. Las ventas en estos mercados han alcanzado la cifra de 67.000 toneladas.

Gas Natural

Repsol YPF participa directamente o a través de filiales en los sectores de gas natural y electricidad. Por lo que se refiere al primero, está presente en el aprovisionamiento, transporte y distribución de gas natural en España, en la licuefacción de gas natural en Trinidad y Tobago y en la distribución de gas natural en Argentina, Brasil, Colombia y México. También está presente en el suministro y comercialización de líquidos de gas natural en Argentina. Por lo que se refiere al sector de la electricidad, Repsol YPF participa en la generación eléctrica en España, Brasil y Argentina y en la distribución eléctrica en Argentina.

Las ventas de Gas Natural por mercados en los tres últimos ejercicios han sido las siguientes:

	Millones de Termias		
	1997	1998	1999
Doméstico/comercial	12.995	20.434	26.672
Industrial	38.739	52.376	60.280
Centrales térmicas	7.709	6.923	13.572
Otros	7.350	8.813	11.549
Total	<u>66.793</u>	<u>88.546</u>	<u>112.073</u>

La distribución de las ventas de gas natural por zonas es:

	Millones de Termias		
	1997	1998	1999
España	55.591	59.283	68.933
Latinoamérica	<u>11.202</u>	<u>29.263</u>	<u>43.140</u>
Total	<u>66.793</u>	<u>88.546</u>	<u>112.073</u>

España: Gas Natural SDG, S.A., participada por Repsol en un 45,3%, es la mayor distribuidora de gas natural en España en términos tanto de facturación como de volumen de ventas. Su actividad principal es la distribución de gas natural al sector doméstico, comercial e industrial y al sector eléctrico. Suministra gas natural a Madrid y Barcelona y a través de su participación en 10 distribuidoras regionales, a casi todo el mercado español. Incluyendo a Enagás, Gas Natural tiene una cuota aproximada del 90% del mercado español.

A comienzos del año 2000, Repsol YPF firmó un Acuerdo con La Caixa relativo a Gas Natural. Como resultado de él, Repsol YPF tendrá una representación mayoritaria en el Consejo de Administración y en el Comité Ejecutivo. Este Acuerdo permitirá a la compañía una mayor

flexibilidad en la integración de sus operaciones en la actividad de gas natural y es un paso significativo en su estrategia de integración de la cadena gas-electricidad. Además, permitirá que los estados financieros de Gas Natural se consoliden globalmente en los de Repsol YPF.

Gas Natural tiene una participación del 100% en Enagás, propietaria de la mayor parte de la infraestructura de transporte y almacenamiento y, hasta hace poco, la compañía que tenía los contratos de suministro de gas.

La mayor parte del gas natural que necesita Repsol YPF es importado. La infraestructura de Repsol YPF en España está constituida, básicamente, por tres terminales costeros para la recepción, almacenamiento y regasificación del gas natural licuado, una red de gasoductos de alta presión para el transporte del gas a gran escala y gasoductos de baja presión para su distribución local, así como dos instalaciones subterráneas para el almacenamiento de gas. Los gasoductos LACAL (Lacq-Calahorra) y Magreb-Europa conectan, respectivamente, los yacimientos de gas de Noruega y Argelia con la red de transporte de Enagás.

En 1999, Gas Natural vendió, aproximadamente, 591.000 millones de pies cúbicos standard (pcs) de gas natural a unos 3,3 millones de clientes en España, frente a 508.000 y 476.000 millones pcs a 3,0 y 2,8 millones de clientes en 1998 y 1997, respectivamente.

Enagás realiza sus aprovisionamientos de gas mediante contratos *take-or-pay* (tomar o pagar) con productores de gas natural licuado (en adelante "GNL") de Argelia, Libia, Trinidad y Tobago y Nigeria, estos dos últimos países desde 1999. Asimismo, realiza aprovisionamientos a través de compras de gas natural procedente de yacimientos argelinos, noruegos y españoles. Aproximadamente, el 60,9 % de las compras de gas natural que realiza Enagás proceden de Argelia.

Enagás, a través de su participación del 100% en Sagane, participa en un 72,6% de Europe-Magreb Pipeline Ltd. ("EMPL"), sociedad propietaria de los derechos de uso en exclusiva para explotar el gasoducto Magreb-Europa en su tramo marroquí y bajo el estrecho de Gibraltar. Este gasoducto, conecta los pozos de gas argelinos de Hassi R'Mel con las redes de transporte españolas y europeas. Transgas, compañía distribuidora de gas portuguesa que hace uso de una parte de la capacidad del gasoducto Magreb-Europa, posee el 27,4% restante de EMPL.

Enagás ha suscrito un contrato por un periodo de 25 años para la compra de gas natural a Sonatrach, la compañía estatal de hidrocarburos argelina, a precios de mercado, en cantidades que van desde los 3.200 millones de metros cúbicos en 1996 a los 6.000 millones de metros cúbicos anuales desde el año 2000 y hasta el 2020, principalmente en régimen *take-or-pay*. Enagás también ha firmado un contrato de suministro hasta el año 2030 con una compañía noruega para el suministro de gas a España por gasoducto desde el campo Troll, en el Mar del Norte, vía Bélgica y Francia. Asimismo, ha firmado contratos a largo plazo para la adquisición de gas natural licuado de Nigeria y Trinidad y Tobago. Los suministros derivados de estos contratos han comenzado en 1999.

En relación con el contrato de compra de gas natural a Sonatrach, EMPL se comprometió a construir, financiar y gestionar el gasoducto Magreb-Europa, que se extiende a lo largo de 540 km en Marruecos y 45 km bajo el Estrecho de Gibraltar, para conectarse con la red de gasoductos española. El gasoducto, de 48 pulgadas, y con una capacidad inicial de 9 bcm (9.000 millones de metros cúbicos) año quedó concluido en 1996. Este gasoducto representa un importante elemento en la estrategia de aprovisionamiento de Repsol YPF en la medida que asegura un significativo volumen de suministro de gas a un reducido coste de transporte. A nivel europeo, este gasoducto representa un elemento de importancia estratégica, puesto que permitirá reforzar la diversificación de suministros energéticos para todo el continente. Se espera que el gasoducto Magreb-Europa

incremento sustancialmente el suministro desde Argelia. No obstante, se estima que la importancia de Argelia como país proveedor se reduzca con el tiempo como resultado de la política de la compañía de diversificación internacional del suministro.

Trinidad y Tobago: Repsol posee una participación del 20% en Atlantic LNG, sociedad constituida para explotar una planta de gas natural licuado en Trinidad y Tobago. La planta comenzó sus actividades de producción en abril de 1999. El gas natural para la planta procede de los campos off-shore de BP Amoco. La planta produce 3 millones de toneladas de gas natural al año. Enagás ha suscrito un contrato con Atlantic LNG para comprar, durante 20 años renovables por cinco años adicionales, el 40% de su producción de GNL, para su venta al mercado español. El precio de compra se determinará según una fórmula basada en precios de mercado.

A lo largo del ejercicio 1999, la compañía ha continuado la estrategia de avanzar en el desarrollo de la cadena de gas y electricidad, objetivo al que contribuye significativamente la integración de Repsol con YPF.

En esta línea se enmarca la aprobación por parte del Gobierno de Trinidad y Tobago, del Proyecto de Expansión de Atlantic LNG (promovido por Repsol YPF, BP Amoco y BG), mediante la construcción de dos trenes de licuación adicionales al ya operativo, que inició su suministro a España en abril de 1999. El tren 2 iniciará la producción en el segundo semestre del año 2002 y el tren 3 empezará a producir en el primer semestre del año 2003. La producción conjunta de los tres trenes será del orden de 13 BCM/año (13.000 millones de metros cúbicos al año). La producción se destinará aproximadamente en partes iguales a los mercados español y estadounidense. De los 6,5 BCM/año con destino España, Repsol YPF adquiere directamente 3 BCM/año para el desarrollo de su programa eléctrico y 2,5 BCM/año a través de Gas Natural para el mercado convencional. Por último, 1 BCM/año tendrá como destino el mercado de Gas de Euskadi.

Una ventaja decisiva del proyecto de Trinidad y Tobago es su posición geográfica, que permite abastecer, en condiciones económicamente muy ventajosas, mercados como Estados Unidos, Caribe, Norte de Brasil y Europa. Por ello, la compañía dispone de una situación privilegiada para aprovechar las oportunidades en precio que pueda ofrecer el área americana, cubriendo las necesidades españolas con otros orígenes, con el consiguiente ahorro adicional en transporte.

Argentina: Repsol YPF vende aproximadamente el 55% de su producción de gas natural a compañías distribuidoras y el restante 45% a clientes industriales y compañías eléctricas. La mayor parte de las reservas probadas de gas de Repsol YPF se encuentran en la cuenca de Neuquén cerca del mercado de Buenos Aires.

Repsol YPF también participa en la distribución de gas natural en Buenos Aires a través de Metrogas (filial de Astra) y de Gas Natural BAN (filial de Gas Natural), dos de las mayores compañías distribuidoras de gas natural en Argentina.

Mercados de Gas Natural: En 1999, las ventas de Repsol YPF fueron de 1.500 millones pc día, cifra análoga a la de 1998.

Según cifras preliminares, el gas natural transportado en Argentina por las compañías transportistas ascendió a 1.143.000 millones pc. Entre 1980 y 1999, la producción de gas natural creció significativamente, aumentando aproximadamente un 215%, a una tasa media anual del 6,2%. Este aumento es debido, en parte, a que el número de clientes conectados a

los sistemas de distribución ha pasado de 2,5 millones a 5,7 millones y, también, al mayor consumo por cliente.

La mayor parte de las reservas de gas natural de Repsol YPF están situadas en la cuenca de Neuquén (72%), estratégicamente situada desde el punto de vista geográfico para suministrar el mercado de Buenos Aires y cuentan para su transporte con suficiente capacidad en los gasoductos durante la mayor parte del año. En consecuencia, Repsol YPF cree que el gas natural de esta región mantendrá su ventaja competitiva frente a suministros de otra procedencia. En el pasado, la capacidad de los gasoductos en Argentina se ha mostrado, en ocasiones, inadecuada para satisfacer la demanda en los días de mayor demanda en invierno y el país no dispone de una significativa capacidad de almacenamiento. Durante los últimos seis años, las compañías transportistas locales añadieron aproximadamente 1.062,6 millones pc día de nueva capacidad, lo cual se espera que mejore las posibilidades de satisfacer adecuadamente los momentos de mayor demanda en invierno y Repsol YPF debería beneficiarse de dichos aumentos de capacidad.

Para aumentar las ventas de gas natural y fortalecer su posición en el sector, Repsol YPF participa activamente en proyectos dirigidos a desarrollar el mercado local y, también, mercados extranjeros. Entre estos proyectos, destacan: la venta de gas natural a la *planta Methanex* (productor de metanol) situada en Cabo Negro-Punta Arenas en Chile, con un suministro actual de 92 millones pc día; el suministro de unos 75 millones de pc día a compañías eléctricas en el área de Santiago (Chile) a través de gasoducto Gas Andes; la participación del 10% en el Gasoducto del Pacífico, proyecto que le permitirá, a partir del 2000, el suministro a Chile de gas de la cuenca neuquina; el suministro de gas procedente de la cuenca noroeste a compañías eléctricas en el norte de Chile mediante los gasoductos Gas Atacama y Noandino y a la central Termoandes en Salta (Argentina); el suministro a centrales eléctricas una vez finalice la construcción del gasoducto entre Río Grande (Bolivia) y Cuiaba (Brasil); y, por último, la participación del 15% en el proyecto del gasoducto que una Uruguayana (Argentina) con Porto Alegre (Brasil).

Distribución de gas natural. Gas Natural participa en un 72% del consorcio Invergas que en Diciembre de 1992 adquirió un 70% de Gas Natural BAN, compañía distribuidora de gas natural en el Norte de Buenos Aires y una de las principales compañías distribuidoras del país. En 1999, Gas Natural BAN vendió, aproximadamente, 91.000 millones pcs a 1,2 millones de clientes frente a unas ventas de 90.000 y 86.000 millones pcs a 1,1 y 1,1 millones de clientes en 1998 y 1997, respectivamente.

Astra participa en un 45,3% de GASA, la cual, a su vez, posee un 70% de Metrogas, compañía distribuidora de gas natural en el Sur de Buenos Aires y, también, una de las principales compañías distribuidoras del país. En 1999, Metrogas vendió, aproximadamente, 212.000 millones pcs a 1,9 millones de clientes.

México: Gas Natural México obtuvo la concesión para la distribución de gas natural en Monterrey, una de las áreas de mayor consumo de gas natural en Latinoamérica con una población de unos 6.000.000 de personas. Además de la distribución de gas natural en Monterrey, actualmente Gas Natural México distribuye gas natural en las ciudades de Toluca, Nuevo Laredo y Saltillo, lo que representa más de 350.000 clientes. En 1998, Gas Natural México obtuvo la concesión en el estado de Guanajuato, que cuenta con una población de más de 2.000.000 de personas y, en Diciembre de 1999, la concesión para la distribución de gas natural en El Bajío Norte que incluye los estados de Aguascalientes, Zacatecas y San Luis de Potosí con una población conjunta de unos 2.000.000 de

personas. En 1999, Gas Natural México vendió, aproximadamente, 32.000 millones pcs a 0,4 millones de clientes.

Colombia: A través de la compañía Gas Natural ESP, Gas Natural distribuye gas en la capital Santa Fe de Bogotá y, tras la adquisición de Gasoriental, también, en la zona oriental del país. Asimismo, en 1998 un consorcio en el que participó Gas Natural, obtuvo la concesión para la distribución de gas natural en el área Cundi-Boyacense, situada al noreste de Bogotá. En 1999, Gas Natural vendió en Colombia aproximadamente 13.000 millones de pcs a 0,9 millones de clientes.

Brasil: En Brasil, Gas Natural distribuye gas en el área metropolitana y en el estado de Río de Janeiro. En 1999, vendió aproximadamente 43.000 millones pcs a 0,6 millones de clientes.

El Grupo Gas Natural obtuvo el 26 de abril de 2000 la concesión para realizar la distribución de gas canalizado en la zona sur del estado brasileño de Sao Paulo, que tiene una extensión de 53.000 kilómetros cuadrados, y cuenta con una población de 2,5 millones de habitantes.

El área de concesión comprende 93 municipios, cuatro de los cuales tienen más de 100.000 habitantes. Asimismo, en la zona hay 6.000 industrias, cuyo consumo potencial de gas natural es de 807.000 metros cúbicos diarios.

Con esta nueva concesión el Grupo Gas Natural consolida su presencia en Brasil, donde inició sus actividades en julio de 1997, como operador de la Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro - CEG y de CEG RIO (anteriormente llamada Riogás).

Líquidos de gas natural

Argentina. Proyecto Mega. Se trata de un proyecto para la separación de líquidos del gas natural de la cuenca de Neuquén. Repsol YPF participa en un 38% y los restantes socios son Petrobras (34%) y Dow Chemical (28%).

El proyecto comprende la construcción de una planta separadora de gas natural en la localidad de Loma La Lata, provincia de Neuquén; de una planta fraccionadora de líquidos de gas natural en Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires, que producirá principalmente etano, propano, butano y gasolina natural; de un oleoducto que una ambas plantas para el transporte de líquidos de gas natural; de instalaciones para el transporte, almacenamiento y portuarias cercanas a la planta fraccionadora. Se espera que el proyecto procese en torno a 1.350.000 toneladas de gasolina, GLP y etano anualmente. Repsol YPF será el principal suministrador de gas natural. Su producción se utilizará en las operaciones petroquímicas de Repsol YPF y se exportará por barco a Brasil. Se espera que la conclusión del proyecto sea a finales de 2000.

Electricidad

España: En 1999, Repsol YPF y BP Amoco alcanzaron dos acuerdos al amparo de la alianza estratégica entre ambas de junio de 1998. El primero se refiere a la venta de hasta 5.000 millones de metros cúbicos año de GNL de Trinidad y Tobago a España. El segundo, sienta las bases para el desarrollo de nuevos proyectos de generación eléctrica con gas natural en España. Estos proyectos

utilizarán parte del gas natural a que se refiere el acuerdo anterior. Ambos acuerdos son compatibles con el alcanzado entre Repsol YPF e Iberdrola en 1997.

En 1998, RepsolYPF, BP Amoco y el Ente Vasco de Energía (EVE) constituyeron dos sociedades, Bahía de Bizkaia Gas (BBG) y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBK) para la construcción, respectivamente, de una planta regasificadora y una central eléctrica de ciclo combinado (CCGT) de 800 MW en el puerto de Bilbao. RepsolYPF participa en ambas en un 25%. Está previsto que estos proyectos utilicen GNL procedente de Trinidad y Tobago.

En enero de 1998, de conformidad con el Acuerdo Industrial de 1997, Repsol YPF e Iberdrola constituyeron PIESA que, en la actualidad, está desarrollando tres plantas de cogeneración en Tarragona, La Coruña y Gajano (Santander). La capacidad de estos proyectos es de 175 MW que se añadirán a los 330 MW ya en funcionamiento en las refinerías y centros petroquímicos de RepsolYPF en España. Se espera que en el año 2000 entre en servicio otra planta de cogeneración de 90 MW de capacidad en las instalaciones petroquímicas de Tarragona.

En 1998, Repsol YPF, a través de su filial Petronor, e Iberdrola constituyeron PIEMSA para promover y desarrollar la construcción de una unidad de gasificación de residuos y de una planta de generación de ciclo combinado de 800 MW (IGCC) en la refinería de Petronor en Bilbao.

En 1998, Gas Natural y la compañía eléctrica Endesa alcanzaron un acuerdo comercial que contempla, fundamentalmente, el suministro de gas natural que Endesa necesitará para desarrollar su programa de construcción de ciclos combinados. En Diciembre de 1999, ambas compañías firmaron los contratos para la construcción de cuatro ciclos combinados cada uno de ellos con una capacidad de 400 MW y situados, dos en San Roque (Cádiz) y otros dos en Sant Adrià de Besòs (Barcelona). Una vez construidos, Gas Natural y Endesa serán propietarias de un ciclo combinado en cada una de las dos localidades y actuarán con independencia en su operativa y gestión comercial. Cada ciclo combinado tendrá la consideración de cliente cualificado.

Argentina:

Generación. Repsol YPF participa en cuatro centrales eléctricas en funcionamiento con una capacidad instalada de 675 MW: Central Térmica de Tucumán (430 MW), Central Térmica de San Miguel de Tucumán (115 MW y con un aumento previsto de capacidad hasta 340 MW), Filo Morado (63MW) y Central Dock Sud. En 1999, las dos primeras vendieron aproximadamente 3.300 GWh y fueron alimentadas con gas procedente del campo Ramos.

Por otro lado participa, con Endesa, en el proyecto de construcción de la nueva Central Dock Sud, un ciclo combinado de 800 MW de capacidad que se prevé esté operativa comercialmente a mediados del año 2000.

Repsol YPF cuenta también con centrales eléctricas que utilizan gas natural propio para generar electricidad para su autoconsumo en sus procesos industriales: Central Los Perales (74 MW) en el campo de gas del mismo nombre, Central Chiuído de la Sierra Negra (40 MW) y central en la refinería Plaza Huincul (40 MW).

Distribución. Repsol YPF, a través de Astra, participa en un 18,9% de EASA que, a su vez, tiene un 51% de Edenor. Edenor, una de las mayores compañías distribuidoras del país, distribuye energía eléctrica en el norte de Buenos Aires a unos 2,2 millones de clientes.

Astra también posee un 21% de IDER que, a su vez, participa en un 90% de Edeersa la cual distribuye energía eléctrica en el provincia de Entre Ríos a aproximadamente 0,2 millones de clientes.

Brasil: A comienzos del año 2000, Repsol YPF junto con BP Amoco, ha sido seleccionada por el gobierno brasileño para desarrollar una central eléctrica en el estado de Ceará, al Noreste de Brasil. Esta planta forma parte del “Programa prioritario de Termoeléctricas”, tendrá una capacidad de 250 MW y se espera que entre en servicio a finales del 2002.

IV.2.5 Inversiones

A continuación se detallan las inversiones llevadas a cabo durante los años 1997, 1998 y 1999 agrupadas por segmentos de actividad.

	Millones de Euros		
	1997	1998	1999
Exploración y Producción	1.375	690	11.567
Refino y Marketing	706	534	4.235
Química	169	183	780
Gas y Electricidad	769	773	939
Ajustes y Otros	32	37	190
TOTAL	3.051	2.217	17.711

Las inversiones en Exploración y Producción en el ejercicio 1997 corresponden a la adquisición de Mexpetrol Argentina (90 millones de euros) y Pluspetrol Energy (276 millones de euros) en Argentina, además de Mene Grande (309 millones de euros) en Venezuela y porcentajes adicionales de Astra (102 millones de euros). Las inversiones llevadas a cabo en el año 1998 corresponden básicamente a la adquisición de una participación adicional en Astra (50 millones de euros) y a la compra de una participación en el bloque Guárico Occidental en Venezuela (31 millones de euros). Adicionalmente se destinaron 518 millones de euros a desarrollo de proyectos. Las inversiones del ejercicio 1999 corresponden principalmente a los activos de exploración y producción asignados en la compra de YPF, por importe de 10.636 millones de euros.

En el año 1997, las inversiones en Refino y Marketing se centraron en Argentina y Perú, a través de la compra de los porcentajes adicionales de Eg3 (205 millones de euros), Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisan) (64 millones de euros) y Refinadores del Perú, S.A. (Refipesa) (6 millones de euros) y en España en la mejora de la eficiencia de las plantas. En 1998 se han centrado en aumentar la capacidad de conversión de las plantas, dentro y fuera de España, mejorar la calidad de los productos, en la construcción del oleoducto Cartagena-Puertollano, la mejora de la red de oleoductos, de la red de puntos de venta y las instalaciones de almacenamiento. En el año 1999 las inversiones se destinaron fundamentalmente a mejoras en las unidades de refino, a la adaptación de las especificaciones de productos del año 2000, a la modernización de la red de poliductos e instalaciones de almacenamiento y a la ampliación y mejora de la red de estaciones de servicio tanto en Europa como en Latinoamérica. Por otro lado la inversión referida a los activos asimilados a refino y marketing por la compra de YPF ascendió a 3.228 millones de euros.

Las inversiones en Química en el año 1997 correspondieron a proyectos relacionados principalmente con la Planta de Tarragona. En el año 1998 se han continuado las inversiones en la Planta de Tarragona a través de la construcción del Complejo óxido de propileno/estireno y derivados. Las inversiones realizadas en 1999 ascendieron a 506 millones de euros. Las principales inversiones del período corresponden a los proyectos de estireno/óxido de propileno en Tarragona y al del amoniaco/urea en Argentina. Por otro lado, se invirtieron 274 millones de euros para la adquisición de los activos químicos de la compañía YPF.

En el ejercicio 1997 las inversiones en Gas y Electricidad se materializaron en las compras de Algás, S.A. (Argentina) (71 millones de euros), Companhia Estadual do Gas (CEG) y Riogás, S.A., ambas en Brasil (89 millones de euros) y Gas Natural ESP (Colombia) (68 millones de euros), además de en el desarrollo de la infraestructura gasista. En 1998 las inversiones se han destinado fundamentalmente a nuevas adquisiciones: Gasorient, S.A. (Colombia) (9 millones de euros), activos en Monterrey (México), Duragás (Ecuador) (24 millones de euros), National Gaz (Marruecos) (5 millones de euros), una participación adicional en Metrogás y a la continuidad del desarrollo de la infraestructura gasista. En el año 1999 la inversión total para la actividad de gas y electricidad ascendió a 665 millones, que se destinaron fundamentalmente a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural, al desarrollo de la actividad comercial de GLP en España y Latinoamérica y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad. Por último, se han destinado 274 millones de euros a la adquisición de activos de gas y electricidad de YPF.

La siguiente tabla contiene las inversiones realizadas en los últimos tres años clasificadas por conceptos:

	Millones de Euros		
	1997	1998	1999
Gastos de establecimiento	-	-	187
Inmovilizado inmaterial	44	40	88
Inmovilizado material	1.726	1.723	2.630
Sociedades que consolidan	918	197	14.277
Otras sociedades	236	160	126
Otro inmovilizado financiero	50	58	325
Gastos amortizables	77	39	78
TOTAL INVERSIÓN	3.051	2.217	17.711

El notable incremento en las inversiones del ejercicio 1999 frente a las de los ejercicios 1997 y 1998 corresponde básicamente a la adquisición de YPF por importe de 14.195 millones de euros. Esta inversión se llevó a cabo mediante ampliaciones de capital por importe de 5.665 millones de euros y financiación obtenida de los mercados de capitales.

El detalle de las desinversiones realizadas en los ejercicios 1997, 1998 y 1999 es el siguiente:

	Millones de Euros		
	1997	1998	1999
Inmovilizado inmaterial	-	-	-
Inmovilizado material	152	110	767
Inmovilizado financiero	116	42	85
Otro inmovilizado	88	74	67
TOTAL DESINVERSIÓN	356	226	919

En 1997 entre las principales desinversiones destaca la venta de Buques-tanques (84 millones de euros) y del Campo Magnus (28 millones de euros); en el inmovilizado financiero las desinversiones corresponden principalmente a la cancelación del préstamo de Astra a Electricidad Argentina, S.A. (EASA) (26 millones de euros) y la devolución de aportaciones de Atlantic LNG (31 millones de euros); en el otro inmovilizado la venta del Subgrupo Antares, Socovi, Gas Natural ESP y el 9% de Repsol Perú, BV (40, 7, 25 y 11 millones de euros, respectivamente).

Durante el año 1998 se incluyen principalmente la venta de los edificios de Repsol Exploración, Repsol Butano y Petronor, por 16, 8 y 3 millones de euros, respectivamente; en el otro inmovilizado están recogidas las enajenaciones de Carboex, Cable y Televisió de Catalunya, Silquímica y el 48,9% de Algás, S.A. (9, 14, 9 y 36 millones de euros, respectivamente).

Por último, durante el año 1999, y por lo que se refiere al inmovilizado material, tuvo lugar la enajenación de la sede social de CLH y de un edificio propiedad de Repsol Butano por importe de 56 y 24 millones de euros, respectivamente. Asimismo, y dentro del inmovilizado material, se llevó a cabo la venta de activos de exploración y producción correspondientes a Crescendo en Texas, por importe de 534 millones de euros. En relación con el inmovilizado financiero se enajenó la participación en las sociedades Inversora Dock Sud, así como otros instrumentos financieros por importe de 36 y 41 millones de euros, respectivamente. Finalmente, y recogido bajo el epígrafe "Otro inmovilizado", figura la venta de la participación en Gas Natural México (27,37%) por importe de 55 millones de euros.

IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio o negocios del emisor

De las diversas actividades de Repsol YPF, la gasista es la que registra un grado significativo de estacionalidad en función de la climatología, registrándose una mayor actividad en los meses de invierno y menor en los de verano. Sin embargo, este efecto se ve compensado parcialmente por la presencia en Latinoamérica de dicho sector gasista. Los inviernos en el hemisferio sur coinciden con los veranos en el hemisferio norte, reduciéndose por tanto la estacionalidad.

IV.3.2 Patentes y marcas

Las actividades de Repsol YPF no dependen de forma significativa de la existencia de patentes, asistencias técnicas, contratos en exclusiva u otros factores que puedan tener relevancia en su situación financiera o económica.

IV.3.3 Política de medio ambiente e investigación y desarrollo

MEDIO AMBIENTE

Las operaciones de la Sociedad están sujetas a leyes y normativas de la Unión Europea, de España y de sus Comunidades Autónomas y de los países donde opera, relativas a la protección del medio ambiente. Estas leyes y normativas regulan el impacto general de las operaciones industriales en el medio ambiente, además de centrarse específicamente en ciertas actividades como las emisiones a la atmósfera y al agua y la gestión de los residuos tóxicos. Las infracciones medioambientales pueden dar lugar a responsabilidades administrativas, penales y civiles.

Sistemas de gestión medioambiental

Repsol YPF tiene establecido, al más alto nivel, el compromiso medioambiental de 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. El desarrollo de este compromiso y de los principios medioambientales que de él se derivan constituyen la Política Medioambiental de Repsol YPF y requiere que se favorezca, dentro de las decisiones de negocio, la adopción de criterios medioambientales en todos los ámbitos de actuación.

La aplicación de la Política Medioambiental a las actividades desarrolladas por Repsol YPF se realiza de forma sistemática mediante un Sistema de Gestión Medioambiental (SIGMA), establecido documentalmente en 1996, que se ajusta a las directrices de la norma ISO 14001. El Sistema de Gestión, constituye la herramienta más eficaz para la prevención de los riesgos medioambientales y la reducción, con criterios de eficiencia, de los efectos medioambientales adversos.

Como en el conjunto de la Compañía, en el ámbito medioambiental la integración de Repsol e YPF ha sido también el hecho más relevante del ejercicio 1999, estableciéndose como objetivo prioritario el de contar en el tiempo más breve posible con unos mecanismos de gestión y una cultura medioambiental comunes.

Un notable esfuerzo ha sido realizado en 1999 para extender los instrumentos de gestión del SIGMA, a las nuevas actividades integradas en Repsol YPF, adaptándolos y mejorándolos al mismo tiempo con la experiencia preexistente en ellas. Este proceso se ha visto facilitado porque, al igual que en Repsol, en YPF la gestión ambiental en los centros industriales estaba también basada en la Norma ISO 14001. Además, el SIGMA se ha adaptado a la nueva organización de la Compañía, basada en Líneas de Negocio, la mayor parte de ellas con una nítida estructura regional.

El proceso de toma de decisiones medioambientales estratégicas en Repsol YPF está soportado por un Comité de Medio Ambiente de Alta Dirección, formado por representantes de la alta Dirección de las diferentes áreas operativas y por el Director Corporativo de Medio Ambiente.

A partir del compromiso y de los principios medioambientales comunes que están establecidos desde la Corporación, la responsabilidad de su desarrollo y de la gestión medioambiental radica en las áreas operativas.

Los elementos básicos de gestión del Sistema de Repsol YPF se describen a continuación.

- La Planificación Medioambiental, que define los objetivos y programas de actuación recogidos en el Plan Estratégico Medioambiental (PEMA) plurianual de la Compañía. En 1997, 1998 y 1999 la Compañía invirtió 23,9, 42,8 y 80,5 (*cifra provisional*) millones de euros, respectivamente, en programas medioambientales. La cifra de 1999 incluye las inversiones medioambientales de las operaciones YPF para el conjunto del ejercicio. Además, en 1999 Repsol YPF invirtió 126,7 (*cifra provisional*) millones de euros en la mejora y/o construcción de nuevas unidades en sus refinerías con el fin de cumplir las nuevas especificaciones de combustibles de la Unión Europea. En la actualidad, Repsol YPF cumple la normativa medioambiental de los países donde opera en todos sus aspectos significativos.
- La Documentación del Sistema, constituida por el Manual de Medio Ambiente de Repsol YPF y los Manuales de Gestión y Procedimientos Medioambientales de empresas y centros.

El Plan de Auditorías Medioambientales, que permite la evaluación sistemática, documentada y periódica del funcionamiento y eficacia del Sistema de Gestión Medioambiental, para su ajuste continuo y del cumplimiento de la legislación vigente y normativa interna. En 1998 se realizaron 74 auditorías medioambientales, elevándose dicho número en 1999 a 154, de ellas 34 internas, 92 externas y 28 asociadas a procesos de certificación ISO 14.001 (a final del ejercicio, Repsol YPF contaba con 20 Certificados ISO 14.001, incluyendo dos de ellos, respectivamente, 16 terminales de distribución y 51 Estaciones de Servicio). En los últimos tres años, todos los principales centros industriales de Repsol YPF (refinerías, complejos petroquímicos y campos de producción de hidrocarburos) han sido objeto de al menos una auditoría externa, además de las internas.

- El Informe Medioambiental del Grupo Repsol YPF, publicado desde 1996 para dar a conocer al público interesado los elementos principales del contenido y resultados de la gestión medioambiental. El Informe Medioambiental de 1998 fue sometido por primera vez a la verificación por parte de un auditor externo.

Control de los efectos medioambientales

a) Control de las emisiones a la atmósfera

En la gestión de las emisiones atmosféricas, Repsol YPF tiene, entre otros principios de actuación, el tenerlas debidamente caracterizadas, y minimizar su efecto negativo, tomando como punto de partida el cumplimiento de la normativa vigente y la aplicación de los principios de prevención y minimización.

Cuantitativamente, los principales contaminantes emitidos a la atmósfera por las actividades de Repsol son el SO₂ y los Compuestos Orgánicos Volátiles, COVs.

Emisiones de SO₂: La actividad que contribuye de forma principal a estas emisiones es el refino. Repsol presentó en 1996 a la Administración española, de acuerdo con el Real Decreto 1800/95, un plan de reducción de emisiones de SO₂ de las instalaciones de combustión, de cada una de sus refinerías, que fueron aprobados por las correspondientes Resoluciones del Ministerio de Industria y Energía. Según estos planes, las emisiones se reducirán en un 52,4% hasta el año 2003, respecto a los valores de 1992.

Durante 1999 las emisiones producidas en las refinerías españolas han dado estricto cumplimiento a lo establecido en dichos planes de adecuación. Además, en este ámbito es destacable la puesta en marcha durante el ejercicio en las refinerías de YPF La Plata y Luján de Cuyo (Argentina) de sendas Plantas de Recuperación de Azufre.

Es importante también resaltar el incremento que se ha llevado a cabo en las refinerías de Repsol de la capacidad de recuperación de azufre, como consecuencia del importante aumento de la desulfuración de los combustibles que ha tenido lugar en los últimos años. Asimismo, Repsol YPF ha previsto en su planificación las nuevas ampliaciones de la capacidad de desulfuración a que obligará la Directiva 98/70/CE, que establece las especificaciones de calidad de gasolina y diesel para los años 2000 y 2005.

Emisiones de COVs: En relación con las emisiones de compuestos orgánicos volátiles, siguen llevándose a cabo, según los planes previstos, las actuaciones y las inversiones asociadas para el control de los mismos en las refinerías, estaciones de servicio, terminales y centros de almacenamiento para el cumplimiento de la Directiva 94/63/CEE. En particular, se desarrollan tres líneas de actuación en España:

- Refinerías. En 1998 se concluyó la instalación de dobles sellos en los tanques de techo flotante de almacenamiento de gasolina.
- Instalaciones de almacenamiento. Repsol YPF está instalando en sus terminales de carga Unidades de Recuperación de Vapores de acuerdo con los plazos previstos en la Directiva. En cumplimiento de dichos plazos, se acometió en 1999 la construcción de 17 instalaciones de recuperación de vapores en otras tantas Instalaciones de Almacenamiento, de las que 6 estaban en funcionamiento al final del año y el resto en fase de puesta en servicio.
- Estaciones de Servicio. También en este punto Repsol YPF está acometiendo las inversiones necesarias para cumplir con las obligaciones establecidas por la Directiva, que obliga a recuperar los vapores desplazados por la carga de tanques antes del año 2005, según un calendario concreto. En 1999 se realizó en la Red de Estaciones de Servicio un plan de choque, con más de 700 proyectos de recuperación de vapores; al final del ejercicio eran ya 1.565 las EES que contaban con esa infraestructura.

b) Gestión de las aguas residuales

Las acciones desarrolladas por Repsol YPF para mejorar la gestión del agua responden a cuatro objetivos principales:

- Reducir el consumo y aumentar la reutilización. En la refinería de Bilbao, tras la entrada en servicio de la ampliación de la Planta de Tratamiento de Efluentes, en 1999 se ha duplicado hasta cerca de 2.000.000 m³ la reutilización de agua depurada.
- Mejorar la calidad de los vertidos y reducir su impacto sobre el entorno. La actuación anteriormente referida en Bilbao permitió además reducir el caudal de vertido en aproximadamente 7.000 m³/día. También en el área de Refino, en abril de 1999 entró en servicio la nueva Planta de Tratamiento de Efluentes de la Refinería de la Pampilla, en Perú, con una inversión de 4,9 millones de euros. En la actividad de Logística se han puesto en marcha los sistemas de depuración de aguas residuales en tres instalaciones de almacenamiento en España (Monzalbarba, Ibiza y Cartagena) encontrándose en fase de ejecución ocho más. En algunos casos, las mejoras de calidad de los efluentes son resultado de un desarrollo tecnológico propio, como en el caso de la Planta de Acelerantes de Vulcanización de Lantarón (Álava), cuyos efluentes han visto reducido su contenido en Demanda Química de Oxígeno en un 40% mediante técnicas de Oxidación Avanzada.
- Eliminar adecuadamente el agua producida junto a los hidrocarburos en las actividades de exploración y producción. Para Repsol YPF, el destino idóneo del agua de producción es la reinyección en el propio yacimiento, contribuyendo al mismo tiempo al mantenimiento de la presión del mismo y del caudal de hidrocarburos extraídos. Actualmente, el 65% de los yacimientos operados por Repsol YPF reinyectan la totalidad del agua producida.
- Prevenir los derrames o fugas accidentales sobre masas de agua y corregirlos cuando hayan sido inevitables. En esta materia tiene particular importancia la planificación de las situaciones de crisis, habiéndose incluido en 1999 en el Manual Corporativo de Crisis las Instalaciones de Suministro a Puertos en España. Como actuaciones correctivas pueden señalarse los trabajos en curso de saneamiento y recuperación de la Laguna Moreno, en Argentina, que recibió en el pasado vertidos con altos contenidos de hidrocarburos y sales.

c) Gestión de los residuos y los suelos

Por lo que se refiere a los residuos, Repsol YPF tiene establecida una jerarquía de gestión con el siguiente orden de prioridad: prevención o minimización, reutilización, reciclado, valorización y eliminación segura. También son elementos clave de la gestión el desarrollo de prácticas adecuadas de inventario y caracterización, segregación y almacenamiento. Como ejemplos de la puesta en práctica de estos principios, puede mencionarse la puesta en marcha de instalaciones de desorción térmica en las refinerías de Tarragona y Bilbao, que permiten una reducción del 40% de los residuos producidos por las Plantas de Tratamiento de Aguas Residuales, o la reordenación de la gestión de residuos en el Centro de Almacenamiento de Exploración y Producción en Daganzo (España); por otra parte, en 1999 todas las instalaciones de Asfaltos y de Suministro a Puertos en España han completado la dotación de equipamientos adecuados de almacenamiento de residuos.

Los suelos y los acuíferos se protegen principalmente mediante políticas preventivas, evitando las fugas y derrames. Es paradigmático el caso del yacimiento de la Laguna Llancanelo, en Malargüe (Argentina), que entró en producción en septiembre de 1999. Llancanelo es un humedal protegido por el Convenio internacional Ramsar, por lo que se requieren precauciones extraordinarias en la operación; en materia de suelos, éstas incluyen la impermeabilización con membranas plásticas de toda la locación de perforación, la sustitución de pozos sépticos por recipientes estancos y la gestión fuera de la reserva de los residuos producidos. También es una importante acción preventiva el aseguramiento de la estanqueidad de los tanques subterráneos en Estaciones de Servicio; por ejemplo en España se someten al Programa de Revestimiento de Tanques todos

aquellos con más de 10 años de antigüedad en las EES propias, y en las abanderadas bajo demanda.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las actividades de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería de Repsol YPF se desarrollan mediante programas y proyectos, que coordinados entre sí a través de una Dirección Corporativa única y fuertemente integrados con las diferentes áreas de negocios del Grupo, se llevan a cabo en centros propios distribuidos en diferentes países, aunque concentrados principalmente en España y Argentina.

Asimismo una parte significativa de la actividad tecnológica del Grupo se realiza mediante colaboraciones externas con otras compañías, universidades o institutos de investigación de Europa, Estados Unidos y Argentina con los que Repsol YPF mantenía en 1999 más de 135 acuerdos de colaboración.

Adicionalmente, durante 1999 Repsol YPF concreta su objetivo de potenciar su capacidad de innovación tecnológica, enfocada tanto a mejorar la satisfacción de sus clientes como a optimizar sus operaciones, mediante el inicio de la construcción de un nuevo Centro Corporativo de I + D situado en las inmediaciones de Madrid, que supondrá una inversión superior a los 66 millones de euros. Dicho Centro, que entrará en funcionamiento en el año 2001, concentrará las actividades de I+D y muchas de las de Asistencia Técnica, tanto las internas como para clientes externos.

Durante 1999, los gastos de Investigación, Tecnología e Ingeniería de Repsol YPF han ascendido aproximadamente a 70,3 millones de euros, en esta cifra se considera la contribución de YPF solamente durante el segundo semestre del año 1999. Como referencia, los gastos de Repsol en Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería durante 1997 y 1998 fueron aproximadamente de 46,8 y 47,5 millones de euros, respectivamente.

En su línea de buscar constantemente la optimización de la relación entre los resultados y los recursos empleados, Repsol YPF ha desarrollado y está aplicando un modelo propio de Planificación, Control y Valoración de sus actividades de Desarrollo Tecnológico, enfocado a maximizar la adecuación y el valor de las mismas.

Los recursos indicados, tanto los internos como los externos, se han aplicado durante 1999 a las siguientes áreas de actividad:

Exploración y Producción. La actividad de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería en Exploración y Producción se orienta tanto a la reducción de riesgos exploratorios y a incrementar la recuperación mejorada de petróleo, aplicando nuevas tecnologías, como a la mejora de costes operativos y disminución del impacto medioambiental.

Merece destacarse, la utilización optimizada de tecnologías de modelización y simulación para incrementar la tasa de éxito en exploración. Así como los desarrollos para incrementar la recuperación de petróleo, particularmente para crudos pesados, o de nuevos materiales y

recubrimientos anticorrosivos que permiten, en base a tecnología propia, reducir los costes de operación en producción.

Refino y Marketing. Los programas de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería en este área están enfocados principalmente a la optimización y mejora de los procesos de producción y a la actualización o adaptación a normativas futuras de las especificaciones de productos críticos.

El conocimiento experto en catálisis y catalizadores, control avanzado, simulación y modelización de procesos, entre otros, se aplica y dirige a la mejora constante de los costes y eficiencia de las operaciones y de la calidad de los productos. Asimismo, algunos ejemplos de nuevos productos o adaptación de los existentes para mejorar su calidad o especificación son las nuevas calidades de gasolinas de automoción, los combustibles de competición o los betunes con altas prestaciones mecánicas.

Química. La actividad de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería en el área química se dirige tanto a la optimización de los procesos existentes como a la mejora de los grados actuales de producto con el fin de mejorar la competitividad de esta área.

La necesidad de competir con tecnología propia enfoca el esfuerzo de innovación tecnológica hacia nichos concretos de actividad, principalmente nuevos catalizadores para producción de poliolefinas, desarrollo de nuevos productos basados en poliolefinas, como filmes agrícolas o polipropileno, o el desarrollo de tecnología propia de proceso para producción de caucho sintético hidrogenado u óxido de propileno.

Gas y Electricidad. Esta área de actividad tecnológica y de ingeniería se dirige al desarrollo y mejora de aplicaciones del gas, así como a la optimización logística de la distribución de gases combustibles. En este último punto merece destacarse el desarrollo de modelos propios de simulación para la optimización logística y operativa.

IV.3.4 Litigios o arbitrajes

No existen reclamaciones, demandas, juicios o litigios contra Repsol, S.A. o las empresas de su Grupo, que por su cuantía puedan afectar de forma significativa al equilibrio patrimonial o a la solvencia de la Entidad o del Grupo en su conjunto.

No obstante, en relación con las situaciones litigiosas que afectan al Grupo Repsol YPF, resulta destacable lo siguiente:

- En virtud de la Ley de Privatización de YPF, el Estado Argentino se hizo cargo de ciertas obligaciones que ésta mantenía al 31 de diciembre de 1990. El Decreto N° 546/93 relativo a la Ley de Privatización establecía ciertas limitaciones en cuanto a que el Estado Argentino asumiese los costes soportados por YPF en concepto de servicios jurídicos para la defensa de las obligaciones antes mencionadas. El Estado Argentino se hará cargo de dichos costes siempre y cuando las retribuciones pactadas en los contratos sean fijas y no dependan del importe de las

reclamaciones efectuadas. En relación con ese decreto, YPF está obligada a mantener informado al Estado Argentino sobre cualquier reclamación a YPF por estos conceptos.

Al 31 de diciembre de 1999 YPF ha recibido reclamaciones por un importe total de 729 millones de euros, así como otras reclamaciones por importes indeterminados. Todas estas reclamaciones han sido o están en proceso de ser notificadas al Estado Argentino. En virtud de lo establecido en la Ley de Privatización YPF considera que no tendrá que hacer frente a ninguna reclamación significativa por estos conceptos.

- Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo REPSOL YPF tenía registradas provisiones para cubrir los riesgos ambientales relacionados con las operaciones realizadas en su día por una antigua filial de productos químicos de Maxus (Diamond Shamrock Chemicals Company), con anterioridad a su venta en 1986 a Occidental Petroleum Corporation.

El Grupo REPSOL YPF tiene registrada una provisión a 31 de diciembre de 1999 por dichos conceptos de 107 millones de euros, aproximadamente. En opinión de los Administradores, esta provisión es adecuada para cubrir todas las contingencias ambientales que son significativas y probables y que pueden ser estimadas de forma razonable; no obstante, cambios en las circunstancias actuales podrían resultar en incrementos de tales provisiones en el futuro.

- El 22 de marzo de 1999 la Secretaría de Industria, Comercio y Minería del Estado Argentino comunicó a YPF la Resolución N° 189 de fecha 19 de marzo de 1999 en la que se le imponía una multa de 110 millones de dólares por abuso de posición dominante en el mercado argentino de GLP consistente en la discriminación de precios entre compradores nacionales y extranjeros de GLP, durante el período comprendido entre 1993 y 1997. YPF con fecha 29 de marzo de 1999 interpuso un recurso de apelación y nulidad ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Penal Económico y el día 23 de septiembre, presentó un escrito sustituyendo el informe oral previsto por el Artículo 538 del Código de Procedimientos en Materia Penal. De acuerdo con el Artículo 27 de la Ley N° 22.262, el recurso suspende la ejecución de la Secretaría. El recurso se encuentra en la actualidad en estudio por parte del mencionado tribunal. La Dirección de YPF considera que la sanción carece de fundamentos adecuados.
- En relación con el proceso de privatización de YPF en el que tuvo lugar una reducción significativa del número de personas empleadas, ésta fue demandada judicialmente por algunos ex-empleados. Se ha constituido una provisión para esta contingencia y en opinión de la Dirección de la Sociedad y en la de sus asesores legales externos, no se espera que en el futuro estos juicios tengan efectos materiales adversos en los resultados de las operaciones o en su posición financiera.

IV.3.5 Interrupciones de la actividad

De forma general, las actividades de Repsol YPF se han desarrollado normalmente sin que se hayan producido circunstancias que interrumpiesen aquellas con una incidencia importante sobre su situación financiera.

No obstante, durante el ejercicio 1997 se produjo el cierre de la planta química de olefinas en Tarragona por un período de un mes y medio debido a trabajos realizados para su ampliación. Esta incidencia tuvo un impacto negativo en los resultados de la actividad química en 1997 de 20,43 millones de euros.

IV.3.6 Aspectos derivados del Efecto 2000

Repsol YPF

Repsol YPF comenzó a prepararse para el problema del año 2000 a principios del año 1996, momento en el que el Departamento de Sistemas de Información de Repsol YPF inició un estudio del Efecto 2000, con el fin de estimar el impacto potencial que pudiera causar sobre Repsol YPF y sus filiales. A partir de este estudio, y del asesoramiento recibido de "Science Application International Corporation", empresa consultora con experiencia en el Efecto 2000, Repsol YPF desarrolló su plan de acción para enfrentarse al problema del año 2000, conocido internamente como el "Proyecto 2000".

El "Proyecto 2000" fue aprobado por el Consejo de Administración de Repsol YPF, y se nombró un director ejecutivo encargado del plan de acción para hacer frente al problema del año 2000, con el apoyo de la Oficina 2000 (creada especialmente a tal efecto) y del Comité Técnico, que coordina las acciones entre las distintas unidades y sociedades del Grupo Repsol YPF.

Durante 1999, Repsol YPF ha finalizado el plan de actuación con objeto de evitar cualquier impacto como consecuencia del denominado Efecto 2000.

Seguidamente se detallan las inversiones y gastos realizados hasta el 31 de diciembre de 1999 por este motivo por el Grupo Repsol YPF:

	Millones euros
Inversiones	4,38
Gastos	35,35
Total	39,73
Presupuesto	48,65
Desviaciones/Presupuesto	(18,34%)

En el inicio del ejercicio 2000 no se han registrado incidencias significativas imputables a este efecto.

Gas Natural SDG, S.A.

El Proyecto 2000 de Gas Natural (filial de Repsol YPF participada en un 45,3%), se llevó a cabo de forma separada y no está recogido en el desglose anterior relativo al Grupo Repsol YPF. No obstante, el proyecto 2000 de Gas Natural fue similar al del Grupo Repsol YPF en las fases que lo componían, el tiempo previsto para cada fase, los procedimientos de prueba y la supervisión del proyecto. A 31 de diciembre de 1998, Gas Natural había soportado un coste de aproximadamente 2,1 millones de euros para el desarrollo del Proyecto 2000.

Los costes soportados por la sociedad en el ejercicio 1999 en relación con los proyectos del año 2000 no han sido significativos ni se estima que lo sean en el futuro. A este respecto no se considera que surjan riesgos ni incertidumbres en relación con los efectos del año 2000.

IV.3.7 Otras informaciones

Las compañías como Repsol YPF, con actividad de exploración y producción, están ligadas, por contratos, con los gobiernos de los países en los que están presentes, tanto en lo referente a sus permisos de exploración como a sus concesiones de explotación. Estos contratos aseguran la propiedad de los hidrocarburos producidos y son vinculantes entre las partes (gobierno y contratista) no pudiendo ser resueltos unilateralmente, en muchos casos. La duración media de los mismos en su fase de explotación es de 20 a 25 años, prorrogables, desde el inicio de la producción en cada campo. La situación del mercado de crudo, de acuerdo con las previsiones de producción y demanda no hace pensar que haya escasez de suministro en los próximos años. Actualmente existe un excedente importante en la OPEP, sin contar con la prevista reentrada de Irak que garantiza un mercado sin tensiones.

Los aprovisionamientos de gas natural necesarios para atender la demanda se basan en contratos a largo plazo (20 a 25 años) con ajustados compromisos entre compradores y vendedores, consecuencia de la importante necesidad de financiación que requiere el desarrollo de un nuevo proyecto. En particular, suelen incluir cláusulas "take or pay" para prevenir situaciones de incumplimiento del comprador y penalizaciones en caso de fallos de suministro responsabilidad del vendedor.

En el caso español, la práctica carencia de yacimientos nacionales de gas natural implica que casi todo el suministro exterior de gas natural a España se realizase hasta 1996 con metaneros de transporte de GNL, mediante dos contratos de suministro con Argelia y Libia. En 1993 se incorporó el primer gas a través de gasoducto proveniente de Noruega y se iniciaron los suministros en régimen "spot" de gas procedente de Australia, y posteriormente de Abu-Dhabi. En 1996 entró en servicio el gasoducto Magreb-Europa, conectando directamente los campos argelinos de Hassi R'Mel con España y Portugal a través de Córdoba.

Actualmente Repsol YPF, a través de Gas Natural y Enagás, mantiene contratos de suministro de gas con Argelia (suministrador principal), Libia, Noruega y Oriente Medio, estando previstos suministros adicionales de Trinidad & Tobago y de Nigeria.

En relación con los condicionantes y riesgos de estos contratos, conviene indicar:

- En la experiencia española no se han producido incumplimientos por los vendedores, incluso en las situaciones más graves.

- El espectacular crecimiento de la demanda está obligando a la búsqueda de nuevos suministros en régimen "spot" (operaciones abiertas en las que únicamente se paga el producto adquirido) de pago al contado por lo que no existe riesgo apreciable de tener que efectuar pagos sin haber sido capaces de retirar todo el producto ("take or pay") en este momento.
- El único condicionante importante es el "riesgo país". La política emprendida de diversificación de suministros y almacenamientos estratégicos persigue afrontar con mayor seguridad esta problemática.
- Por último, el transporte por GNL plantea una clara dependencia de las condiciones meteorológicas en los puertos de carga que pueden afectar puntualmente al suministro. Las opciones de gasoducto LACAL (gas Noruego) y, desde 1996, del Gasoducto Magreb-Europa, han permitido disminuir radicalmente la vulnerabilidad del sistema ante estas situaciones.

No obstante, no es posible asegurar que como consecuencia de las incertidumbres indicadas no se produzcan hechos que puedan afectar de una manera significativa a los resultados de las operaciones de la Compañía.

IV.4 INFORMACIONES LABORALES

IV.4.1 Plantilla media y su evolución en los últimos 3 años

La plantilla media del Grupo Repsol YPF, por categorías profesionales, durante los cuatro últimos años ha sido la siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Directivos	225	248	293
Jefes Técnicos	1.873	2.063	3.190
Técnicos	6.306	6.334	9.158
Administrativos	2.658	3.200	3.102
Operarios y subalternos	<u>9.547</u>	<u>10.780</u>	<u>13.519</u>
TOTAL	<u>20.609</u>	<u>22.625</u>	<u>29.262</u>

El incremento de plantilla corresponde principalmente a la incorporación de YPF al perímetro de consolidación, y su participación en la cifra de plantilla media en el ejercicio 1999 viene representada por 4.787 personas.

En las cifras de plantilla media se han incluido un total de 2.504 personas en 1999, 2.328 personas en 1998, y 2.270 personas en 1997 correspondientes a la participación del 45,3% del Grupo Repsol YPF en Gas Natural.

La plantilla total del Grupo Repsol YPF, a 31 de diciembre de 1999, ascendía a 33.844 empleados, de los cuales 9.397 pertenecen a YPF y sus empresas participadas. A continuación se recoge la distribución de la plantilla a 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 por áreas geográficas y segmentos de actividad:

	1997	1998	1999
España	17.150	17.406	18.255
Resto de Europa	650	721	794
Latinoamerica	3.474	5.369	13.294
Norte de Africa y Medio Oriente	157	258	286
Lejano Oriente	9	8	987
Resto del Mundo			228
Total	21.440	23.762	33.844

	1997	1998	1999
Exploración y Producción	762	855	3.659
Refino y Marketing	13.961	16.086	21.159
Química	2.478	2.490	3.214
Gas y Electricidad	3.776	3.785	4.454
Otras áreas	463	546	1.358
Total	21.440	23.762	33.844

El desglose entre personal fijo y temporal es el siguiente:

	1997	1998	1999
Fijos	18.528	20.495	26.669
Temporales	2.081	2.130	2.593
TOTAL	20.609	22.625	29.262

IV.4.2 Negociación colectiva

La negociación colectiva se realiza en el Grupo Repsol YPF en el ámbito de sus Empresas respetando la individualidad de cada una de ellas como unidad de negociación.

La representación sindical en España está mayoritariamente cubierta por la U.G.T. y CC.OO.. Otros sindicatos con representación significativa son: C.T.I., T.U., ELA-STV, SEOMN y C.I.G.

La negociación colectiva se ha caracterizado por la moderación salarial y la mejora de la productividad.

El 11 de mayo de 1999 tuvo lugar la firma del II Acuerdo Marco con los sindicatos más representativos del Grupo Repsol YPF en España, con vigencia para los años 1999, 2000 y 2001. Como el anterior, el II Acuerdo Marco ha enmarcado la negociación de los convenios colectivos en las filiales más importantes en España, que se firmaron en 1999 con una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2001. Existe un total de aproximadamente 14.500 personas afectadas por convenios colectivos, de empresa o de sector, en España.

En Argentina, YPF cuenta con tres Convenios que regulan las condiciones de 3.208 empleados en las actividades de Refinerías y Yacimientos, Estaciones de servicio y Gas licuado. Estos tres convenios fueron firmados en 1997 y los correspondientes a las dos primeras actividades extendían su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2000; en noviembre de 1999 se ha acordado la vigencia a partir de 1 de enero de 2000 del convenio que regula la actividad del Gas licuado en este país. Los empleados se encuentran mayoritariamente representados por la Federación de Sindicatos Unidos Petroleros e Hidrocarburíferos (SUPEH) y los empleados de YPF Gas, por la Federación Argentina de Petróleos y Gas privados (FASP y GP).

En el primer semestre del presente año, está previsto iniciar negociaciones tendentes a la renovación de los convenios colectivos citados, al objeto de homogeneizar y consolidar un modelo de relaciones laborales ajustado a las reglas flexibles de nuestro mercado y considerando, también los diferentes cambios que pudieran estipularse en la reforma laboral durante los próximos meses del año 2000.

La evolución de los costes totales ha sido la siguiente:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Sueldos, salarios y asimilados	681	736	978
Cargas sociales	217	234	289
Total	898	970	1.267
Coste medio por empleado	43,573	42,873	43,298

(miles de euros)

Las reducciones de plantilla se han llevado a cabo mediante bajas incentivadas y jubilaciones anticipadas, pactados con la representación sindical, para conseguir que cada uno de los negocios cuente con los recursos humanos necesarios para afrontar sus actividades en posición competitiva.

La reducción de plantilla se ha visto complementada en dos áreas de actuación principalmente: por una parte los programas de formación para la polivalencia y mejora de capacidades; por otra con el aprovechamiento de las posibilidades que permite la coexistencia de empresas y actividades del Grupo en demanda de recursos junto a otras con exceso de plantillas, fomentando la movilidad interempresas para optimizar el ajuste de recursos y facilitar el desarrollo profesional.

Los gastos extraordinarios para reestructuración de plantillas ascendieron a 40, 41 y 59 millones de euros en los ejercicios de 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

IV.4.3 Ventajas al personal

Repsol YPF tiene reconocido en España a determinados colectivos de sus trabajadores ciertas obligaciones por pensiones que se instrumentan como Planes de Pensiones, sistema de empleo. La aportación definida de cada una de las empresas del Grupo se estableció de acuerdo con la Ley de Planes y Fondos de Pensiones.

Las principales características de estos planes son:

- Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación como los riesgos de invalidez y fallecimiento de los partícipes.
- Son planes de contribución definida en los que el promotor (Repsol YPF) se compromete, para los partícipes en activo, a la aportación al Fondo de determinados porcentajes del salario.

Adicionalmente para otros colectivos de personal perteneciente a CLH y Gas Natural SDG, S.A. en activo y jubilados existen otras obligaciones por pensiones, pero que no han sido adaptadas a la ley de Planes y Fondos de Pensiones. Repsol YPF tiene constituidas las correspondientes provisiones internas al 31 de diciembre de 1999 basadas en los correspondientes cálculos actuariales. El tipo medio de capitalización utilizado en la determinación de estas provisiones fue del 6% y 5% en 1997 y 1998, respectivamente. En 1999 la tasa de actualización ha sido del 4% en Gas Natural SDG, S.A. y del 5% en CLH. El II Acuerdo Marco prevé la externalización de estos compromisos antes del 1 de enero de 2001.

En 1999 Gas Natural SDG ha externalizado los compromisos por pensiones relativos al personal pasivo aplicando un importe de 44 millones de euros contra la provisión existente.

Asimismo en YPF existe un Plan de Pensiones de aportación definida, implementado a través de compañía de seguros, donde la empresa aporta la misma cantidad que el partícipe con un tope establecido. Los rescates de las derechos consolidados se pueden realizar a partir de la jubilación (65 años en el caso de los hombres y 60 en el de las mujeres), y por retiro anticipado (a los 60 años en el caso de los hombres y 55 en el de las mujeres). La aportación del trabajador se puede retirar totalmente en forma de capital y las aportaciones de la empresa deberán de destinarse a la compra de una renta vitalicia mensual. En los casos de fallecimiento o invalidez total, el beneficiario percibe en forma de capital único el total del capital acumulado en el plan. En supuesto de cese, el trabajador con más de 5 años de antigüedad, si el fondo es inferior a \$25.000 puede rescatarlo en el momento de cese, y si es superior, se difiere el rescate hasta la edad de jubilación anticipada.

A continuación se detalla el coste anual en fondos de pensiones para los ejercicios 1997, 1998 y 1999:

	Millones euros
1997	25
1998	28
1999	25

Al 31 de diciembre de 1999 Repsol YPF tiene cubiertas todas sus obligaciones.

CAPÍTULO V

V EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES DE REPSOL, S.A. Y DEL GRUPO CONSOLIDADO

A continuación se presenta el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de Repsol, S.A. y el de Repsol, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Consolidado) correspondientes a los ejercicios 1997, 1998 y 1999. En los Anexos I y II, respectivamente, se adjuntan los informes de auditoría del Grupo Consolidado y de Repsol, S.A. correspondientes a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 1999.

Como parte de la estrategia de adaptación al euro, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. ha decidido formular las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999, tanto de Repsol, S.A. como del Grupo Consolidado, en euros. El tipo de cambio fijado irrevocablemente de la peseta frente al euro es de 166,386 pesetas por euro. Con objeto de hacer comparable la información correspondiente a los ejercicios anteriores, las cuentas de dichos ejercicios también se presentan en euros utilizando el mismo tipo de cambio indicado y difieren de las que fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en sus respectivas fechas únicamente en dicha conversión.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. 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.

BALANCE DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE

(Millones de Euros)

	REPSOL, S.A.			REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
	<u>ACTIVO</u>					
Gastos de establecimiento	-	-	172	-	-	172
Inmovilizado inmaterial	4	5	8	557	550	862
Inmovilizado material	31	31	33	9.543	10.305	25.925
Inmovilizado financiero	3.575	3.377	17.781	593	624	1.474
Total Inmovilizado	<u>3.610</u>	<u>3.413</u>	<u>17.994</u>	<u>10.693</u>	<u>11.479</u>	<u>28.433</u>
Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	427	420	4.150
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	4	621	216	203	415
Impuestos anticipados	4	9	7	141	168	464
Existencias	-	-	-	1.201	1.061	1.935
Deudores	367	553	540	2.532	2.934	4.894
Inversiones financieras temporales	773	1.238	1.530	895	935	1.373
Tesorería	-	-	18	62	127	334
Ajustes por periodificación	-	-	-	26	24	52
Total activo circulante	<u>1.140</u>	<u>1.791</u>	<u>2.088</u>	<u>4.716</u>	<u>5.081</u>	<u>8.588</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4.754</u>	<u>5.217</u>	<u>20.710</u>	<u>16.193</u>	<u>17.351</u>	<u>42.050</u>
<u>PASIVO</u>						
Capital suscrito	902	902	1.188	902	902	1.188
Prima de emisión	687	687	6.064	687	687	6.064
Otras reservas en la sociedad dominante	1.293	1.315	1.393	1.292	1.315	1.391
Reservas en sociedades consolidadas	-	-	-	2.015	2.396	2.813
Diferencias de conversión	-	-	-	63	41	249
Beneficio del ejercicio	382	473	444	758	875	1.011
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(160)	(173)	(190)	(160)	(173)	(190)
Total Fondos Propios	<u>3.104</u>	<u>3.204</u>	<u>8.899</u>	<u>5.557</u>	<u>6.043</u>	<u>12.526</u>
Socios externos	-	-	-	1.648	1.513	1.870
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	16	34	7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-	7	369	432	479
Provisiones para riesgos y gastos	-	58	55	587	673	1.099
Impuestos diferidos	288	264	266	337	325	919
Acreedores a largo plazo	988	1.162	10.580	3.072	2.529	10.892
Acreedores a corto plazo	374	529	903	4.607	5.802	14.258
TOTAL PASIVO	<u>4.754</u>	<u>5.217</u>	<u>20.710</u>	<u>16.193</u>	<u>17.351</u>	<u>42.050</u>

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE
(Millones de Euros)

	REPSOL, S.A.			REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
	Importe neto de la cifra de negocios	-	-	-	18.800	18.573
Otros ingresos de explotación	143	155	170	488	416	662
Total ingresos de explotación	143	155	170	19.288	18.989	26.295
Consumos	-	-	-	(13.297)	(12.782)	(16.587)
Gastos de personal	(40)	(44)	(56)	(898)	(970)	(1.267)
Tributos	-	-	-	(454)	(220)	(614)
Trabajos, suministros y servicios exteriores	(109)	(110)	(130)	(1.921)	(1.918)	(2.817)
Transportes y fletes	-	-	-	(316)	(387)	(585)
Amortizaciones	(8)	(9)	(28)	(996)	(1.054)	(1.796)
Total gastos de explotación	(157)	(163)	(214)	(17.882)	(17.331)	(23.666)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(14)	(8)	(44)	1.406	1.658	2.629
INGRESOS EXTRAORDINARIOS						
Beneficio en enajenación de inmovilizado	-	-	-	45	48	90
Beneficio en enajenación de participación de sociedades	3	-	5	14	23	22
Subv. de capital y o. ingresos a distribuir trasps. a resultados	-	-	-	5	8	23
Otros ingresos extraordinarios	11	6	10	85	50	82
Total ingresos extraordinarios	14	6	15	149	129	217
GASTOS EXTRAORDINARIOS						
Variación de provisiones de inmovilizado	(39)	(31)	(4)	(18)	(41)	(18)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(6)	(216)	(1)	(14)	(2)	(11)
Adaptación de plantillas	-	-	-	(39)	(41)	(59)
Otros gastos extraordinarios	(24)	(38)	(134)	(58)	(99)	(216)
Total gastos extraordinarios	(69)	(285)	(139)	(129)	(183)	(304)
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(55)	(279)	(124)	20	(54)	(87)
AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-	-	(23)	(24)	(132)
Ingresos financieros	629	891	1.103	142	174	302
Gastos financieros	(242)	(209)	(692)	(292)	(344)	(1.028)
RESULTADO FINANCIERO	387	682	411	(150)	(170)	(726)
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	-	-	13	1	59
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	318	395	243	1.266	1.411	1.743
Impuesto sobre beneficios	64	78	201	(366)	(397)	(557)
Resultado atribuido a socios externos	-	-	-	(142)	(139)	(175)
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	382	473	444	758	875	1.011

CUADROS DE FINANCIACION CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(Millones de Euros)

	REPSOL, S.A.			REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
	APLICACIONES					
Adquisiciones de inmovilizado:						
- Material	2	9	11	1.726	1.723	2.630
- Inmaterial	8	3	6	44	40	88
- Financiero	335	612	14.606	286	218	451
- Gastos Plurianuales	-	-	187	77	39	265
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	-	-	-	918	197	14.277
Total inversiones	345	624	14.810	3.051	2.217	17.711
Activos y Pasivos netos a largo plazo por la consolidación de nuevas sociedades	-	-	-	39	16	520
Variación neta en activos y pasivos a largo plazo por conversión	-	-	-	54	(84)	714
Dividendos de la Sociedad dominante	344	373	414	344	373	414
Dividendos de las Sociedades del Grupo atribuidos a la minoría	-	-	-	103	144	153
Cancelación o traspaso de deuda a largo plazo	1.644	63	10.460	1.597	1.199	8.267
TOTAL APLICACIONES	2.333	1.060	25.684	5.188	3.865	27.779
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	(169)	496	(77)	116	(830)	(4.949)
	2.164	1.556	25.607	5.304	3.035	22.830
ORÍGENES						
Recursos generados por las operaciones	562	748	611	1.969	2.150	3.182
Ampliación de capital	-	-	5.665	-	-	5.665
Subvenc. capital y otros ingres. a distribuir	-	-	-	110	92	74
Aportaciones de socios externos	-	-	-	766	11	25
Deuda a largo plazo	1.434	247	19.155	2.103	555	12.965
Enajenación de inmovilizado	168	561	176	356	227	919
	2.164	1.556	25.607	5.304	3.035	22.830

V.2 PRINCIPIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES Y DESGLOSES DE LAS PARTIDAS MÁS SIGNIFICATIVAS DEL BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO REPSOL YPF CONSOLIDADO

V.2.1. Principios de consolidación y normas de valoración

Las bases de presentación y principios de consolidación utilizados para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se describen en la Nota 1 de la memoria (ver Anexo I de este folleto). Asimismo, en el apartado 1.c se describen las principales variaciones ocurridas en el perímetro de consolidación y en la Nota 2 los criterios y normas de valoración seguidos por Repsol YPF.

V.2.2. Comparación de la información

En junio de 1999, tras una primera compra en enero del mismo año de un 14,99% y una posterior Oferta Pública de Adquisición, Repsol adquirió el control de la compañía argentina YPF, S.A. (en adelante YPF). Al 31 de diciembre Repsol poseía el 97,81% de su capital. La inversión total realizada ascendió a 14.195 millones de euros (14.909 millones de dólares).

Tras la adquisición del primer 14,99% Repsol consolidó su participación por el procedimiento de puesta en equivalencia. Una vez adquirido el control, con fecha 23 de junio, el Grupo pasa a consolidar su participación en YPF por integración global. El balance de primera consolidación de YPF fue:

Millones de euros			
Inmovilizado	11.447	Patrimonio neto	6.513
		Deuda financiera a largo plazo	2.692
		Otros pasivos a l/p no financieros	1.477
Fondo de maniobra operativo	320	Fondo de maniobra financiero	1.085
	<u>11.767</u>		<u>11.767</u>

Como consecuencia de la valoración específica hecha de sus activos y pasivos, en el proceso de consolidación se ha registrado un mayor valor de las reservas netas de hidrocarburos de 4.325 millones de euros que se ha registrado, desde el momento de la integración global de la compañía, en el epígrafe Inmovilizado Material (ver Nota 5 de la memoria. Anexo I de este folleto). Este importe se amortiza al mismo ritmo que las reservas de hidrocarburos de YPF siguiendo el método descrito en la Nota 2.c3 de la memoria (ver Anexo I de este folleto). La amortización se ha registrado en el período de consolidación por puesta en equivalencia en el epígrafe "Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia" y desde el momento de la integración global en el epígrafe "Dotaciones para la amortización del inmovilizado". La amortización registrada en ambos capítulos en 1999 ascendió a 14 y 89 millones de euros, respectivamente.

La diferencia positiva existente entre el precio pagado y el valor teórico contable proporcional al porcentaje de participación resultante del balance de situación de YPF ajustado por la valoración hecha de sus reservas de hidrocarburos, citada con anterioridad, se ha registrado como Fondo de Comercio de Consolidación. Este importe ascendió a 3.580 millones de euros. El Fondo de Comercio se amortiza en un período de 20 años y se registra en el epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de resultados adjunta. Durante 1999 se han registrado 99 millones de euros por este concepto.

La compra de YPF está financiada con dos ampliaciones de capital sucesivas (ver Nota 11 de la memoria. Anexo I de este folleto) y endeudamiento (ver Nota 16 de la memoria. Anexo I de este folleto).

El efecto neto de la incorporación de YPF ha representado un 70,7%, 17,5% y 35,7% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo Repsol YPF en los estados financieros a 31 de diciembre de 1999.

V.2.3. Desglose de las partidas más significativas del Balance de Situación

1) Gastos de establecimiento

Este epígrafe recoge los gastos inherentes a las ampliaciones de capital realizadas en julio de 1999, principalmente comisiones bancarias e Impuesto de Transmisiones Patrimoniales. Su movimiento durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo a 31/12/98	-
Costes capitalizados	187
Amortizaciones	(15)
Saldo a 31/12/99	<u>172</u>

2) Inmovilizado inmaterial

Los saldos netos del inmovilizado inmaterial al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 son los siguientes:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Fondo de comercio	53	64	88
Derechos de traspaso, superficie y usufructo			
- En estaciones de servicio	216	212	321
- En gasoductos	246	222	244
Otro inmovilizado	42	52	209
Total	<u>557</u>	<u>550</u>	<u>862</u>

Fondo de comercio. Incluye la diferencia entre el precio pagado por sociedades dedicadas a la comercialización de productos petrolíferos 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. 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. 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.

3) Inmovilizado material

Los saldos netos del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 son los siguientes:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Terrenos, edificios y otras construcciones	1.092	1.137	1.805
Maquinaria e instalaciones	4.944	5.515	7.496
Inversión en zonas con reservas	2.593	2.645	13.937
Otros costes de exploración	55	60	184
Elementos de transporte	30	37	436
Otro inmovilizado material	829	911	2.067
	<u>9.543</u>	<u>10.305</u>	<u>25.925</u>

Dentro del inmovilizado material se incluyen inversiones efectuadas por el Grupo Repsol YPF sobre concesiones administrativas, por un importe al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 de 130, 155 y 156 millones de euros, 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 1997, 1998 y 1999 aproximadamente 3.336, 4.309 y 19.519 millones de euros, respectivamente, se encuentran en el extranjero y corresponden en su mayoría a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

Revalorización de Balances

El 31 de diciembre de 1996 la mayoría de las sociedades españolas del Grupo Repsol YPF 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 Repsol YPF 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 y la reducción del factor del 40%.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996 y su efecto neto de amortizaciones y enajenaciones al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 es como sigue:

	Millones de euros				
	Saldo a 31/12/97	Saldo a 31/12/98	Dotación	Enajenación	Saldo a 31/12/99
Terrenos, edificios y otras construcciones	146	135	(7)	(5)	123
Maquinaria e Instalaciones	529	454	(60)	-	394
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos					
. Inversiones en zonas con reservas	1	1	-	-	1
Elementos de transporte	2	1	-	-	1
Otro inmovilizado material	10	6	(1)	(1)	4
	<u>688</u>	<u>597</u>	<u>(68)</u>	<u>(6)</u>	<u>523</u>

Como resultado de las disposiciones legales de regularización y actualización, los valores del inmovilizado material se incrementaron en un importe neto de 1.496 millones de euros. El efecto patrimonial correspondiente al importe pendiente de amortizar, neto de socios externos, incluido en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 asciende a 609, 518 y 449 millones de euros, 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 116, 80 y 63 millones de euros en 1997, 1998 y 1999, respectivamente.

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, se procede, con periodicidad anual, a realizar una comparación entre los flujos futuros de caja actualizados, en su caso, provenientes de las reservas probadas y no probadas, afectadas estas últimas por su factor de riesgo, de cada campo en 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 y 1999 Repsol YPF ha dotado una provisión de 30 y 5,4 millones de euros, respectivamente, recogida en el epígrafe “Resultados Extraordinarios” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (ver Notas 5 y 19 de la memoria Anexo I de este folleto).

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. (Ver Nota 15 de la memoria. Anexo I de este folleto).

- 4) Inmovilizado financiero. (Ver Capítulo III.6 de este Folleto Continuo)
- 5) Fondo de comercio de consolidación.

Los saldos netos a 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 son los siguientes:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Sociedades consolidadas por integración global:			
YPF, S.A.	-	-	3.601
Eg3, S.A.	93	83	102
Refinería La Pampilla, S.A.	65	59	63
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A. (1)	-	-	55
Repsol Gas, S.A. (antes Algás, S.A.)	57	25	28
YPF Gas, S.A.	-	-	24
Duragás, S.A.	-	17	19
Dispal, S.A.	-	-	13
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	8	6	5
La Pampa, S.A.	-	-	5
Maleic, S.A.	-	-	5
National Gaz, S.A.	-	4	4
Alvisa, S.A.	-	-	2
Solgás, S.A. (1)	36	40	-
Composán Distribución, S.A. (2)	7	6	-
Sociedades consolidadas por integración proporcional:			
Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro	59	55	52
Gas Natural, S.A. ESP	31	29	28
Gas Argentino, S.A.	-	22	26
Riogás, S.A.	22	20	19
Global Companies LLC	-	-	13
Gas Oriente, S.A.	-	5	5
Gas Navarra, S.A.	-	-	3
Refinería de Petróleos de Manguinhos, S.A.y subsidiarias	-	-	4
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:			
Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisán)	37	33	36
Petroquímica Bahía Blanca, S.A.I.C.	-	-	23
Electricidad Argentina, S.A.	6	7	7
Sucar, S.A.	4	4	4
Refinerías del Norte, S.A.	-	3	2
Limagás, S.A.	2	2	2
	<u>427</u>	<u>420</u>	<u>4.150</u>

(1) En noviembre de 1999 el Grupo reorganizó sus participaciones en Perú como consecuencia de lo cual surgió la sociedad Repsol YPF Comercial del Perú, S.A., integrando las antiguas sociedades Solgás, S.A., Corpetrol, S.A. e YPF Perú, S.A.

(2) En marzo de 1999 Composán Distribución, S.A. se fusionó con su matriz Repsol Productos Asfálticos, S.A.

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. Hasta el 31 de diciembre de 1997 se amortizaban en un máximo de 10 años. Los importes pendientes de amortizar se incluyen en el epígrafe “Fondo de comercio de consolidación” de los balances de situación consolidados. Este hecho supuso registrar en 1998 una menor amortización de fondo de comercio de 21 millones de euros, de la que hubiera correspondido de haber seguido aplicando el mismo período de 10 años que en el ejercicio 1997.

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

6) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El detalle de los saldos netos al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 es el siguiente:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Contratos de abanderamiento	98	88	135
Contratos de suministro en exclusiva	68	62	57
Gastos diferidos por deudas	21	16	78
Otros gastos amortizables	29	37	145
	<u>216</u>	<u>203</u>	<u>415</u>

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 entre 8 y 15 años según los contratos.

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 YPF, que se amortizan linealmente en el período de vinculación de cada contrato (actualmente con una media de 8 años).

Gastos diferidos derivados de emisión de deuda. Recoge los gastos diferidos derivados de la emisión de títulos de renta fija y de formalización de préstamos, los cuales se amortizan en función de la vida útil de los títulos emitidos. También incluye los gastos de emisión de acciones preferentes, amortizados linealmente en un periodo de 5 años.

Otros gastos amortizables. Bajo este epígrafe se registran fundamentalmente los costes generados en los programas de conversión de instalaciones de gas natural y de otros gastos soportados por las sociedades del Grupo hasta que proceden a iniciar las operaciones para las que fueron constituidas. Estos costes se amortizan linealmente en un período de entre 5 y 7 años.

7) Subvenciones de Capital e Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 es el siguiente:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Subvenciones de capital	151	211	248
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>218</u>	<u>221</u>	<u>231</u>
	<u><u>369</u></u>	<u><u>432</u></u>	<u><u>479</u></u>

Subvenciones de capital. Corresponden básicamente a subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido y se imputan linealmente 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 12 y 14 de la memoria. Anexo I de este folleto).

8) Provisiones para riesgos y gastos

El detalle de los saldos netos al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 es el siguiente:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Provisión para pensiones	182	196	175
Provisión restructuración plantillas	39	54	58
Reparación de buques	7	7	7
Desmantelamiento de campos	34	36	156
Compromisos y pasivos contingentes	175	176	216
Fondos de reversión	38	31	36
Otras provisiones	112	173	451
	<u>587</u>	<u>673</u>	<u>1.099</u>

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 de CLH y Gas Natural SDG, S.A. 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” que cubren todas las obligaciones devengadas hasta el 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999. Dependiendo del colectivo de empleados, las prestaciones definidas consisten en el pago a la edad de jubilación de una cantidad global, que representa 14 ó 60 mensualidades, o de 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); una tasa de actualización del 4% en Gas Natural SDG, S.A. y del 5% en CLH en 1999 y en 1998 y las tablas de mortalidad GRM/F-80 menos dos años.

A continuación se incluye una conciliación de los saldos iniciales y finales de los compromisos por pensiones:

Cambios en los compromisos por pensiones	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Compromisos por pensiones estimados al comienzo del año	187	175	185
Coste de servicio	1	2	1
Coste financiero	11	10	8
Contribuciones de los partícipes	-	-	-
Correcciones	-	-	-
Beneficio/(Pérdida) actuarial ⁽¹⁾	(3)	21	(44)
Prestaciones pagadas	(21)	(23)	(16)
Compromisos por pensiones estimados al final del año	<u>175</u>	<u>185</u>	<u>134</u>

(1) En 1999 Gas Natural SDG ha externalizado los compromisos por pensiones relativos al personal pasivo aplicando un importe de 44 millones de euros contra la provisión existente.

Los componentes del coste neto periódico por pensiones para 1997, 1998 y 1999 son los siguientes:

Componentes del coste neto periódico de pensiones	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Coste de servicio	1	1	1
Coste financiero	11	9	6
Rendimiento de los activos del plan	-	-	-
Amortización del importe de transición	-	-	-
Amortización del (Beneficio)/Pérdida neto	2	18	9
Amortización del coste de servicio previo	-	-	-
Coste neto periódico de pensiones	<u>14</u>	<u>28</u>	<u>16</u>

En los últimos tres años se utilizaron las siguientes hipótesis actuariales:

	1997	1998	1999
Tasa de actualización	6%	4% - 5%	4% - 5%
Tasa de incremento salarial	3% - 3,6%	2,5% - 5%	2,5% - 5%

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 1997, 1998 y 1999 a 25, 28 y 25 millones de euros, respectivamente. Dentro del epígrafe de “Gastos financieros” se han incluido 12, 11 y 9,2 millones euros en 1997, 1998 y 1999 respectivamente, en concepto de actualización financiera de las provisiones existentes al 31 de diciembre de 1996 y 1997, respectivamente. Adicionalmente, se ha registrado en 1998 y 1999 un gasto extraordinario por importe de 17 y 9,7 millones de euros,

respectivamente, como consecuencia de adaptar las tasas de actualización de dichos fondos a condiciones más cercanas a las de mercado.

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 de pérdidas y ganancias consolidadas (ver Notas 15 y 19 de la memoria. Anexo I de este folleto).

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. El detalle de las principales partidas incluidas en este apartado es el siguiente:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Provisión técnica de seguros	33	34	37
Aprovisionamientos	3	33	40
Obligaciones con el personal	24	13	29
Otras provisiones	52	93	345
	<u>112</u>	<u>173</u>	<u>451</u>

9) Impuesto sobre beneficios

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 1997, 1998 y 1999:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Resultado contable consolidado antes de impuestos	1.266	1.411	1.743
Diferencias permanentes	(36)	(187)	81
Resultado económico ajustado	1.230	1.224	1.824
Impuesto bruto al 35%	431	431	638
Deducciones			
Inversiones	(34)	(21)	(8)
Doble imposición	(27)	(9)	(48)
Otras	(4)	(4)	(25)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	<u>366</u>	<u>397</u>	<u>557</u>

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable consolidado y el resultado a efectos fiscales de 1997, 1998 y 1999:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Resultado contable consolidado antes de impuestos	1.266	1.411	1.743
Diferencias permanentes	(36)	(187)	81
Diferencias temporales:			
a) Generadas en el ejercicio	(316)	121	(91)
b) Generadas en ejercicios anteriores	7	(25)	(10)
Base imponible a efectos fiscales	921	1.320	1.723

La composición por conceptos de los impuestos anticipados y diferidos a 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 es el siguiente.

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Impuestos anticipados			
Por dotación a fondos de pensiones	42	45	44
Por dotación para planes de reestructuración de plantillas	14	17	21
Por amortizaciones contables en exceso de fiscales	10	15	70
Por dotación a provisión de insolvencias	11	12	72
Bases impositivas negativas	20	9	40
Otros impuestos anticipados	44	70	217
	141	168	464
Impuestos diferidos			
Provisiones y amortizaciones de inmovilizado	189	195	648
Diferimiento por reinversión	17	35	69
Por diferencias de cambio de préstamos que financian inversiones en el exterior	79	26	53
Otros impuestos diferidos	52	69	149
	337	325	919

En la Nota 2.º de la memoria del Grupo Repsol YPF (ver Anexo I de este folleto) se describen los principios contables aplicados en el cálculo del impuesto sobre beneficios. Asimismo, en la Nota 18 se describe la situación fiscal del Grupo.

10) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo.

Como consecuencia del marco jurídico para la comercialización de hidrocarburos en España, Repsol YPF 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 1997, 1998 y 1999 un mayor gasto por importe de 4.261, 4.976 y 5.776 millones de euros 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”.

11) Operaciones con derivados financieros

El Grupo Repsol YPF utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de los riesgos operativos y financieros.

En la Nota 24 de la memoria que acompaña a este documento se describen las operaciones realizadas por el Grupo, así como su contabilización. En el apartado IV. 1.3 de este Folleto se describen los riesgos de mercado del Grupo Repsol YPF.

A continuación se desglosan los instrumentos de cobertura utilizados:

Operaciones de cobertura del riesgo de precio del crudo

Contratos a futuro sobre productos

Repsol ha firmado contratos de swap a largo plazo con instituciones financieras por cantidades fijas de crudo (grado West Texas Intermediate). Los contratos establecen que Repsol pagará un precio fijo, y la otra parte un precio medio de mercado respecto a una cantidad nocial de crudo. Si en un año determinado, el precio medio de mercado para el crudo de referencia es superior al estipulado en el contrato, la institución financiera está obligada a pagar a Repsol un importe igual al producto de dicha diferencia de precio por la cantidad nocial de crudo estipulada para ese año. Igualmente, Repsol está obligada a pagar a la institución financiera (la otra parte), cuando el precio de mercado del crudo sea menor que el precio contratado. Los beneficios (pérdidas) netos en relación con estos contratos de cobertura en 1997, 1998 y 1999 ascendieron a 15,10, (3,7) y (1,4) millones de euros, respectivamente. Estos contratos fueron firmados en 1992, sobre un total de 6,5 millones de barriles de crudo en sus 10 años de duración, y la cantidad pendiente al 31 de diciembre de 1999 eran 1,65 millones de barriles. Al 31 de diciembre de 1998, se dotó una provisión de 11,5 millones de euros bajo el epígrafe de Resultados Extraordinarios, para hacer frente a las posibles pérdidas futuras que se pudieran producir como consecuencia de estos contratos. Como consecuencia de la subida de los precios de crudo en 1999 se han revertido 9,2 millones de euros, quedando una provisión restante de 2,3 millones de euros por este concepto.

Repsol no estaba expuesto a un nivel significativo de riesgo derivado de los instrumentos sensibles al precio del crudo incluidos en su cartera de “trading”, en 1997, 1998 ni en 1999.

El siguiente cuadro presenta información sobre instrumentos sensibles al riesgo del precio del crudo emitidos o mantenidos por Repsol YPF al 31 de diciembre de 1999. Repsol YPF no estaba expuesto significativamente a riesgo por estos instrumentos al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 salvo los contratos de futuro descritos anteriormente:

CARTERA “Non-trading”

Producto	Miles de dólares							Valor de mercado al 31-12-99
	Miles de barriles	Precio Medio Establecido	2000	2001	2002	Años posteriores	Total	
CONTRATO DE COMPRA								
Corto plazo:								
Futuros sobre WTI	1.280	(**)	-	-	-	-	-	-
Futuros sobre WTI	1.653	23.410	38.699	-	-	-	38.699	619
Futuros sobre gasolinas	180	28,880	5.199	-	-	-	5.199	(229)
CONTRATOS DE VENTA								
Corto plazo:								
Futuros sobre WTI	1.650	24,112	39.785	-	-	-	39.785	(706)
Futuros sobre WTI	1.550	(**)	-	-	-	-	-	-
CONTRATOS DE SWAP (*)								
Corto plazo:								
WTI	229	26,201	6.000	-	-	-	6.000	59
CONTRATOS SOBRE PRODUCTOS								
Largo plazo:								
WTI	1.650	21,578	14.093	14.244	7.268	-	35.605	(2.300)
Propano, butano v gasolina	20.935	(**)	-	-	-	-	-	-

(*) En todos los swaps, Repsol YPF paga un precio fijo y recibe un precio de mercado. La columna “Precio Medio Establecido” recoge el precio pagado por Repsol YPF en los swaps.

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

Opciones sobre el precio del barril de crudo

Al 31 de diciembre de 1999 el Grupo Repsol YPF mantiene opciones de venta de crudo por 33 millones de barriles a un precio de 14 dólares por barril de acuerdo con el siguiente calendario:

	2000	2001	2002	Total
Volumen contratado (Millones de barriles)	12	12	9	33
Precio contratado (dólares por barril)	14	14	14	14
Importe contratado (Millones de Dólares USA)	168	168	126	462

Estas opciones se ejercerán cuando el precio del barril de crudo se sitúe por debajo de la cifra de 14 dólares por barril.

Swaps sobre el precio del barril de crudo

Al 31 de diciembre de 1999 el Grupo Repsol YPF mantiene contratos de swap sobre el precio del barril de crudo sobre 35,7 millones de barriles a un precio medio de 18,3 dólares por barril de acuerdo con el siguiente calendario:

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>Años posteriores</u>	<u>Total</u>
Volumen contratado (Millones de barriles)	6,4	6,4	6,4	5,8	10,7	35,7
Precio contratado (dólares por barril)	18,3	18,3	18,3	18,3	18,3	18,3
Importe contratado (Millones de Dólares USA)	117	117	117	117	176	644

De acuerdo con estos contratos el Grupo Repsol YPF entregará barriles de crudo a un precio medio fijo de 18,3 dólares por barril y recibirá el contravalor de esa misma cantidad de barriles a un precio variable según las cotizaciones del mercado.

Operaciones de cobertura de los riesgos de tipo de cambio

Contratos a plazo sobre tipos de cambio

En la puesta en práctica de la política descrita en el apartado IV.1.3 sobre riesgo de tipos de cambio, la divisa deseada para la financiación se obtiene bien directamente de los mercados de capitales, o indirectamente mediante contratos a plazo sobre tipos de cambio asociados a la financiación obtenida en otras divisas. La Sociedad no utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio para cubrir ventas o compras previstas.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con instrumentos sensibles al tipo de cambio emitidos o mantenidos por Repsol YPF al 31 de diciembre de 1999. Repsol YPF no estaba expuesto a un nivel significativo de riesgo derivado de los instrumentos sensibles al tipo de cambio incluidos en su cartera de trading al 31 de diciembre de 1999.

Cartera “Non-trading”

Al 31 de diciembre de 1999	(En millones de euros)							Total	Valor de mercado
	Fecha de vencimiento prevista								
	2000	2001	2002	2003	2004	Años posteriores			
Contratos de compra (venta) a plazo									
Euro/Dólar*									
Importe del contrato	1.932,55	-	-	-	-	-	1.932,55	(55,45)	
Tipo de cambio medio contractual	1,0512	-	-	-	-	-	1,0512		

(*) Vencidos en enero/febrero de 2000. Repsol recibe la primera divisa citada, a menos que los pagos previstos sean negativos, en cuyo caso Repsol paga la primera divisa citada.

Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés ("Cross Currency IRS")

Al 31 de diciembre de 1999 el Grupo Repsol YPF mantiene operaciones de permuta financiera mixta de divisas y tipos de interés mediante las cuales ha transformado deudas en diferentes divisas en deuda en dólares, de acuerdo con el siguiente detalle:

Nocional contratado		Vencimiento
300.000	Millones de liras italianas	2001
13.007	Millones de yenes japoneses	2003
6.650	Millones de euros	2000-2004

Riesgo de tipos de interés

Del total de la deuda financiera, que ascendía a 18.992 millones de euros al 31 de diciembre de 1999, 5.615 millones de euros correspondían a instrumentos de tipos de interés fijo, cuyo valor de mercado fluctúa con las variaciones de los tipos de interés.

Opciones sobre tipos de interés. En octubre de 1997, Repsol International Capital Limited ("RICL"), sociedad participada al 100% por Repsol YPF, emitió 725 millones de dólares en acciones preferentes con un dividendo no acumulativo del 7,45% pagadero trimestralmente, condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendos de las acciones ordinarias. Las acciones preferentes son amortizables, a opción de RICL, en su totalidad o en parte, el 21 de octubre del año 2002 o en cualquier fecha posterior.

En diciembre de 1997, Repsol monetizó esta opción de amortización anticipada, mediante un contrato de "swaption" por el que, a cambio de una prima que recibe Repsol, los bancos que actúan como contrapartida tienen el derecho de establecer con Repsol una operación de swap de tipos de interés. Este derecho de los bancos, ejercitable desde el 21 de octubre del 2002 hasta el 21 de octubre del 2007, les permitiría realizar una operación de swap de tipos de interés por un

importe nominal de 725 millones de dólares, según la cual Repsol pagaría un tipo fijo del 7,45% trimestral (el mismo tipo de interés a pagar sobre las acciones preferentes emitidas), desde la fecha efectiva de ejercicio hasta el 21 de octubre del 2027, y Repsol recibiría un interés trimestral del LIBOR a tres meses más un margen del 0,45%. La prima de 78,15 millones de dólares (70,48 millones de euros), recibida por la venta de esta opción de tipos de interés (Swaption), registrada como ingresos diferidos se abonará a resultados a lo largo de la vida del contrato.

El siguiente cuadro muestra cierta información en relación con instrumentos sensibles a los tipos de interés emitidos o mantenidos por Repsol al 31 de diciembre de 1999. Todos estos instrumentos se contabilizan como instrumentos no especulativos. Al 31 de diciembre de 1999, Repsol no estaba expuesto a un nivel significativo de riesgo derivado de los instrumentos sensibles al tipo de interés incluidos en su cartera de trading.

Cartera “Non-trading”

	(En millones de euros)						Valor de Mercado
	Fecha de vencimiento prevista						
Al 31 de diciembre de 1999	2000	2001	2002	2003	Años posteriores	Total	
Swaption *							
Repsol pagaría 7,45% fijo (dólares)							
Repsol recibiría LIBOR 3M variable +0,45% (dólares)							
Importe del contrato (725 millones de dólares)	-	-	-	-	719,96	719,96	33,93
Deuda a largo plazo							
Tipo fijo		553	1.507	491	3.064	5.615	5.515
Tipo medio de interés		8,365	4,422	7,620	5,857		

* Vencimiento el 21 de octubre del 2007.

Repsol Garantizado

En la Oferta Pública de Suscripción efectuada el 7 de julio de 1999 se ofreció a los empleados de empresas del Grupo Repsol YPF residentes en España la posibilidad de adquirir acciones bien al contado, bien a través de los productos denominados Repsol Garantizado Plus 50 (“RGP-50”) y Repsol Garantizado Plus 100 (RGP-100).

Dichos productos incluyen un contrato de financiación parcial de la compra de acciones y un contrato de cobertura, en virtud del cual Repsol, S.A., a cambio de unas “Primas de cobertura” sobre el precio de referencia, se obliga a pagar al empleado el 100% de la “Pérdida latente” y, en el caso del RGP-50, recibe además el 50% de la “Plusvalía latente”. El cálculo de la pérdida o plusvalía se hace por diferencia entre el llamado “precio de referencia” (fijado en 20.218 euros/acción) y la media simple de los cambios medios ponderados de la acción de Repsol en las

veinte sesiones anteriores al 8 de julio de 2002, fecha de vencimiento de todos estos contratos. A continuación se detallan el número de títulos suscritos y las primas a recibir:

Modalidad	Nº de acciones	Prima de cobertura
RGP-50	8.418.135	7,4892%
RGP-100	557.929	16,9973%

Como cobertura parcial de los riesgos asociados a dichos productos, Repsol, S.A. ha realizado las siguientes operaciones de venta a plazo ligadas a la cotización de Repsol, S.A.:

Nº de títulos	Vencimiento	Precio de liquidación (euros/acción)
2.000.000	9/6/00	19,428
2.000.000	9/6/00	21,646

La Sociedad registra los efectos económicos derivados tanto del contrato de cobertura inherente a los productos de RGP-50 y RGP-100, como los relativos a las operaciones de cobertura parcial arriba descritas, de acuerdo con su efecto conjunto. Para ello, a cada fecha de cierre se tiene en cuenta los siguientes elementos:

- a) La Prima de Cobertura descrita anteriormente que Repsol, S.A. percibe de los empleados como contraprestación.
- b) El valor de mercado a dicha fecha de los derechos y obligaciones asumidos por la Sociedad en virtud del contrato de cobertura.
- c) El valor de mercado de las operaciones de cobertura parcial contratadas por Repsol, S.A. que se encuentren pendientes de vencimiento a dicha fecha.
- d) El resultado acumulado generado por las operaciones de cobertura parcial que hayan sido liquidadas hasta dicha fecha.

La Sociedad registra el efecto conjunto de estos cuatro elementos bajo el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” en caso de ser positivo. En caso de ser negativo, aquella parte del mismo que exceda, en su caso, de los ingresos a distribuir en varios ejercicios reconocidos con

anterioridad, será registrada en su totalidad con cargo a los resultados del periodo en que se ponga de manifiesto dicha circunstancia.

A 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene registrados 7 millones de euros bajo el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” por este concepto.

V.3 EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO NETO DEL GRUPO REPSOL YPF CONSOLIDADO

En el cuadro adjunto se recoge la composición y evolución del endeudamiento neto del Grupo Repsol YPF para los ejercicios 1997, 1998 y 1999.

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Emisión de obligaciones y bonos a largo plazo	623	623	5.547
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	2.203	1.652	4.676
Otras deudas a largo plazo	-	-	-
Endeudamiento Financiero a largo plazo	2.826	2.275	10.223
Emisión de obligaciones y bonos a corto plazo	395	1.184	5.826
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1.114	1.207	2.943
Endeudamiento Financiero a corto plazo	1.509	2.391	8.769
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO	4.335	4.666	18.992
Inversiones financieras líquidas a largo plazo	82	70	149
Inversiones Financieras temporales	895	935	1.373
Tesorería	62	127	334
Tesorería Disponible	957	1.062	1.707
TOTAL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	3.296	3.534	17.136
% Fondos propios / Endeudamiento Financiero bruto	128,2%	129,5%	66,0%
% Fondos propios / Endeudamiento Financiero Neto	168,6%	171,0%	73,1%
% Endeudamiento Financiero Bruto / Deudas totales	56,5%	56,0%	75,5%
% Endeudam. Financiero C.P. / Endeudamiento Financiero Bruto	34,8%	51,2%	46,2%
% Tesorería disponible / Endeudam. Financiero a corto plazo	63,4%	44,4%	19,5%

El fuerte incremento experimentado por el endeudamiento financiero neto responde al importante esfuerzo inversor realizado en el año 1999, fundamentalmente materializado en la adquisición de YPF por importe de 14.195 millones de euros.

Repsol YPF dispone además otros recursos ajenos a largo plazo:

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Fianzas y depósitos recibidos	179	183	185
Financiación del Estado para inversiones en Exploración	24	23	21
Otros acreedores	43	48	463
	<u>246</u>	<u>254</u>	<u>669</u>

El epígrafe “Fianzas y depósitos recibidos” 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 pasivos no tienen un coste explícito, y se reintegran cuando se cancelan los correspondientes contratos.

El incremento experimentado por el epígrafe “Otros acreedores” corresponde básicamente a la incorporación de YPF desde el mes de junio de 1999.

El endeudamiento financiero neto al 31 de diciembre de 1998 aumentó en 237 millones de euros en relación con el cierre del ejercicio anterior. En el ejercicio 1999 el endeudamiento financiero neto se incrementó en 13.603 millones de euros respecto al ejercicio precedente.

Los principales factores que explican estas variaciones fueron los siguientes:

	Aumento/(disminución) endeudamiento	
	Millones de euros	
	1998	1999
- Apreciación /(depreciación) del tipo de cambio del dólar frente al euro	(242)	1.071
- Fondos generados por las operaciones	(2.150)	(3.182)
- Inversiones en activos fijos	2.217	17.631
- Dividendos pagados	504	550
- Ampliaciones de capital	-	(5.665)
- Consolidación deudas financieras de compañías adquiridas	211	3.576
- Otros pagos de deudas a largo plazo, variaciones de circulante no financiero, desinversiones y subvenciones recibidas	(303)	(378)
	<u>237</u>	<u>13.603</u>

A continuación se detalla la composición por divisas de los préstamos y deudas financieras con coste del Grupo Repsol YPF para los ejercicios 1997, 1998 y 1999.

	Millones de euros					
	1997		1998		1999	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Dólares	1.152	2.292	1.782	1.723	4.009	5.127
Otras divisas	134	19	48	18	55	23
Euros	223	515	560	534	4.705	5.073
TOTAL	1.509	2.826	2.390	2.275	8.769	10.223

No obstante, básicamente la totalidad de la deuda bruta consolidada a 31 de diciembre de 1999 estaba denominada en dólares, bien directamente o bien a través de operaciones de cobertura sobre tipos de cambio.

El detalle de la deuda al 31 de diciembre de 1999 por vencimientos es como sigue:

Al 31 de diciembre de 1999	(En millones de euros equivalentes)							Valor de mercado
	Fecha de vencimiento prevista							
	2000	2001	2002	2003	2004	Años posteriores	Total	
Deuda financiera								
Dólares USA	4.009	2.018	499	581	497	1.532	9.136	9.159
Otras divisas	55	14	1	1	1	6	78	78
Euros	4.705	1.494	1.881	82	1.481	135	9.778	9.668
Acciones preferentes								
Dólares USA	-	-	-	-	-	720	720	-

Cabe destacar que la compañía mantiene la política de cubrir sus necesidades de financiación en las mismas divisas en que están denominados los activos financiados. Esto hace que el efecto de las variaciones de los tipos de cambio en la traducción a pesetas/euros de la deuda denominada en divisas no repercuta en la cuenta de resultados debido a que dichas variaciones se compensan, prácticamente en su totalidad, con las producidas en el valor en pesetas de los activos también denominados en divisas.

V.4

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA DEL GRUPO REPSOL YPF CONSOLIDADO

El cuadro adjunto recoge la composición y evolución del Fondo de Maniobra del Grupo Repsol YPF para los ejercicios 1997 1998 y 1999.

	Millones de euros		
	1997	1998	1999
Existencias	1.201	1.061	1.935
Clientes	1.897	1.800	3.443
Acreedores comerciales	985	873	1.713
Fondo de Maniobra comercial	2.113	1.988	3.665
Otros deudores a corto plazo	660	1.158	1.503
Otros acreedores no financieros a corto plazo	2.112	2.539	3.776
Fondo de Maniobra de explotación	661	607	1.392
Tesorería disponible	957	1.062	1.707
Endeudamiento Financiero a corto plazo	1.509	2.390	8.769
FONDO DE MANIOBRA NETO	109	(721)	(5.670)
Fondo de Maniobra Neto / Capitales permanentes	0,95%	(6,34%)	(21,10%)
Fondo de Maniobra Neto / Stocks	9,08%	(68,0%)	(293,02%)

La variación experimentada por la cifra de Fondo de Maniobra en el año 1999 es consecuencia, fundamentalmente, del aumento del endeudamiento financiero a corto plazo suscrito en el transcurso del año para financiar en parte la adquisición de YPF y responde a la estrategia de la empresa de mantener, coyunturalmente, un grado de flexibilidad financiera que permita adecuar de forma óptima los vencimientos de la deuda al calendario de desinversiones previsto para el año 2000.

La empresa tiene previsto llevar a cabo a lo largo del año 2000 un plan de refinanciación de la deuda encaminado a lograr una estructura de vencimientos adecuada al ritmo previsto de generación de cash-flow para los próximos ejercicios, lo que constituye un objetivo primordial de su política financiera. Dicho plan de refinanciación contempla, además de la financiación del plan de desinversión de activos no estratégicos anunciado tras la adquisición de YPF, cumplido a la fecha en un 50% aproximadamente, la emisión de acciones preferentes así como de otros activos financieros por importes y plazos acordes con la situación de los mercados financieros en cada momento.

V.5

EVOLUCIÓN DEL CASH-FLOW DEL GRUPO REPSOL YPF CONSOLIDADO

El cuadro adjunto presenta la evolución del Cash-Flow del Grupo Repsol YPF para los ejercicios 1997, 1998 y 1999, desglosando para cada periodo los fondos generados por operaciones, inversiones o financiación, conciliando adicionalmente la variación interanual en la Tesorería.

CUADRO DE FINANCIACIÓN

Millones de euros			
CASH-FLOW POR OPERACIONES	1997	1998	1999
Resultado Neto	758	875	1.011
Ajustes al Resultado:			
- Amortizaciones	1.019	1.078	1.929
- Provisiones Netas	51	179	112
- Intereses Minoritarios	142	139	175
- Resultado en enajenación de activos	(45)	(58)	(101)
- Impuestos diferidos y otros	44	(63)	56
FONDOS GENERADOS	1.969	2.150	3.182
Variación Fondo de Maniobra			
Según Balances:			
- Existencias	26	141	(874)
- Ajustes por periodificación	5	1	(28)
- Deudores	(359)	(402)	(1.960)
- Acreedores C.P.	118	315	2.077
Efectos contables de perímetro de consolidación y diferencias de cambio	159	(33)	284
	1.918	2.172	2.681
CASH-FLOW POR INVERSIONES			
Inversión en inmovilizado material	(1.726)	(1.723)	(2.630)
Inversión en inmovilizado inmaterial	(44)	(40)	(88)
Inversión en inmovilizado financiero	(1.204)	(415)	(14.728)
Inversión en gastos amortizables	(77)	(39)	(265)
Desinversiones	356	227	919
	(2.695)	(1.990)	(16.792)
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Endeudamiento a largo plazo recibido	2.082	544	12.942
Ampliación de capital	-	-	5.665
Aportación de socios externos	766	11	25
Subvenciones recibidas	110	92	74
Endeudamiento cancelado	(1.326)	(837)	(3.942)
Dividendos	(447)	(517)	(567)
Aplicación de provisiones y otros	(21)	(56)	(89)
Variación Fondo de maniobra financiero	(355)	646	(204)
	809	(117)	13.904

Variación neta de tesorería	32	65	207
Tesorería al inicio del ejercicio	30	62	127
Tesorería al final del ejercicio	62	127	334

V.6

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS DEL GRUPO REPSOL YPF CONSOLIDADO

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999, así como su evolución durante dichos ejercicios ha sido la siguiente:

	Millones de euros										
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total	
			Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros						
Ejercicio 1997											
Saldo a 31/12/96	902	687	180	3	-	956	1.765	28	717	(142)	5.096
Distribución de resultados del ejercicio 1996:											
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(142)	142	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(184)	-	(184)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	153	238	-	(391)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros											
	-	-	-	-	-	-	12	35	-	-	47
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	758	-	758
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(160)	(160)
Saldo a 31/12/97	902	687	180	3		1.109	2.015	63	758	(160)	5.557
Ejercicio 1998											
Saldo a 31/12/97	902	687	180	3		1.109	2.015	63	758	(160)	5.557
Distribución de resultados del ejercicio 1997:											
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(160)	160	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(200)	-	(200)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	23	375	-	(398)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros											
	-	-	-	-	-	-	6	(22)	-	-	(16)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	875	-	875
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(173)	(173)
Saldo a 31/12/98	902	687	180	3		1.132	2.396	41	875	(173)	6.043
Ejercicio 1999											
Saldo a 31/12/98	902	687	180	3	-	1.132	2.396	41	875	(173)	6.043
Ampliación de capital	288	5.377	-	-	-	-	-	-	-	-	5.665
Redenominación a euros	(2)				2						
Distribución de resultados del ejercicio 1998:											
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(173)	173	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(224)	-	(224)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	74	404	-	(478)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros											
	-	-	-	-	-	-	13	208	-	-	221
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	1.011	-	1.011
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	(190)
Saldo a 31/12/99	1.188	6.064	180	3	2	1.206	2.813	249	1.011	(190)	12.526

V.7

PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS CONTABLES ESPAÑÓLES Y LOS QUE RIGEN EN ESTADOS UNIDOS

Las acciones de Repsol cotizan en la Bolsa de Nueva York mediante ADS (American Depositary Shares) y en la información requerida por las autoridades de Estados Unidos se debe incluir una conciliación del resultado neto y del patrimonio de la compañía de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en España y en Estados Unidos.

Las principales diferencias entre los principios contables que rigen en España y los vigentes en Estados Unidos (US General Accepted Accounting Principles, en adelante US GAAP) aplicables al grupo Repsol YPF son las siguientes:

Tratamiento de las revalorizaciones legales del inmovilizado

El Plan General de Contabilidad permite revalorizar los bienes comprendidos en el inmovilizado material al amparo de leyes de revalorización destinadas a compensar el efecto de la inflación. Según los US GAAP los activos nunca se pueden revalorizar.

Esta diferencia de valor obliga a desglosar en la Memoria que se presenta en Estados Unidos cual sería el efecto en el Patrimonio y Cuenta de Resultados de no haber actualizado el valor de los activos.

Efectos de un cambio de criterio contable

Siguiendo los principios americanos cuando se produce una variación de criterio contable respecto a algún elemento, se debe reconstruir la cuenta de resultados a partir de entonces como si el nuevo criterio adoptado hubiera sido aplicado desde el principio.

Durante 1988, 1989 y 1990, los gastos de abanderamiento de las estaciones de servicio propiedad de terceros soportados por Repsol YPF eran cargados como gasto en el ejercicio en que se celebraban los contratos con las mismas. A partir de 1991 siguiendo las directrices del nuevo marco comercial, se decidió cambiar el criterio y capitalizar estos gastos como "Gastos Amortizables" amortizándolos linealmente en 5 años, lo que provocó una diferencia entre el valor del patrimonio y de la cuenta de resultados según normas contables españolas y americanas.

Planes de reestructuración de plantillas

Con fecha 4 de marzo de 1997 la dirección de Repsol YPF firmó un preacuerdo con las centrales sindicales CCOO y UGT, sujeto a ratificación por la representación sindical en cada una de las empresas afectadas. El preacuerdo estableció un plan de bajas de carácter forzoso por criterio de edad (prejubilaciones) en algunas empresas.

Según US GAAP el gasto por este concepto se debía registrar, por la parte atribuible a bajas forzosas, en 1996. Siguiendo las normas contables españolas este gasto se registró en 1997.

Tratamiento de los impuestos anticipados y diferidos

Según normas estadounidenses los impuestos anticipados y diferidos se registran siempre, con independencia de la posibilidad y del periodo de recuperación. Según normas españolas los impuestos anticipados sólo se contabilizan cuando se considera que su recuperación es probable, y en un periodo máximo de 10 años. Este efecto genera una diferencia en el patrimonio y en el resultado del grupo.

Clasificación de partidas

Según US GAAP determinados conceptos (amortización del fondo de comercio de consolidación, determinados resultados extraordinarios, etc.) son considerados dentro del epígrafe “ Resultado Operativo”. Esta diferencia afecta a algunos epígrafes de la cuenta de resultados, si bien el resultado final no varía.

Consolidación de estados financieros por el método de integración proporcional

Según las normas españolas la consolidación de los estados financieros de las sociedades multigrupo se debe realizar por el método de integración proporcional. Según US GAAP la consolidación de estas compañías se debe realizar por puesta en equivalencia.

Un cambio en el método de consolidación no produce ningún efecto en el patrimonio ni en el resultado del grupo, si bien en el resto de las líneas que componen los estados financieros sí tiene incidencia.

Incentivo a medio plazo

El Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol aprobó en 1998 una modalidad de incentivo a medio plazo para un colectivo de altos directivos del Grupo Repsol cuyo importe está ligado a la cotización bursátil de las acciones de Repsol (véase capítulo VI.2.3).

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, que cubriría totalmente dichos desembolsos. El coste de estas opciones se periodifica linealmente hasta su vencimiento.

Según los principios contables americanos este plan se considera un plan de retribución variable que implica registrar separadamente el gasto de personal (por diferencia entre la

cotización de cierre de las acciones y el coste comprometido por la opción) y el resultado financiero que genera la operación (por registrar las opciones a valor de mercado).

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 que reflejaba la opción implícita subyacente en la emisión de acciones preferentes de octubre de 1997. Esta opción implícita permite a Repsol amortizar anticipadamente la emisión, en su totalidad o en parte, en octubre de 2002 o después de esta fecha (ver nota 24 de la memoria).

De acuerdo con normas españolas la prima recibida por la venta de esta opción ha sido registrada como un ingreso a distribuir en varios ejercicios que se amortizará a lo largo de la duración del contrato.

Sin embargo siguiendo los US GAAP estas opciones deberán valorarse a mercado registrando el efecto de dicha valoración directamente en la cuenta de resultados.

Tratamiento de ciertos gastos a distribuir en varios ejercicios

El Plan General de Contabilidad permite capitalizar ciertos gastos de proyección plurianual como es el caso de los gastos de puesta en marcha y los de ampliación de capital entre otros, procediendo la compañía a su amortización en un periodo de 5 años.

De acuerdo con los US GAAP los gastos de puesta en marcha deben ser contabilizados como gastos en el ejercicio en el que se incurren. Por lo que respecto a los gastos de ampliación de capital estos deben ser considerados como un menor importe de los fondos obtenidos de la citada operación.

Acciones de Repsol adquiridas por los empleados

En la Oferta Pública de Suscripción de acciones efectuada el 7 de julio de 1999 los empleados de Repsol que adquirieron acciones obtuvieron un descuento especial sobre el precio general que sería desembolsado por Repsol, S.A. siempre y cuando dichas acciones se mantuviesen hasta el 31 de diciembre de 1999.

Dicho descuento, según principios españoles se consideró como un menor importe de la ampliación de capital mientras que de acuerdo con los US GAAP debería haberse contabilizado como un mayor gasto de personal del ejercicio 1999.

A continuación se detalla el efecto en el patrimonio y en la cuenta de resultados de 1997, 1998 y 1999 de las diferencias anteriormente descritas:

	Millones de euros				
	Resultado D.D.I.			Fondos Propios	
	1997	1998	1999	1998	1999
Importe según normas españolas	757	875	1.011	6.043	12.526
1. Ajustes en el activo fijo					
- Eliminación de las revalorizaciones legales	123	91	69	(518)	(449)
- Ajustes valoración activos fijos	-	(41)	17	(41)	(23)
- Amortización activos exploración y producción	-	(4)	(63)	(4)	(67)
2. Efecto cambio de criterio en los gastos de abanderamiento	(7)	-	-	-	-
3. Amortización del fondo de comercio	-	(20)	(25)	(20)	(45)
4. Capitalización costes de adquisición de YPF	-	-	33	-	33
5. Plan de adaptación de plantillas	29	-	-	-	-
6. Incentivo a medio plazo	-	-	7	-	7
7. Opciones sobre tipos de interés	-	(21)	56	(21)	38
8. Gastos de puesta en marcha	-	-	(27)	-	(27)
9. Gastos de ampliación de capital	-	-	16	-	(112)
10. Adquisición de Enagás	-	-	(23)	-	(23)
11. Adquisición de acciones por los empleados	-	-	(17)	-	-
12. Ingresos procedentes de la red de distribución de gás	-	-	1	-	(11)
13. Otros	-	-	10	-	10
14. Efecto fiscal de los ajustes anteriores e impuestos anticipados y diferidos (SFAS 109)	(44)	(5)	69	214	283
Importe con criterios US GAAP	<u>858</u>	<u>875</u>	<u>1.134</u>	<u>5.653</u>	<u>12.140</u>

CAPÍTULO VI

VI ADMINISTRACIÓN, DIRECCIÓN Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE PERSONAS CON ACTIVIDAD RELEVANTE EN LA SOCIEDAD

VI.1.1 Identificación y función en la entidad de las personas que se mencionan

Repsol YPF está administrada por un Consejo de Administración que de acuerdo con sus Estatutos Sociales ha de estar integrado por un número de miembros no inferior a nueve ni superior a dieciséis. Los miembros del Consejo de Administración son elegidos por la Junta General de Accionistas por un período de cuatro años. El Consejo de Administración elige de entre sus miembros al Presidente y a los miembros de la Comisión Delegada.

En la actualidad el Consejo de Administración de Repsol YPF está integrado por las siguientes personas:

MIEMBROS		Fecha de primer nombramiento	Carácter (*)
Presidente	D. Alfonso Cortina de Alcocer ^{(1) (2)}	07/06/96	Ejecutivo
Vicepresidente	D. Emilio de Ybarra y Churruca ^{(1) (3)}	25/05/92	Institucional
Vicepresidente	D. José Vilarasau Salat ^{(1) (6)}	23/07/96	Institucional
Vicepresidente	D. Antonio Hernández-Gil Álvarez Cienfuegos ^{(1) (4)}	06/06/97	Externo
Vocales	D. Gonzalo Anes Álvarez Castrillón ⁽⁴⁾	06/06/97	Externo
	PMI Holdings BV ^{(1) (5)}	27/03/90	Institucional
	PEMEX Internacional España, S.A. ⁽⁵⁾	25/11/99	Institucional
	D. Juan Molins Amat ^{(1) (4)}	25/06/94	Externo
	D. Robert Malpas ⁽⁴⁾	03/06/91	Externo
	D. Ramón Blanco Balín ⁽⁴⁾	23/07/96	Externo
	D. Antonio Brufau Niubó ⁽⁶⁾	23/07/96	Institucional
	D. Ignacio Bayón Mariné ⁽⁴⁾	06/06/97	Externo
	D. Jose María Abril Pérez ⁽³⁾	23/07/96	Institucional
	D. Jose Antonio Pérez-Nievas Heredero ⁽³⁾	23/07/96	Institucional
	Repsol Exploración, S.A. ^{(5) (7)}	24/03/99	Institucional
	D. Enrique de Aldama y Miñón ^{(1) (4)}	23/07/96	Externo

(*) El Reglamento del Consejo de Administración de Repsol YPF establece la categoría de Consejero Institucional que equivale a lo que se conoce como Consejero Dominical. Con el nombre de Consejero Externo hace referencia a lo que se suele denominar Consejero Independiente.

(1) Miembro de la Comisión Delegada.

(2) Miembro del Comité Ejecutivo.

(3) Consejero propuesto por el Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

(4) Consejeros no vinculados a accionistas significativos.

(5) D. Rogelio Montemayor Seguy, D. Pablo Espresate y D. Marcelino Oreja Aguirre representan a PMI Holdings, B.V., a PEMEX Internacional España S.A., y a Repsol Exploración S.A., respectivamente, en el Consejo de Administración de Repsol YPF.

(6) Consejero propuesto por La Caixa.

(7) Está previsto que la primera Junta General de Accionistas de Repsol YPF que se celebre acuerde el nombramiento del Sr. D. Marcelino Oreja Aguirre a título personal.

El Consejo de Administración y los Consejeros

El Consejo de Administración de Repsol YPF es titular de la representación orgánica de la Sociedad en los términos legal y estatutariamente establecidos.

El Reglamento del Consejo de Administración de Repsol YPF aprobado por el propio Consejo en su reunión de 15 de diciembre de 1997 (sin que desde entonces se hayan producido modificaciones del mismo) establece tres categorías de Consejeros: ejecutivos (con competencias ejecutivas y de alta dirección de la sociedad, cuyo número no puede exceder de tres), institucionales (propuestos por quienes son titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad) y externos (no incluidos en las categorías anteriores).

No existe en el Reglamento una regla específica sobre la proporción que debe existir entre los diversos tipos de Consejeros (a excepción de la mencionada regla relativa al número máximo de Consejeros ejecutivos). No obstante, en los últimos años ha tendido a ser similar la presencia en el Consejo de Consejeros institucionales y de Consejeros externos, sin que resulte previsible que esta situación pueda verse alterada.

Todos los Consejeros tienen los mismos derechos, deberes y responsabilidades. La distinción afecta fundamentalmente a su asignación a los Comités del Consejo.

El Reglamento del Consejo dispone en relación con los Consejeros lo siguiente:

1. Requisitos para su nombramiento

El nombramiento habrá de recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.

No podrán ser propuestos o designados como Consejeros externos quienes desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos de Alta Dirección en la Sociedad, los familiares directos de quien sea o haya sido en los últimos dos años Consejero interno o Alto Directivo de la Sociedad, las personas que directa o indirectamente hayan realizado o percibido pagos de la Sociedad que pudieran comprometer su independencia y, en general, cuantas personas tengan alguna relación con la gestión ordinaria de la Compañía o se hallen vinculadas por razones profesionales o comerciales con los Consejeros ejecutivos u otros Altos Directivos de la Sociedad.

No se establece ningún requisito especial para el acceso al cargo de Presidente o Vicepresidente.

2. Edad hasta la que se puede desempeñar el cargo de Consejero

Los Consejeros deberán formalizar su dimisión cuando alcancen la edad de 70 años. Para los cargos de Presidente y Consejero Delegado, la edad será de 65 años, pero podrán continuar como Consejeros.

3. Derechos y deberes de los Consejeros

El Reglamento regula los derechos y deberes de los Consejeros, entre ellos su deber de abstención en caso de conflictos ocasionales de interés y la limitación para ejercer determinadas actividades que puedan suponer conflictos de interés con la Sociedad.

El Consejo de Administración tiene los máximos poderes en la sociedad de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos de la Sociedad. En concreto, el Reglamento señala que corresponde al Consejo de Administración la realización de cuantos actos resulten necesarios para la prosecución del objeto social previsto en los Estatutos.

El artículo 4.3 del Reglamento del Consejo de Administración establece las funciones del Consejo de Administración, que son las siguientes:

- a) Proceder al nombramiento de Consejero, en caso de vacantes hasta que se reúna la primera Junta General, dentro de los límites legales y estatutarios y los expresamente establecidos en el Reglamento del Consejo de Administración.
- b) Aceptar la dimisión de Consejeros.
- c) Designar y revocar al Presidente, Vicepresidentes, Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración.
- d) Delegar facultades en cualquiera de sus miembros, en los términos establecidos por la Ley y los Estatutos, y su revocar la delegación.
- e) Nombrar y destituir los Consejeros que hayan de formar las distintas comisiones previstas por el Reglamento del Consejo.
- f) Formular las cuentas anuales y presentarlas a la Junta General.
- g) Presentar los informes y propuestas de acuerdos que, conforme a lo previsto en la Ley y los Estatutos, debe elaborar el Consejo de Administración para el conocimiento y la aprobación, en su caso, por la Junta General.
- h) Establecer los objetivos económicos de la Sociedad y aprobar, a propuesta de la Alta Dirección, las estrategias, planes y políticas destinadas al logro de aquéllos, quedando sometido a su control el cumplimiento de tales actividades.
- i) Aprobar las adquisiciones y enajenaciones de aquellos activos de la Sociedad o de sus filiales que, por cualquier circunstancia, resulten especialmente significativos.
- j) Elaborar su propia organización y funcionamiento así como de la Alta Dirección de la Sociedad y, en especial, modificar el Reglamento del Consejo.
- k) Desempeñar las facultades que la Junta General haya concedido al Consejo de Administración (que sólo podrá delegar si lo prevé de forma expresa el acuerdo de la Junta General).

El Consejo se reúne, al menos, una vez cada dos meses así como cuantas otras lo convoque el Presidente o cuando de éste lo solicite la mayoría de los Consejeros.

Presidente Ejecutivo

El Reglamento establece la existencia de un Presidente Ejecutivo limitado en sus poderes por la existencia de un núcleo de facultades indelegables y la toma en consideración en el ejercicio de sus funciones más sensibles de las opiniones de los Comités especiales (Auditoría y Control y Selección y Retribuciones). Es Presidente Ejecutivo del Consejo D. Alfonso Cortina de Alcocer.

Comisiones especiales

Sin perjuicio de la capacidad estatutaria del Consejo para crear otras comisiones, con facultades delegadas o no, se constituirán en todo caso las siguientes: la Comisión Delegada, con carácter de órgano delegado del Consejo; el Comité de Auditoría y Control y el Comité de Selección y Retribuciones, estas dos últimas sin facultades delegadas y con simples funciones de estudio y propuesta.

Comisión Delegada

La Comisión Delegada tiene delegadas permanentemente todas las facultades del Consejo excepto las legalmente indelegables y las configuradas como indelegables por el Reglamento.

La Comisión Delegada celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad mensual. El Secretario levantará acta de los acuerdos adoptados en la sesión, de los que se dará cuenta al siguiente pleno del Consejo de Administración.

En aquellos casos en los que a juicio del Presidente o de tres de los miembros de la Comisión Delegada la importancia del asunto así lo aconseje, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo. Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Delegada reservándose la última decisión sobre los mismos. En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Delegada serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

La Comisión Delegada está compuesta por el Presidente del Consejo de Administración y un máximo de siete Consejeros pertenecientes a las tres categorías existentes. La designación de sus miembros requiere el voto favorable de al menos los dos tercios de los miembros del Consejo con nombramiento vigente.

Los miembros de la Comisión Delegada en la actualidad son D. Alfonso Cortina de Alcocer, D. Emilio de Ybarra y Churruca, D. Rogelio Montemayor Seguy, como representante persona física de PMI Holdings, BV, D. Juan Molins Amat, D. José Vilarasau Salat, D. Antonio Hernández-Gil Álvarez Cienfuegos y D. Enrique de Aldama y Miñón.

Comité de Auditoría y Control

El Comité de Auditoría y Control, constituido el 27 de febrero de 1995, tiene la función de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles ejecutivos y de la independencia del Auditor externo, así como de la revisión del cumplimiento de todas las disposiciones legales y normas internas aplicables a la Sociedad. Este Comité es competente para

formular la propuesta de acuerdo al Consejo de Administración sobre designación de los Auditores de cuentas externos, prórroga de su nombramiento y cese y sobre los términos de su contratación.

El Comité se reúne una vez cada dos meses coincidiendo con la celebración del Consejo de Administración de Repsol YPF y cada vez que la convoque su Presidente o lo soliciten dos de sus miembros. El Comité elaborará anualmente un plan de actuación para el ejercicio del que dará cuenta al pleno del Consejo. Las conclusiones obtenidas en cada sesión se llevarán a un acta de la que se dará cuenta al pleno del Consejo.

Forman parte del Comité de Auditoría y Control un mínimo de tres Consejeros. La designación de sus miembros se efectúa a propuesta de Presidente del Consejo y cesan en sus cargos cuando lo hacen en su condición de Consejero o cuando así lo acuerde el Consejo. El Comité se renueva por cuartas partes anualmente siguiendo pautas análogas a la renovación estatutaria del Consejo. Son miembros del Comité de Auditoría los Consejeros D. Ramón Blanco Balín, que lo preside, D. Antonio Brufau Niubó y PEMEX Internacional España S.A..

El Comité de Selección y Retribuciones

A este Comité, cuya constitución se produjo el 27 de febrero de 1995, le corresponden funciones de propuesta o informe al Consejo de Administración sobre nombramientos y retribuciones y, en particular, la propuesta del régimen de retribuciones del Presidente, informe sobre los nombramiento de Altos Directivos de la Compañía y la política general de retribuciones e incentivos para dichos Altos Directivos; el informe sobre la retribución de los Consejeros, y, en general, propuestas e informe sobre cualesquiera otros asuntos relacionados con los anteriores que fueran solicitados por el Presidente o por el Consejo de Administración.

El Comité de Selección y Retribuciones se reúne cada vez que el Consejo o el Presidente de éste solicite la emisión de informes o la adopción de propuestas en el ámbito de sus funciones.

Forman parte de este Comité el Presidente del Consejo de Administración y un mínimo de otros tres Consejeros. Los miembros del Comité cesan cuando lo hacen en su condición de Consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo de Administración. No puede ser designado como Presidente del mismo el Presidente del Consejo de Administración, quien no puede participar en las deliberaciones que se celebren para fijar su retribución. En la actualidad integran este Comité D. Juan Molins Amat, que ostenta su Presidencia, D. Alfonso Cortina de Alcocer, D. Emilio Ybarra y Churruca y D. Antonio Hernández-Gil Álvarez Cienfuegos.

Repsol YPF cuenta asimismo con un Reglamento interno de conducta en el Mercado de Valores, aprobado en 1993 y depositado en la CNMV. Como el Reglamento del Consejo, el Reglamento interno de conducta es publico pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV.

VI.1.2

El Comité Ejecutivo del Grupo Repsol YPF desarrolla importantes funciones de coordinación entre las empresas y de apoyo al Presidente en la gestión de Repsol YPF al más alto nivel. No existe remuneración a los miembros de este Comité diferente de la que perciben por el ejercicio del cargo que representan en el mismo. Está presidido por el Presidente de Repsol YPF y constituido además por los restantes miembros que a continuación se citan:

Miembros	Cargos
D. Alfonso Cortina de Alcocer	Presidente Ejecutivo
D. Miguel Angel Remón Gil	Vicepresidente Senior de Planificación, Control y Desarrollo Estratégico

D. Juan Sancho Rof	Vicepresidente Ejecutivo Refino y Marketing
D. Antonio González-Adalid y García Zozaya	Vicepresidente Ejecutivo Química
D. Jesús Fernández de la Vega Sanz	Dtor. Corporativo de Recursos Humanos
D. Guzmán Solana Gómez	Vicepresidente Ejecutivo Gas y Electricidad
D. Carmelo de las Morenas López	Dtor. Corporativo Financiero
D. Roberto Monti	Vicepresidente Ejecutivo Exploración y Producción
D. José Manuel Revuelta Lapique	Director Corporativo Adjunto al Presidente

El Comité de Dirección de Repsol YPF está integrado por el Presidente y los principales Directores Corporativos de la Sociedad y colabora con el Comité Ejecutivo en la gestión de las actividades empresariales de Repsol YPF. No existe remuneración a los miembros de este Comité diferente de la que perciben por el ejercicio del cargo que representan en el mismo. Está compuesto por los siguientes miembros:

Miembros	Cargos
D. Alfonso Cortina de Alcocer	Presidente Ejecutivo
D. Miguel Angel Remón Gil	Vicepresidente Senior de Planificación, Control y Desarrollo Estratégico
D. Jesús Fernández de la Vega Sanz	Director Corporativo de Recursos Humanos
D. Francisco Carballo Cotanda	Director Corporativo de Asesoría Jurídica y Secretario del Consejo
D. Jorge Segrelles García	Director Corporativo de Relaciones Externas y con Inversores
D. Juan Antonio Ortega y Díaz-Ambrona	Director Corporativo de Asuntos Internacionales y Corporativos
D. Bernard Gremillet	Director Corporativo I+D, Seguridad, M. Ambiente e Ingeniería.
D. Ramón Pérez Simarro	Director Corporativo de Sistemas de Información
D. Luis Mañas Antón	Director Corporativo Adjunto Financiero
D. Fernando Cid García	Director Corporativo Actividades Inmobiliarias
D. José Manuel Revuelta Lapique	Director Corporativo Adjunto al Presidente

VI.1.3 Repsol, S.A. fue fundada en 1986 y adoptó su actual carácter como cabecera del Grupo Repsol en 1987, cuando pertenecía al Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH) la totalidad de su capital.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE COMPONEN LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

VI.2.1 El computo total de las acciones de las que los actuales Consejeros eran titulares a título individual a la fecha de registro del presente Folleto asciende a 465.834 acciones, que representan el 0,039% del capital social de la compañía.

Miembros	Acciones Poseídas				Accionista que propuso su designación	Acciones del accionista (*)	
	Directas	Indtas.	Total	%		Nº	%
D. Alfonso Cortina de Alcocer	142.200	-	142.200	0,0120	-	-	-
D. Emilio de Ybarra y Churruca	1.029	164.451	165.480	0,0139	BBVA	115.022.587	9,7
D. Jose María Abril Pérez	1.500	-	1.500	0,0001	BBVA		
D. Jose Antonio Pérez-Nievas Heredero	360	107.550	107.910	0,0091	BBVA		
D. Gonzalo Anes Alvarez Castrillón	-	-	-	-	-	-	-
PEMEX Internacional España, S.A.	-	-	-	-	PEMEX	58.679.000	5
PMI Holdings BV (**)	15.000	-	15.000	0,0013	PEMEX		
D. Juan Molins Amat	234	-	234	0,0000	-	-	-
D. Robert Malpas	2.100	-	2.100	0,0002	-	-	-
D. Ramón Blanco Balín	15.039	390	15.429	0,0013	-	-	-
D. Antonio Brufau Niubó	-	-	-	-	La Caixa	89.489.085	7,5
D. José Vilarasau Salat	3	-	3	0,0000	La Caixa		
D. Ignacio Bayón Mariné	7.050	-	7.050	0,0006	-	-	-
D. Antonio Hernández-Gil Álvarez Cienfuegos	-	-	-	-	-	-	-
Repsol Exploración, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
D. Enrique de Aldama y Miñón	-	8.928	8.928	0,0008	-	-	-

(*) Datos correspondientes a la última Junta General de Repsol.

(**) El tenedor final de las acciones es Petróleos Mexicanos, único accionista de esta sociedad.

El porcentaje de capital representado por el Consejo de Administración en la Junta General de 5 de junio de 1999 fue de 38,22%.

VI.2.2 Ninguna de las personas relacionadas en los apartados VI.1.1 y VI.1.2 han tenido o tienen relación con transacciones inhabituales y relevantes de la actividad de Repsol YPF.

VI.2.3 El último párrafo del artículo 30 de los Estatutos de Repsol YPF dispone lo siguiente: *“La Sociedad destinará en cada ejercicio a retribuir a los miembros del Consejo de Administración una cantidad equivalente al 1,5% del beneficio líquido, que sólo podrá ser devuelta después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y otras que fueren obligatorias, y de haberse reconocido a los accionistas, al menos, un dividendo del 4%. Dicha suma será distribuida por acuerdo del propio Consejo teniendo en cuenta los cargos desempeñados por cada Consejero, su dedicación efectiva y su asistencia a las reuniones de los órganos sociales. El Consejo podrá no aplicar la totalidad de la participación en beneficios los años en que así lo estime oportuno, en cuyo caso no se devengarán derechos para los Consejeros sobre la parte no aplicada”*

De acuerdo con lo establecido en este precepto, la remuneración global abonada a los miembros del Consejo de Administración de la compañía durante 1999 ascendió a 3,62 millones de euros (603 millones de pesetas), abonados en concepto de percepciones estatutarias. Los miembros de Consejo no han recibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones.

Durante los ejercicios 1998 y 1999 los importes de los sueldos, dietas y remuneraciones abonados por Repsol YPF a los miembros del Comité Ejecutivo han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	1998	1999
Sueldos	1.822	4.713
Dietas	-	659
Remuneración variable	762	1.273
Remuneración en especie	169	183
TOTAL	2.753	6.828

Los miembros del Comité de Dirección de Repsol YPF han recibido, durante ejercicio 1999, los siguientes importes en concepto de sueldos, dietas y remuneraciones:

	Miles de euros	
	1998	1999
Sueldos	1.524	3.984
Dietas	-	451
Remuneración variable	584	704
Remuneración en especie	204	330
TOTAL	2.312	5.469

El Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó en 1998 una modalidad de incentivo a medio plazo para un colectivo de altos directivos y Consejo de Administración en 1999, basado en un plan de derechos sobre la apreciación de las acciones de Repsol S.A. que se pagará en efectivo¹. Dicho plan proporcionó a estos directivos el derecho a recibir una cantidad en efectivo equivalente al 100% de la apreciación de las acciones en el mercado, con respecto a unos valores específicos. Todos los derechos se conferirán al finalizar el periodo de tres años que finaliza en marzo del 2001. Este incentivo a medio plazo está ligado a la permanencia de los directivos en la Sociedad durante la vigencia del plan.

El importe pagado como compensación estará constituido por los siguientes tramos:

- Un importe en efectivo equivalente a la apreciación registrada en la cotización de mercado de las acciones de Repsol YPF en febrero del 2001 con respecto al valor de referencia tomado, que es de 13,42 euros por acción, multiplicada por el número de derechos correspondiente. Este primer tramo de acuerdo de compensación ha sido garantizado con un total de 1.500.000 derechos.

¹ De conformidad con lo establecido en la disposición adicional decimosexta de la Ley del Mercado de Valores (añadida en virtud de la disposición adicional decimoséptima de la Ley 55/1999, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, administrativas y del orden social), Repsol YPF, con carácter previo a la ejecución o cancelación del citado sistema de retribución, registrará en la Comisión Nacional del Mercado de Valores un suplemento del folleto que tenga en vigor, o un nuevo folleto específico, en el que proporcionará información detallada e individualizada sobre las acciones y opciones o liquidaciones que corresponden a administradores y directivos (si bien con relación a los que tengan exclusivamente la condición de directivos, la información podrá presentarse de forma agregada), y acompañando como documentación acreditativa a la que se refiere el artículo 10 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de valores, el acuerdo de la junta general de accionistas en el que, de conformidad con el artículo 130.2 de la Ley de Sociedades Anónimas (asimismo incorporado por la disposición adicional decimonovena de la citada Ley 55/1999) se ratifique el citado sistema de retribución.

- Un importe en efectivo equivalente a la apreciación registrada en la cotización de mercado de las acciones de Repsol YPF en febrero del 2001 con respecto a un valor de referencia tomado, que es de 20,13 euros por acción, multiplicada por el número de derechos correspondiente. Este tramo también ha sido garantizado con 1.500.000 derechos.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se originarán, Repsol YPF ha contratado una opción de compra sobre acciones de Repsol, S.A., que se liquidará al vencimiento. El detalle de esta operación a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Precio de ejercicio (euros)*	Tipo de Opción	Número de títulos*	Fecha de contratos	Fecha de vencimiento	Prima neta (MM de euros)
13.42	De compra (call)	1.500.000	3 junio 1998	1 marzo 2001	3.91
20.13	De compra (call)	<u>1.500.000</u> 3.000.000	3 junio 1998	1 marzo 2001	<u>1.86</u> 5.77

(*) Refleja el desdoblamiento del valor nominal de las acciones efectuado en abril de 1999

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 los ejercicios 1999 y 1998, con cargo a la cuenta "Sueldos, salarios y asimilados" asciende a 1,36 millones de euros en cada ejercicio.

VI.2.4 Las obligaciones contraídas por Repsol YPF en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración consisten en una aportación anual a los Fondos de Pensiones de 6.000 euros, las del Comité Ejecutivo en 48.000 euros, y las del Comité de Dirección 82.000 euros, todas ellas en términos globales. Las cantidades por servicios pasados están provisionadas en su totalidad. El Fondo de Pensiones de los directivos de Comité Ejecutivo de Repsol YPF consiste en un Fondo de Pensiones de aportación definida.

El importe de las primas netas abonadas por Repsol YPF, correspondiente al seguro de los Directivos miembros del Comité Ejecutivo, que cubre las contingencias de muerte o invalidez en activo, ascendió en 1999 a 69.000 euros. Esta cantidad está incluida en el concepto de "Remuneración en especie" del apartado VI.2.3.

VI.2.5 A 31-12-99 el saldo global de los créditos concedidos a los Directivos miembros del Comité Ejecutivo ascendía a 1.325.000 euros, con un interés del 4%.

Las garantías exigidas para la concesión de los créditos son las siguientes:

- Patrimonio personal
- Derechos consolidados del Plan de Pensiones
- Seguro de vida

VI.2.6 Las actividades más significativas que los miembros del Consejo de Administración ejercen fuera de Repsol YPF, son las que a continuación se relacionan:

D. Alfonso Cortina de Alcocer: Consejero del Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria (“BBVA”).

D. Emilio de Ybarra y Churruca: Presidente del BBVA, Vicepresidente de la Banca Nazionale del Lavoro, Consejero de L’Air Liquide, Consejero de Finaxa, Miembro del Consejo Asesor Europeo de la Bolsa de Nueva York, Miembro del Comité Directivo del Institut International d’Etudes Bancaires, Miembro del International Monetary Conference y Miembro de la Comisión Trilateral (Europa).

D. Antonio Hernández-Gil Álvarez Cienfuegos: Catedrático de Derecho civil, Abogado en ejercicio. Consejero-Secretario del Banco Zaragozano.

D. Ignacio Bayón Mariné: Presidente de Grucycsa S.A, Presidente de Citroën Hispania S.A., Presidente de FCC Inmobiliaria, Presidente de OMSA Alimentación, Presidente de Produa y Presidente de Hermanos Revilla S.A.

D. Gonzalo Anes Alvarez Castrillón: Consejero de Cementos Portland.

D. Robert Malpas: Expresidente de Eurotunnel, Expresidente de Cookson Group.

D. Juan Molins Amat: Director General y Vicepresidente de Cementos Molins S.A., Presidente de Cementos Avellaneda S.A., Presidente de Corporación Moctezuma, Presidente de Privat Bank, Vocal de la Junta Directiva del Círculo de Economía, Presidente de Fira 2000, Patrono-Vocal de la Fundació Bosch i Gimpera y Vocal del Parc Científic de Barcelona.

D. Ramón Blanco Balín: Inspector de Finanzas del Estado (excedente), Consejero de NH Hoteles S.A., Consejero de Prima Inmobiliaria, Consejero de Gas Natural SDG S.A.

D. José M^a Abril Pérez: Director General del Grupo Industrial y miembro del Comité de Dirección del BBVA, Consejero de Gas Natural SDG S.A., Consejero de Metrovacesa S.A., Consejero de Corporación IBV, Consejero de Bodegas y Bebidas.

D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero: Presidente de Iberfomento, Consejero de APD, Consejero de International Council de INSEAD (Francia) y Vicepresidente del Consejo España-Estados Unidos.

D. Enrique de Aldama y Miñón: Vicepresidente de la CEOE, Consejero de Corporación IB-MEI, Presidente de Centro Asegurador, y Miembro de la Junta Directiva del Círculo de Empresarios.

D. Antonio Brufau Niubo: Director General del Grupo la Caixa, Presidente de Gas Natural SDG S.A., Consejero de Acesa, Banco Herrero, Inmobiliaria Colonial y Aguas de Barcelona.

D. José Vilarasau Salat: Presidente de la Caixa, Presidente de la Sociedad de Aparcamientos de Barcelona S.A.

D. Rogelio Montemayor Seguy: Director General de Petróleos Mexicanos.

D. Marcelino Oreja Aguirre: Presidente del Grupo FCC y Consejero de Acerinox S.A.

D. Pablo Espresate: Managing Director Pemex Services Europe Ltd., Presidente de Pemex Intenacional España S.A.

VI.3 PERSONAS O ENTIDADES QUE EJERCEN UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD

De acuerdo con los criterios establecidos en la legislación mercantil, no existe ninguna persona física o jurídica que ejerza un control sobre Repsol YPF.

El Real Decreto 3/1996, de 15 de enero, aplicó a Repsol YPF el régimen de autorización administrativa previa (“golden share”) establecido por la Ley 5/1995, de 23 de marzo. En su virtud, se requiere autorización administrativa previa en relación con determinados actos societarios: la disolución voluntaria, la escisión o la fusión de la Compañía; la sustitución del objeto social; la enajenación o gravamen de los activos, partes o cuotas indivisas de los mismos determinados en el Anexo II del Real Decreto, tales como reservas petrolíferas o de gas, instalaciones de refino, de almacenamiento de gas natural, etc., o la enajenación de títulos representativos del capital social de determinadas filiales enumeradas en el Anexo I del citado Real Decreto (Repsol, S.A., Repsol Petróleo S.A., Repsol Comercial de Productos Petrolíferos S.A., Repsol Butano S.A., Petróleos del Norte S.A., Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A. Repsol Exploración Alga, S.A).

Queda igualmente sometida al régimen de autorización administrativa previa la adquisición, directa o indirecta, incluso a través de terceros fiduciarios o interpuestos, de acciones de Repsol o de cualquiera de las restantes entidades incluidas en el Anexo I del Real Decreto 3/1996 u otros valores que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas, cuando tenga por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social correspondiente.

La autorización administrativa previa, relativa a los actos societarios anteriormente expuestos, se solicitará mediante acuerdo adoptado por el órgano social competente, que se acreditará por certificación.

En el supuesto de adquisición de acciones de Repsol o de las entidades referidas cuando tenga por consecuencia la disposición de, al menos, el 10% del capital social correspondiente, la autorización será solicitada por las personas físicas y jurídicas que pretendan realizar los actos de disposición. En ambos casos, la solicitud se dirigirá al Secretario General de la Energía y Recursos Minerales, que será el órgano competente para resolver sobre la misma. La resolución pondrá fin a la vía administrativa.

VI.4 LIMITACIONES A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD

En la actualidad no existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

No obstante, el citado Real Decreto 3/1996, de 15 de enero, dictado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 4.5 del Real Decreto 1525/1995, de 15 de septiembre, de desarrollo reglamentario de la Ley 5/1995, de 23 de marzo, preveía la introducción de ciertas restricciones a libre

transmisibilidad de las acciones de Repsol YPF si la participación de la Administración Pública en Repsol YPF, a través de SEPI, quedase por debajo del 15% de la cifra del capital social, lo que efectivamente aconteció como consecuencia de la Oferta Pública de Acciones de Repsol YPF llevada a cabo por SEPI durante los meses de enero y febrero de 1996.

Dichas restricciones son las siguientes:

- La adquisición por cualquier título, directa o indirectamente, incluso a través de fiduciarios o interpuestos, de acciones de Repsol u otros valores que puedan dar derecho directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de aquellas cuando tenga por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social de Repsol, estará sujeta al régimen de autorización administrativa previa previsto en la normativa citada.
- El incumplimiento del trámite de obtención de la pertinente autorización administrativa lleva aparejado como sanción la imposibilidad legal de ejercitar, por parte del adquirente o adquirentes, los derechos políticos correspondientes a las acciones adquiridas en exceso sobre el 10% de la cifra del capital social. En todo caso se consideran como derechos políticos a los que alcanza la sanción el de asistir y votar en las Juntas Generales, el derecho de información, el derecho de suscripción preferente, el derecho de formar parte de los órganos de administración de la sociedad, el derecho a impugnar los acuerdos sociales, salvo que éstos sean contrarios a la Ley y, en general, todos los que no tengan un contenido exclusivamente económico.
- Caso de producirse una ulterior transmisión de la totalidad o parte del exceso no autorizado de las acciones a un tercero, la citada prohibición de ejercicio le será aplicable respecto de aquellas acciones en tanto en cuanto no obtenga la correspondiente autorización administrativa previa.
- El mencionado régimen de autorización administrativa previa tiene una vigencia de diez años a contar desde la fecha de perfección de la venta a que dio lugar la citada Oferta Pública (6 de febrero de 1996), esto es, hasta el día 6 de febrero del 2006.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 5 de junio de 1999 modificó el artículo 27 de los Estatutos sociales limitando al 10% del capital social con derecho a voto el número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista o las sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD

Las participaciones significativas en el capital social de Repsol YPF (superiores al 3%) de las que tiene conocimiento la Sociedad de acuerdo con la información existente relativa a la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio 1999 y la posterior ampliación de capital llevada a cabo el 6 de julio de 1999, son las siguientes:

Entidad	Directas	Indirectas	%
BBVA (***)	115.022.587	0	9,7
Caixa (***)	89.489.085	0	7,5

Repinves (**)	68.165.581	0	5,7
Petróleos Mexicanos (*)	0	58.679.000	5
Endesa	41.509.783	0	3,5
Iberdrola	41.580.000	0	3,5

(*) El titular directo de estas acciones es PMI Holdings B.V. (15.000 acciones) y The Strategic Management Company (58.664.000 acciones).

(**) Son socios de Repinves: Caixa (41,75%), Caixa D'Estalvis de Catalunya (29,12%) y Caja Guipúzcoa San Sebastián (29,13%).

(***) De acuerdo con la información contenida en las Cuentas Anuales del ejercicio 1999 del BBVA y la Caixa, su participación en Repsol, S.A. al 31 de diciembre de 1999 era del 9,42 y 9,65% (7,25% directo y 2,40% indirecto), respectivamente.

VI.6 ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con la estimación realizada con ocasión de la celebración de la última Junta General de Accionistas de Repsol YPF el 5 de junio de 1999, el número aproximado de accionistas es de 637.000.

No obstante, debe advertirse que la citada estimación es anterior a la ampliación de capital y Oferta Pública de Suscripción de 240.000.000 nuevas acciones efectuada por Repsol YPF en julio de 1999 por lo que parece razonable suponer que el número de accionistas actual sea sensiblemente superior.

VI.7 PRESTAMISTAS EN MÁS DEL 20% DE LA DEUDA A LARGO PLAZO DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 1999 no existen personas o entidades prestamistas del Grupo Repsol YPF a largo plazo con una participación sobre el total de las deudas a largo plazo del grupo superior al 20%

VI.8 CLIENTES O SUMINISTRADORES SIGNIFICATIVOS

No existen clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con el Grupo supongan al menos un 25% de las ventas o compras totales del mismo.

VI.9 ESQUEMAS DE PARTICIPACION DEL PERSONAL

No existe ningún porcentaje del capital social de Repsol YPF reservado a empleados. No obstante, en las Ofertas Públicas de Venta y de Suscripción realizadas hasta ahora ha habido un tramo de acciones reservado a empleados del Grupo Repsol YPF.

A la fecha del presente Folleto Repsol YPF no tiene prevista la ejecución de planes de opción sobre acciones en favor de sus empleados que confieran a éstos derecho a la entrega efectiva de acciones de Repsol YPF.

VI.10 AVALES

Los avales prestados a terceros por Repsol YPF a 31 de diciembre de 1999 ascendían a 743 millones de euros consecuencia fundamentalmente del tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

VI.11 RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD

Durante 1999, las retribuciones a Arthur Andersen por trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría para las sociedades del Grupo Repsol YPF ascendieron a 1.234.420 euros. El porcentaje facturado por Arthur Andersen por trabajos adicionales a la auditoría supone un 18,38% del total facturado en 1999.

CAPITULO VII

VII EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS NEGOCIOS Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ENDEUDAMIENTO OBJETIVO

La evolución de la estructura de capital de Repsol YPF durante los últimos tres años ha sido la siguiente:

	Millones de euros		
	<u>31-dic-97</u>	<u>31-dic-98</u>	<u>31-dic-99</u>
Deuda financiera neta	<u>3.269</u>	<u>3.534</u>	<u>17.136</u>
Fondos propios			
Capital social	902	902	1.188
Reservas	<u>4.656</u>	<u>5.141</u>	<u>11.338</u>
Total fondos propios	<u>5.558</u>	<u>6.043</u>	<u>12.526</u>
Subvenciones	369	432	479
Intereses minoritarios	1.648	1.513	1.870
Capitalización	<u>10.844</u>	<u>11.522</u>	<u>32.011</u>

Como consecuencia del importante esfuerzo realizado en el año 1999, fundamentalmente materializado en la adquisición de YPF, el ratio de deuda sobre capitalización ha pasado del 30% a 31 de diciembre de 1997 y 1998, al 53% a 31 de diciembre de 1999.

Repsol YPF tiene la intención de continuar su plan de desinversiones previsto para financiar parcialmente la compra de YPF, por un importe total aproximado de 2.500 millones de dólares, del que ya se ha llevado a cabo aproximadamente el 50%. Dicho plan contempla la venta de activos relacionados con negocios no estratégicos y /o situados fuera de las zonas geográficas de alto valor estratégico para la compañía.

La ejecución de este plan de desinversiones así como la generación de cash-flows libres en los próximos ejercicios permitirá reducir progresivamente la deuda financiera. En consecuencia, Repsol YPF espera mejorar el ratio de deuda sobre capitalización a lo largo de los próximos años hasta situarlo en niveles cercanos al 30% a finales del año 2003, lo que constituye un objetivo prioritario de la política financiera de la compañía.

VII.2 INVERSIONES FUTURAS

Las inversiones previstas para el período 2000-2003 ascienden a 17.930 millones de euros.

El desglose de estas inversiones por áreas de actividad es el siguiente:

	Millones <u>de euros</u> <u>2000-2003</u>
Exploración y Producción	7.600
Refino y Marketing	3.700
Química	550
Gas y Electricidad.....	5.700
Activos corporativos y otros	<u>380</u>
	<u>17.930</u>

Las inversiones en Exploración y Producción reflejan fundamentalmente el desarrollo de reservas de Argentina y Trinidad y Tobago (reservas a adquirir en el período 2000-2003 a BP Amoco tras la aprobación del proyecto para su desarrollo y comercialización por el gobierno del país). El resto se destinará a proyectos exploratorios y a otros de evaluación, delineación y desarrollo de yacimientos, con gran prioridad para el gas.

Las inversiones previstas en Refino se dedicarán a mejoras de eficiencia, medioambiente, seguridad, incrementos de conversión y cumplimiento de las nuevas especificaciones de productos para el año 2005. Destacan en esta área las inversiones en el Hydrocracker de Tarragona, los Mild Hydrocracker de Puertollano y Bilbao, así como los aumentos de capacidad de desulfuración de productos tanto en Argentina como en España, y de la capacidad de conversión en La Pampilla (Perú).

Lo más destacable en Marketing son las inversiones en desarrollo de las redes de estaciones de servicio de Repsol YPF, que aumentarán en unos 1.150 nuevos puntos de venta, reforzando también la vinculación de la red en Argentina, la ampliación de las redes en Brasil, Chile, Perú y Ecuador, y el aumento del número de estaciones en gestión directa.

En el área Química, y por lo que se refiere a España, las inversiones más importantes son las correspondientes al proyecto de óxido de propileno (OP)/estireno monómero (SM) de Tarragona. En Argentina las inversiones se destinarán, fundamentalmente, al proyecto Metanol que permitirá una mayor integración con el upstream vía monetización de reservas y al proyecto Profertil para la producción de urea y amoníaco.

En cuanto al área de Gas y Electricidad las cantidades más elevadas se dedicarán al desarrollo en España de la infraestructura de almacenamiento, transporte y distribución de gas natural así como a la integración de la cadena gas / electricidad que incluye tanto plantas de regasificación de GNL como centrales de producción de energía eléctrica. En Latinoamérica las inversiones se dedicarán no sólo a la expansión comercial de los mercados de gas natural, sino también a los proyectos de generación eléctrica con gas procedente de las reservas propias de Repsol YPF, y a proyectos de licuación de gas natural en el área.

VII.3 INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS

Repsol viene distribuyendo un dividendo anual de entre el 40 y el 50% del beneficio neto consolidado de cada ejercicio, dividido en un dividendo a cuenta (40% del dividendo anual, en el mes enero) y un dividendo complementario (60%, en el mes julio). Repsol no tiene previsto modificar esta política de dividendos.

De conformidad con la legislación española y con los Estatutos de la Sociedad, solamente se podrán pagar dividendos con cargo a resultados o a reservas de libre disposición si el patrimonio neto de la Sociedad, como resultado de dicha distribución, no disminuye por debajo de la cifra de capital social. Aunque la Sociedad ha distribuido y espera seguir distribuyendo dividendos cada año, la distribución de dividendos dependerá de los resultados de la Sociedad, de su situación financiera y de otros factores.

El siguiente cuadro muestra los dividendos activos a cuenta, complementario y totales pagados por Acción en cada uno de los ejercicios indicados:

Ejercicio	Euros por acción ⁽¹⁾		
	A cuenta	Complementario	Total
1994	0,12	0,16	0,28
1995	0,15	0,20	0,35
1996	0,16	0,20	0,36
1997	0,18	0,22	0,40
1998	0,19	0,25	0,44
1999	0,16	0,26 ⁽²⁾	0,42

(1) Los importes han sido ajustados para reflejar el split de tres acciones nuevas por cada una antigua llevado a cabo el 19 de abril de 1999.

(2) Propuesta formulada por el Consejo de Administración que deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas.

Madrid, 4 de Mayo de 2000

Por REPSOL, S.A.

Fdo.: