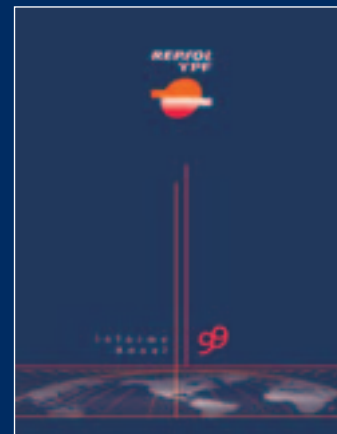


SUMARIO

Magnitudes Básicas	1
Carta del Presidente	2
Síntesis del Ejercicio 1999	6
Creación de Repsol YPF	8
Información Bursátil	10
Informe de Gestión Consolidado	12
Resultados y Situación Financiera	13
Exploración y Producción	14
Refino y Marketing	19
Química	25
Gas y Electricidad	29
Recursos Humanos	35
Tecnología	37
Medio Ambiente	40
Patrocinio y Mecenazgo	44
Órganos Rectores	48
Información Financiera	50



MAGNITUDES BÁSICAS

El ejercicio 1999 ha sido excelente en la historia de la compañía. La compra de la sociedad argentina YPF ha dado un gran impulso a la nueva Repsol YPF —situándola en el grupo de las diez compañías del sector más grandes del mundo— con una clara posición de liderazgo en países como España y Argentina, y con una excelente ubicación en mercados con alto potencial de crecimiento. Esta operación, ampliamente reconocida por su racionalidad estratégica, ha permitido que la acción de Repsol YPF registrara en 1999 una revalorización del 52%, la más alta de la historia de la compañía.

MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS

Millones de euros

	1997	1998	1999	% 99 - 98
Resultado operativo	1.404	1.658	2.629	58,6%
Beneficio neto	758	875	1.011	15,6%
Dividendos	361	397	499	25,8%
Cash-flow	1.969	2.150	3.182	48,0%
Ingresos operativos	19.287	18.989	26.295	38,4%
Inversiones	3.052	2.217	17.711	698,8%

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

20.609	22.625	29.262	29,3%
--------	--------	--------	-------

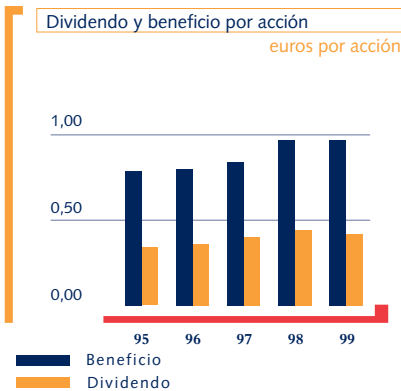
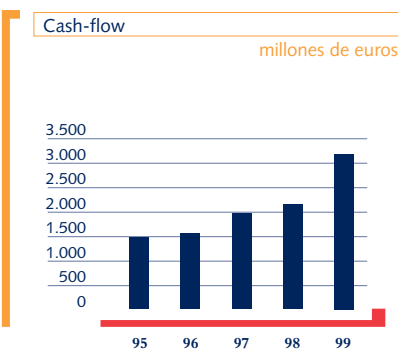
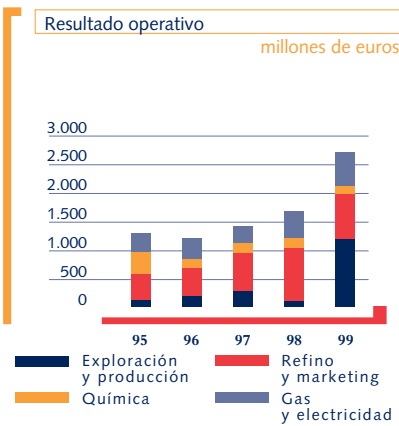
DATOS POR ACCIÓN⁽¹⁾

Euros

	1997	1998	1999	% 99 - 98
Beneficio neto	0,84	0,97	0,97	0,05%
Dividendo	0,40	0,44	0,42 ⁽²⁾	(4,5%)
Cash-flow	2,19	2,39	3,06	28,0%

¹ Los datos de 1997 y 1998 se han calculado considerando el «split» realizado en abril de 1999.

² Dividendo pendiente de aprobación en la Junta General de Accionistas.



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista: es para mi un placer dirigirme a usted para presentarle la evolución y los resultados de nuestra Compañía en un año, 1999, de especial trascendencia histórica. Hoy somos Repsol YPF, una de las mayores empresas privadas del sector en el mundo.



Con la adquisición de YPF, la Compañía se ha transformado en la mayor empresa privada energética de Latinoamérica y de España y ha avanzado de manera notable en la consecución de sus objetivos estratégicos. En apenas dos años, Repsol ha dejado de ser una Compañía nacional para convertirse en una multinacional y, en línea con las grandes del sector, Repsol YPF se ha transformado en una empresa equilibrada en cuanto a sus actividades de «upstream» y «downstream».

La integración de YPF ha supuesto lograr avances notables en los cuatro pilares básicos de la estrategia del Grupo. Se han más que cuadruplicado las reservas probadas de petróleo y gas, alcanzando 4.535 millones de barriles equivalentes de petróleo a finales de 1999. Se ha producido una expansión internacional en un área de fuerte crecimiento potencial como es Latinoamérica, triplicándose los activos en la región que ya representan el 60% del Grupo. Se ha consolidado el liderazgo en un mercado local, Argentina, tanto en refino como en marketing y de esta forma el Grupo es el líder en ambas actividades, tanto en España como en

Argentina. Además, se ha avanzado en la integración de la cadena gas y electricidad, pues las reservas y la producción de gas natural con que cuenta actualmente el Grupo permitirán competir con ventaja «aguas abajo» de la actividad.

OPERACIÓN YPF

Repsol ha comprado el 97,8% de YPF por un importe de 14.909 millones de dólares. Inicialmente, el 20 de enero de 1999 adquirimos a través de concurso público internacional al gobierno de la República Argentina el 14,99% de YPF a un precio de 38 dólares la acción, lo que supuso un desembolso de 2.011 millones de dólares. El día 29 de abril se tomó la decisión de realizar una Oferta Pública de Adquisición en metálico de 13.400 millones de dólares por el 85% restante. Al finalizar el período de OPA el éxito fue de casi el 98%.

Para financiar esta operación se lanzaron cinco emisiones de renta fija por un importe total de 7.650 millones de euros y se colocó una ampliación de capital por importe de 5.665 millones de euros, con un diseño innovador al plantearse de forma similar a una OPV, y que constituyó un record al ser la mayor ampliación de capital realizada por una empresa del sector petrolero y la tercera a nivel mundial.

La operación ha sido excelentemente valorada en términos bursátiles y ha recibido numerosos reconocimientos públicos de prestigiosos medios de comunicación nacionales e internacionales, entre los que destacan los premios concedidos por el Financial Times y la revista Corporate Finance a la mejor fusión estratégica del año 1999 y el reconocimiento por la revista norteamericana Forbes Global a «la mejor empresa energética a nivel mundial» en el mismo año.

La adquisición de YPF se pudo realizar gracias al nuevo entorno que ha supuesto la creación de la Unión Económica y Monetaria Europea y de su moneda común, el euro. Gracias a la existencia de un mercado financiero único, potente en términos de liquidez y profundidad, se han afrontado inversiones de una magnitud impensable hace únicamente dos años. Sólo

en el marco de la Unión Económica y Monetaria es comprensible la operación de Repsol en YPF.

La creación de Repsol YPF ha supuesto todo un reto al tener que integrar dos grandes empresas como eran Repsol e YPF. Se ha propuesto una nueva denominación social a la Junta General de Accionistas. Se han establecido dos sedes sociales, una en Madrid y otra en Buenos Aires, lo que responde a la realidad geográfica de los activos y negocios de la nueva Compañía. Se ha creado una nueva estructura organizativa, que sigue un modelo clásico con áreas operativas y funcionales únicas a nivel mundial, descentralización geográfica de las operaciones y nombramientos basados en las capacidades y experiencias de cada directivo, optándose desde el principio por la máxima integración.

EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA

En conjunto, la economía mundial creció un 3,3% en 1999 y es previsible que en este año 2000 lo haga en un 4,2% con un mayor crecimiento en Europa y Latinoamérica. La economía mundial en el año 1999 ha evolucionado de manera positiva poniendo fin a unas condiciones económicas y financieras preocupantes tras la crisis del sudeste asiático, Rusia y Brasil. La economía de los Estados Unidos continuó su senda sostenida de crecimiento. Europa lo hizo a un ritmo del 2,3% con algunos países como España con tasas cercanas al 4%. Asia, excepto Japón, experimentó una fuerte recuperación. En Latinoamérica, el efecto «contagio» redujo el crecimiento en la región a una décima con una situación desigual por países: Perú y Méjico crecieron un 3,7%, mientras que Venezuela y Ecuador experimentaron descensos del PIB superiores al 7%.

Para España, 1999 ha sido un año sumamente positivo. La economía continuó su fase de expansión con un crecimiento económico del 3,7%, sin verse casi afectada por la crisis financiera internacional dados los sólidos fundamentos económicos, la acertada política económica y los positivos efectos de nuestra incorporación al euro. Las consecuencias del crecimiento económico sobre el empleo en España siguen siendo excelentes, con un aumento medio anual del 4,6%. En lo que a precios se refiere, la evolución de la inflación fue de un 2,9% en tasa interanual y un 2,2% en tasa media anual. Sin embargo, la diferencia de inflación con los países socios de la Unión Económica y Monetaria se redujo hasta alcanzar un punto porcentual. Esta diferencia se explica básicamente por el menor crecimiento económico en el resto de los países euro y por la mayor inflación española en el sector servicios.

El año 1999 ha sido un año difícil para la economía argentina. A pesar de su rápido crecimiento en los pasados años, Argentina no ha podido evitar los «efectos contagio» derivados de la crisis de la deuda rusa en agosto de 1998 y de la devaluación del real brasileño en enero de 1999. Las difíciles condiciones de financiación externa, la reducción de la demanda en los socios comerciales, la caída de los precios de las materias primas y la devaluación brasileña, causaron una contracción de la actividad económica en los tres primeros trimestres del año y una caída anual del PIB del 3%. En el cuarto trimestre de 1999 ya eran visibles los signos de recuperación económica. La mejora de las condiciones económicas externas, el redoblado compromiso de disciplina fiscal y las reformas estructurales en marcha deben generar confianza y conducir a una aceleración de la actividad económica en este año 2000.

En lo que se refiere al mercado del petróleo, la reducción de la producción acordada por la OPEP en marzo de 1999, conjuntamente con un incremento de la demanda de Estados Unidos y de los países del Sudeste Asiático, dió lugar a un progresivo encarecimiento de los precios del crudo, que pasó de los diez dólares barril de Brent en enero de 1999 a los 24 dólares barril del mes de diciembre pasado.

El cumplimiento de las restricciones de producción de la OPEP en 1999, los aumentos previstos de demanda en el año 2000, así como el último acuerdo de aumento de la producción alcanzado por la OPEP han llevado a la mayoría de los analistas a elevar sus previsiones de precios del petróleo para este año 2000 hasta al menos los 23 dólares barril de Brent en media anual, por encima de los 18,7 del año 1999.

Con carácter general, los resultados de las compañías petroleras internacionales se han visto obviamente beneficiados por el alto nivel de precios del crudo a partir del segundo semestre del ejercicio. Asimismo, dentro del marco de globalización de la economía, ha continuado el proceso de consolidación iniciado en el año 1998 produciéndose fusiones de grandes empresas petroleras.

RESULTADOS

Repsol YPF es una Compañía más grande y también más equilibrada en el balance de sus negocios, con mayor capacidad de crecimiento, mejor preparada para competir internacionalmente, comparable a las mejores compañías mundiales del sector y que se sitúa entre las mayores petroleras del mundo.

El ejercicio 1999 ha estado marcado, a partir del segundo semestre, por el incremento del precio del crudo, que ha afectado positivamente al área de exploración y producción, y por la mala coyuntura internacional del refino y marketing. El mayor equilibrio de la generación de recursos de la Compañía, como consecuencia de la incorporación de YPF, ha permitido más que compensar los factores negativos que han incidido sobre las áreas de refino y marketing y química con el crecimiento experimentado en el «upstream» y el gas.

El beneficio neto en 1999 se ha elevado a 1.011 millones de euros, lo que supone un 16% de aumento con respecto al ejercicio precedente. Esta cifra se ha obtenido a pesar de haber saneado, en una cuantía superior a 128 millones de euros, los gastos extraordinarios por la compra de YPF, y de haber amortizado 202 millones de euros del fondo de comercio. En términos de beneficio contable por acción se han alcanzado los 0,97 euros, cifra ligeramente superior a la obtenida en 1998, no habiéndose producido dilución para el accionista a pesar de la ampliación de capital llevada a cabo durante el pasado ejercicio.

La consolidación de nuestro negocio en Latinoamérica se ve reflejada por su importante aportación a los resultados del ejercicio. Así, del total de los resultados operativos del año 1999 un 45% corresponde a España y un 55% al exterior, de los cuales un 42% se han obtenido en Latinoamérica y un 13% en el resto del mundo. Este resultado operativo alcanzó los 2.629 millones de euros, un 59% superior a los de 1998, y el cash-flow neto se situó en 3.182 millones de euros, con un crecimiento del 48%.

Estos datos reflejan la realidad de Repsol YPF en el segundo semestre ya que en el primer semestre sólo se contabilizaron los beneficios netos correspondientes a la participación del 15% en YPF.

En 1999 Repsol fue la segunda empresa de todo el sector energético por aumento de valor bursátil. Así, desde el anuncio del lanzamiento de la OPA sobre YPF, por el 85% de la Compañía, hasta el cierre del ejercicio 1999 la acción se revalorizó un 56%. Este hecho supuso que en todo el año 1999 la acción de Repsol YPF fuera el segundo valor con mayor revalorización entre el grupo de grandes petroleras del mundo, y que en el periodo 1996-1999 haya sido la primera empresa petrolera en términos de revalorización bursátil. Esto demuestra, sin duda, que hemos seguido una estrategia consistente y eficaz, que ha beneficiado al cerca de un millón de accionistas de la Compañía.

El Consejo de Administración de Repsol YPF decidió el 23 de marzo de 2000 proponer a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario por acción de 0,26 euros, un 25,8% superior al del año 1999. Con ello, el dividendo bruto total por acción será de 0,42 euros, lo que supone un pay-out del 49,4% respecto del beneficio neto de la Compañía.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El área de exploración y producción experimentó un crecimiento sin precedentes durante el ejercicio 1999 habiéndose incrementado el resultado operativo en un 1.181% con respecto a 1998. Este incremento espectacular de los resultados es consecuencia de la adquisición de YPF en junio de 1999, que ha cambiado radicalmente la fisonomía de la Compañía, lo que le ha permitido beneficiarse de la evolución de los precios del crudo que alcanzaron el nivel máximo de los últimos años a mediados del pasado mes de marzo. Con la integración de YPF, el peso del área de exploración y producción en la generación de recursos de la Compañía ha crecido con respecto a la situación anterior, pasando a representar un 45% del resultado operativo.

En el área de refino y marketing, que ha contribuido en un 31% al resultado operativo en 1999, se mantiene la posición de liderazgo en el mercado doméstico español, sumándose además las altas cuotas de mercado en Argentina, sustentadas por una sólida posición de refino en ambos países y con grandes perspectivas de crecimiento en otros países latinoamericanos. La actividad de refino y marketing se ha visto negativamente afectada por los bajos márgenes internacionales de refino, así como por la disminución de los márgenes de comercialización tanto en España como en Argentina. Quiero señalar un factor que ha influido en esta evolución, y que ha sido la aplicación por parte de la Compañía de una política de contención de precios en ambos mercados, basada en la prudencia en la transmisión a los precios de venta al público del incremento del precio de los productos en los mercados internacionales.

En GLP, hemos conseguido un año más mantener el nivel de ventas en España mientras que en Latinoamérica se han incrementado un 83% hasta casi 800.000 toneladas. En conjunto, el resultado operativo ha crecido un 19,3%, a pesar de la congelación de precios en España, decidida por el Gobierno en octubre de 1999, por un año.

En cuanto a la actividad química, tenemos en España una perfecta integración entre química básica y derivada, y en

Argentina contamos con una química adaptada a la monetización de reservas de gas, lo que asegura la solidez de ambas. Este negocio representa el 5% sobre el total del resultado operativo. En el área química, los esfuerzos llevados a cabo en el pasado tanto en reducción de costes como en aumento de la productividad han permitido alcanzar un resultado operativo de 132 millones de euros, a pesar de los bajos márgenes de algunos productos que se han situado en el menor valor de los últimos diez años. Las nuevas capacidades de producción de productos de alto valor añadido de las plantas de óxido de propileno y estireno monómero en Tarragona y de urea y amoníaco en Bahía Blanca, permitirán obtener un importante crecimiento del resultado de esta actividad a partir del año 2000.

Por lo que se refiere al gas natural, hay que resaltar el carácter de Repsol YPF como Compañía gasista, que la diferencia claramente de sus competidoras. Tanto Repsol como YPF han prestado gran importancia al negocio del gas años antes de que esta actividad alcanzara la importancia estratégica que tiene actualmente entre las empresas del sector. Las empresas petroleras están convergiendo hacia el concepto de empresas energéticas, lo que hace del gas un objetivo prioritario para las grandes compañías. En Repsol YPF este negocio ha representado un 15% del resultado operativo en 1999. Actualmente un 30% de la producción diaria es de gas y las reservas representan un 53% del total. Es decir, tenemos más reservas de gas que de petróleo, con una importantísima presencia en la distribución en los mercados domésticos de España y Argentina y un fuerte potencial de crecimiento en Latinoamérica, sobre todo en Brasil.

ESTRATEGIA. PERSPECTIVAS

El futuro de Repsol YPF es muy esperanzador y quisiera destacar dos aspectos: su capacidad competitiva y sus posibilidades de crecimiento rentable.

La posición competitiva de la Compañía deriva de su focalización y su perfecta integración producción – mercado. Repsol YPF es una de las primeras petroleras en las áreas en las que centra su actividad como la Península Ibérica y Latinoamérica, lo que le permite gozar de todas las economías de escala propias del tamaño. Por otro lado, no existe ninguna Compañía que, como Repsol YPF, pueda destinar a mercados propios la práctica totalidad de su producción de petróleo y, sobre todo, de gas.

El crecimiento lo proporciona la perfecta ubicación de la empresa en un área y un producto en expansión: Latinoaméri-

ca y gas natural. En reservas, producción, gas y electricidad, el crecimiento en los próximos años será muy fuerte, lo cual, combinado con el mantenimiento de la posición de liderazgo en los mercados petroleros de España y Argentina asegura un gran futuro. El crecimiento en «upstream» y gas y electricidad es, por otro lado, complementario y en 1999 se han puesto bases muy firmes para garantizarlo con acuerdos con importantes compañías petroleras en Brasil, Chile y Trinidad y Tobago.

La rentabilidad que esperamos es consecuencia de la abundancia de oportunidades en Latinoamérica y en el área del gas, que están obligando a una selectividad inversora para aprovechar sólo aquellas que sean compatibles con el objetivo prioritario de reducir el ratio de endeudamiento por debajo del 40%. Además, siempre estaremos abiertos a operaciones de crecimiento externo, sin más límites que la coherencia estratégica y la creación de valor.

Quisiera manifestar mi reconocimiento a los miembros del Consejo de Administración, al equipo directivo y a todos los empleados de Repsol YPF por la labor realizada a lo largo de todo el año y, especialmente, por su contribución a que la integración de Repsol e YPF se esté desarrollando de manera muy positiva. Este proceso que estamos viviendo está basado en aprovechar la complementariedad y las capacidades de ambas compañías y en este sentido destaca por su relevancia, y hay que reconocerlo, las cualidades y la dedicación de las personas que forman parte de la Compañía.

Finalmente, me gustaría expresarle mi agradecimiento por la confianza depositada en Repsol YPF y reiterarle que nuestras acciones futuras estarán orientadas, como hasta ahora, a la creación de valor.

Un cordial saludo,



Alfonso Cortina
Presidente Ejecutivo

SÍNTESIS DEL EJERCICIO 1999

ASPECTOS GENERALES

El 20 de enero de 1999 Repsol resultó adjudicataria de la subasta convocada por el Gobierno de la República Argentina, para la venta de una participación del 14,99% en YPF S.A., la mayor compañía privada de petróleo y gas de Latinoamérica.

En el mes de junio finalizó la Oferta Pública de Adquisición de las restantes acciones y AdSs (85,01% del capital) de YPF. Así, la participación de Repsol en el capital de YPF asciende al 97,81%. El importe total de la operación ascendió a 14.909 millones de dólares.

En el mes de julio Repsol concluyó una ampliación de capital de 288 millones de acciones como parte del plan de refinanciación acometido tras la adquisición de YPF. La operación tuvo una excelente acogida en los mercados nacionales e internacionales ingresando a la compañía 5.655 millones de euros. La demanda total representó 3,7 veces la oferta.

A lo largo de 1999 y en abril del año 2000 se han realizado varias emisiones de bonos en el euromercado por un importe total de 7.650 millones de euros. Con estas operaciones Repsol YPF se ha convertido en uno de los principales emi-

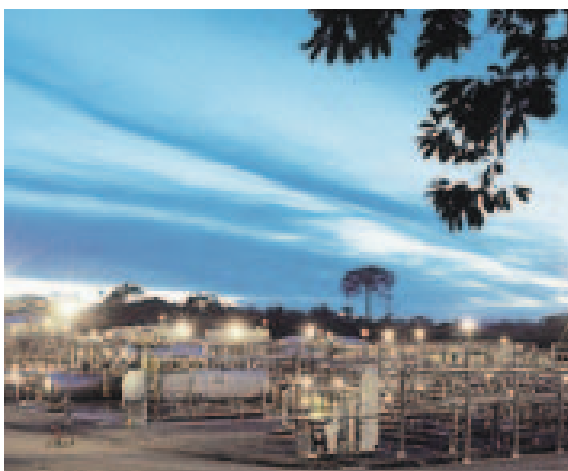
sores en la nueva moneda europea. Estas emisiones forman parte del mencionado programa de refinanciación, permitiendo incrementar la solidez financiera de la compañía.

El dividendo total correspondiente a 1999, que se propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, asciende a 0,42 euros por acción. Con esta propuesta el dividendo supondrá el 49% del beneficio de Repsol YPF en 1999.

Con Petrobras se firmaron acuerdos de colaboración que pretenden el intercambio de activos entre ambas compañías, de tal manera que Repsol YPF participe en el «downstream» de Brasil e incremente su presencia en el «upstream» de ese país, y Petrobras se introduzca en Argentina. Por otro lado, se estudiarán acciones conjuntas para el desarrollo de nuevos mercados de gas natural en Latinoamérica, tanto en lo relativo a suministro como a generación de electricidad.

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

El ascenso continuado del precio internacional del crudo, que se ha situado en los niveles más altos de la última década, ha afectado positivamente los resultados de la actividad. El precio medio del crudo Brent en 1999 ha sido



Instalaciones productivas en Ecuador.



Planta de OP/SM en Tarragona.



Estación de servicio Repsol de diseño Foster.

de 17,97 dólares /barril, frente a los 12,74 dólares/barril del año anterior.

Se produjeron descubrimientos de reservas de petróleo y gas en Latinoamérica. Son de destacar, en Bolivia, el descubrimiento del campo Margarita en el bloque Caipipendi, operado por Repsol YPF, y en Argentina el nuevo yacimiento «offshore» en el Estrecho de Magallanes. También se produjeron descubrimientos en Ecuador y Venezuela. Fuera de Latinoamérica, se descubrió un nuevo yacimiento en el Mediterráneo español, Chipirón, en el campo Casablanca, así como en Indonesia y Egipto.

REFINO Y MARKETING

El ejercicio se ha caracterizado por una caída durante todo el año del margen internacional de refino, que ha sido un 1,1 dólar/ barril inferior al de 1998.

La actividad se ha visto afectada por la disminución de los márgenes comerciales durante el segundo semestre del ejercicio, como consecuencia de la aplicación de una política de precios basada en la prudencia en la transmisión a los productos petrolíferos comercializados del incremento de la cotizaciones internacionales del crudo y los productos.

Las ventas de productos fueron un 15,7% superiores a las del año anterior destacando el aumento producido de un 11,3% en las ventas de gasolina sin plomo 95.

QUÍMICA

La actividad se ha desarrollado en un entorno difícil debido a los bajos márgenes registrados en los mercados internacionales, que han afectado tanto a la química básica como a la derivada.

Se ha continuado con el importante programa inversor iniciado en ejercicios anteriores. Así, en España destaca el proyecto de óxido de propileno/estireno monómero (OP/SM) en Tarragona. En Argentina destaca el proyecto Profertil que permitirá la entrada de Repsol YPF en el negocio de fertilizantes.

Se firmaron dos alianzas paritarias importantes. Una con la compañía mexicana Girsra para la producción y comercialización conjunta de caucho, y otra con la compañía holandesa DSM para realizar conjuntamente actividades de comercialización de acrilonitrilo fuera de Europa.

GAS Y ELECTRICIDAD

Se han alcanzado acuerdos comerciales y de cooperación con BP Amoco para el suministro de gas natural de Trinidad y Tobago y sentar las bases del desarrollo de proyectos de generación eléctrica a partir del gas natural en España.

El Gobierno de Trinidad y Tobago aprobó, ya en enero del año 2000, el proyecto de expansión de dos unidades de producción adicionales de la planta de GNL (gas natural licuado) en dicho país. Con esta expansión, la producción, a partir del 2003 será de 13 billones de metros cúbicos al año.

En enero del año 2000, se firmó un acuerdo con La Caixa sobre la compañía Gas Natural SDG, según el cual Repsol YPF pasará a tener mayoría en el Consejo de Administración y en la Comisión Ejecutiva.

La actividad de gas natural y electricidad ha aportado crecimientos importantes en ventas y resultados. A finales de 1999 se distribuía gas natural a 8,2 millones de clientes, 500.000 más que el año anterior. En ventas físicas, el incremento fue del 16% en España y del 48% en Latinoamérica. En cuanto al GLP, las ventas en Latinoamérica se incrementaron en un 94%, y en España se mantuvieron en un nivel similar al del ejercicio anterior.

Se ha iniciado la comercialización de una nueva botella de butano de 6 kilogramos, con un diseño innovador que combina plástico y acero, y que se distribuye a través de la red de estaciones de servicio Repsol, Campsa y Petronor.

CREACIÓN DE REPSOL YPF

BREVE HISTORIA DE LA COMPRA DE YPF

El 23 de junio de 1999 culminó con éxito la OPA (Oferta Pública de Adquisición de Acciones) lanzada por Repsol sobre la totalidad de las acciones de la compañía argentina YPF de las que todavía no era titular. Se cerró así un proceso iniciado en septiembre de 1998 cuando el Gobierno de la República Argentina confirmaba su intención de vender el 14,99% de YPF y en noviembre invitó a varias compañías a optar a la compra de dicho paquete. Seis empresas, entre ellas Repsol aceptaron participar en la subasta que se convocó a tal efecto y el 20 de enero de 1999 Repsol resultó adjudicataria de la misma a un precio de 38 dólares por acción, precio mínimo que había sido fijado por el Gobierno argentino. La compra, por un precio total de 2.011 millones de dólares, se instrumentó mediante un contrato de compraventa de acciones con la República Argentina.

La cotización de la acción de YPF era en esa fecha de 30,9 dólares y el precio del crudo estaba en 11,7 dólares/barril. Era un momento muy difícil, con el precio del crudo bajo mínimos y la crisis bursátil brasileña en su momento más delicado.

El 29 de abril de 1999, con el petróleo a 18 dólares /barril se lanzó la OPA sobre el 85,01 % adicional de YPF a un precio de 44,78 dólares por acción, lo que significaba una prima del 25% sobre el precio del mercado. El 23 de junio, fecha de cierre de la OPA, Repsol adquirió el 82,47% del capital restante por un precio total de 13.036 millones de dólares.

La adquisición de YPF por parte de Repsol se planteó desde el principio con el objetivo de conseguir una integración profunda entre las dos compañías, aprovechando las sinergias existentes. Una integración estratégica, una integración de procesos y una integración organizativa.

Desde el punto de vista de los recursos humanos lo fundamental ha sido desde el principio identificar las personas más capacitadas de ambas organizaciones. La filosofía aplicada para la cobertura de puestos ha estado basada en las capacidades, combinándose los directivos de ambas compañías.

La nueva estructura organizativa responde a un modelo clásico con áreas operativas y funcionales únicas a nivel mundial y dos sedes, Madrid y Buenos Aires. Se ha definido una

Vicepresidencia Senior de Planificación, Control y Desarrollo Estratégico, y cuatro Vicepresidencias Ejecutivas para los negocios de Exploración y Producción, Refino y Marketing, Química, y Gas Natural y Electricidad. Como áreas de soporte se han establecido diez Direcciones Corporativas.

Asimismo, tras la finalización del proceso de compra se constituyó un Comité de Integración con el objeto de definir y diseñar el Plan de Integración y realizar un seguimiento exhaustivo de los resultados conseguidos.

FINANCIACIÓN

La adquisición de YPF se ha podido realizar gracias al nuevo entorno financiero que ha supuesto la creación de la Unión Económica y Monetaria Europea y de su moneda común, el euro. Las ventajas de un mercado financiero único, en términos de liquidez y profundidad, han permitido afrontar inversiones de una magnitud impensable hace sólo dos años. El marco de la Unión Económica y Monetaria ha permitido que los aspectos financieros de la operación se resuelvan con una fluidez y un nivel de costes que difícilmente se habrían alcanzado de no haber pertenecido España a la UEM. Se han realizado emisiones de bonos en el Euromercado por un importe total de 7.650 millones de euros.

Dentro del plan de refinanciación, se llevó a cabo una ampliación de capital de 5.665 millones de euros, la mayor emisión primaria de acciones en el sector petróleo hasta ese momento y la tercera a nivel mundial.

UNA OPERACIÓN ESTRATÉGICA PARA CRECER

Los analistas, y el mercado en general, entendieron de forma inmediata la bondad y la racionalidad de la operación, fundamentada en su coherencia estratégica, en la complementariedad de los activos y fortalezas de ambas compañías, así como en la dimensión del nuevo grupo resultante de la integración. Un año después, la capitalización bursátil de Repsol se ha incrementado, desde el lanzamiento de la OPA, en 11.794 millones de dólares, al pasar de 14.119 millones de dólares a 25.913 millones de dólares, creándose valor para los accionistas por una cuantía superior a los 9.000 millones de

dólares. En el año 1999 Repsol YPF ha sido la segunda empresa de todo el sector con mayor revalorización en los mercados.

COMPLEMENTARIEDAD DE REPSOL E YPF

En cuanto a la complementariedad de los activos, existe una combinación perfecta. La suma de los mismos hace de Repsol YPF una compañía equilibrada entre el «upstream» y el «downstream», que se beneficia de la integración vertical de la producción y consumo de gas natural y GLP. En el área química, en España hay una perfecta integración entre química básica y derivada y en Argentina se cuenta con una química adaptada a la monetización de las reservas de gas.

LA NUEVA DIMENSIÓN DE REPSOL YPF

En apenas dos años, se ha pasado de ser una compañía nacional a una verdadera multinacional, abriéndose una nueva etapa en la historia de Repsol.

La nueva compañía cuenta con unas reservas de 4.535 millones de barriles equivalentes de petróleo y produce más de 1 millón de barriles diarios. Su capacidad de refinó es de 1,2 millones de barriles/día y su red de puntos de venta en todo el

mundo se eleva a 7.200. En gas, las ventas anuales superan los 21.000 millones de metros cúbicos. Estas magnitudes la sitúan entre las diez mayores petroleras integradas del mundo.

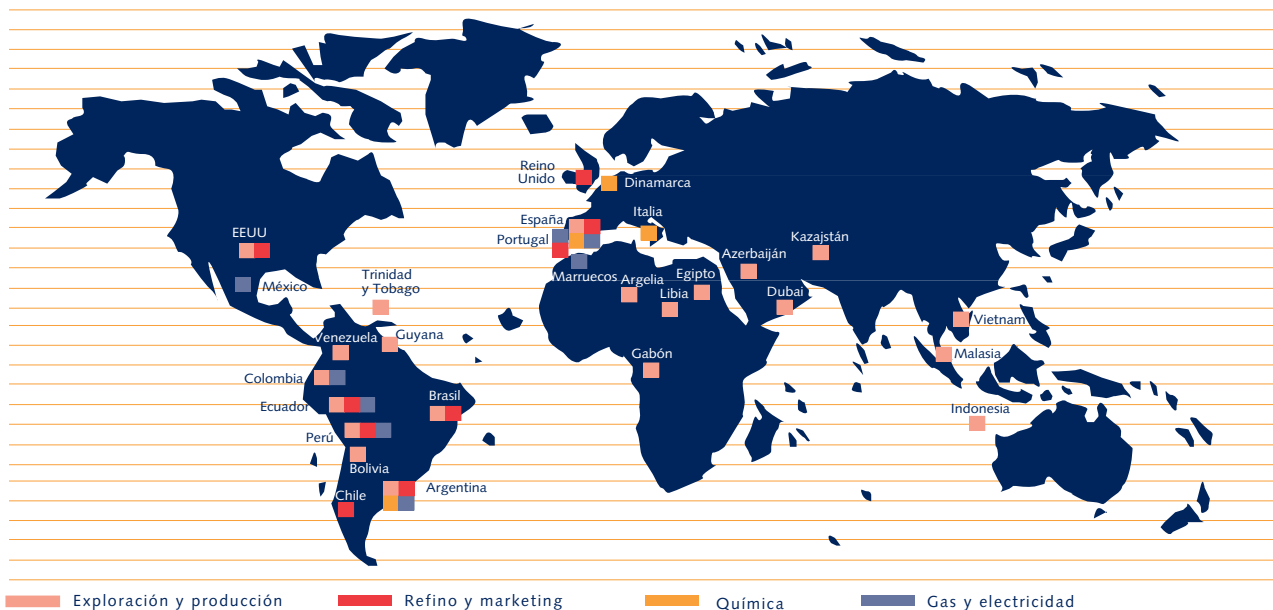
Repsol YPF tiene el 60% de sus activos en Latinoamérica. Del total del resultado operativo de 1999 un 45% ha correspondido a España, un 42% a Latinoamérica y un 13% al resto del mundo. Repsol YPF es una empresa multinacional, española y argentina, muy bien posicionada tanto en petróleo como en gas natural y GLP, y en proceso de expansión en la generación de electricidad.

Repsol YPF se está consolidando como un grupo energético integrado, líder en una región de alto potencial de crecimiento como es Latinoamérica.

RECONOCIMIENTOS

La operación Repsol YPF no sólo ha sido bien valorada en términos bursátiles sino que también ha recibido numerosos reconocimientos públicos de prestigiosos medios de comunicación nacionales e internacionales, entre los que destacan los premios concedidos por el periódico «Financial Times» y la revista «Corporate Finance».

REPSOL YPF EN EL MUNDO



INFORMACIÓN BURSÁTIL

EVOLUCIÓN DEL VALOR

Repsol YPF ha sido uno de los valores estrella de la Bolsa española durante 1999, con una revalorización del 51,8% en su cotización (frente al 18,4% del Ibex). Si se le añade una rentabilidad del 1,8% por dividendo la rentabilidad del año asciende al 54,5%, la mejor de la historia de la compañía.

El comportamiento de Repsol YPF en la Bolsa también ha sido mejor respecto a las grandes empresas del sector petrolero internacional, siendo la segunda empresa del sector con mayor revalorización en 1999.

En el Mercado Continuo español, Repsol YPF cerró el ejercicio a 23,02 euros por acción. La máxima cotización del año se alcanzó en diciembre, al situarse la acción en 24,25 euros.

Desde el 30 de noviembre de 1999 Repsol YPF, además de en las bolsas españolas y en el New York Stock Exchange, cotiza en la Bolsa de Buenos Aires.

PONDERACIÓN DE REPSOL YPF EN LOS INDICES BURSÁTILES⁽¹⁾

Repsol YPF forma parte de los siguientes índices bursátiles:

DJ EURO STOXX 50

Actualmente es el principal índice de referencia para el área euro. Es un índice creado por las bolsas francesa, alemana y suiza en colaboración con Dow Jones & Co, que incluye las mayores 50 empresas de la zona euro. Las empresas se seleccionan por dos criterios: capitalización y diversificación geográfica y de negocio, de manera que todos los países y sectores estén representados.

La ponderación de Repsol YPF en este índice se situaba en 0,78%.

IBEX 35

El Ibex 35 es un indicador de la evolución bursátil española compuesto por los valores más líquidos y de mayor capitalización entre los contratados en el sistema.

La ponderación de Repsol YPF en el Ibex 35 es del 6,84%.

EUROTOP 100

Este índice ha sido creado por FTSE International e incluye las 100 mayores empresas europeas por capitalización, teniendo en cuenta asimismo la capitalización bursátil del país de origen.

La ponderación de Repsol YPF en este índice se sitúa aproximadamente en el 0,68%.

DJ EURO STOXX

Es un índice conceptualmente similar al DJ Euro Stoxx 50 que abarca a las 320 mayores empresas de la zona euro.

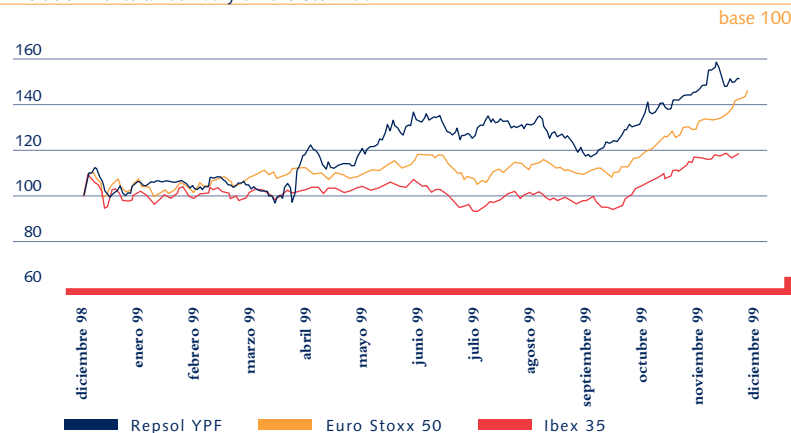
Repsol YPF pondera en este índice con un 0,48% aproximadamente.

S & P GLOBAL 100

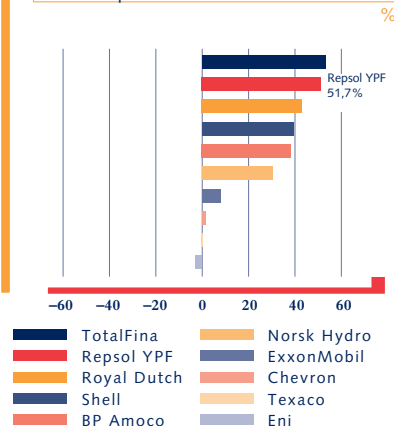
Es un índice creado recientemente por Standard & Poor's que incluye a las 100 mayores empresas globalizadas del mundo.

Repsol YPF pondera en este índice con un 0,21% aproximadamente.

Evolución frente al Ibex 35 y el Euro Stoxx 50



Revalorización comparada con otras petroleras en mercados locales



⁽¹⁾ Ponderación calculada a 31 de diciembre de 1999.

PRINCIPALES DATOS BURSATILES ⁽¹⁾

	1995	1996	1997	1998	1999
(Euros por acción)					
Precio de Repsol YPF en el Mercado Continuo					
Máximo	8,28	10,24	13,52	17,77	24,25
Mínimo	6,96	7,95	9,83	11,42	14,33
31 de diciembre	7,96	9,98	13,02	15,17	23,02
(USD por ADR)					
Precio de Repsol YPF en el NYSE					
Máximo	11,42	13,04	15,17	19,17	24,25
Mínimo	8,79	10,50	12,37	13,56	15,44
31 de diciembre	10,96	12,71	14,19	18,21	23,25
(Pesos por acción)⁽²⁾					
Precio de Repsol YPF en el Mercado Buenos Aires					
Máximo	—	—	—	—	24,20
Mínimo	—	—	—	—	21,60
31 de diciembre	—	—	—	—	23,60
(Millones de euros)					
Capitalización Bursátil al 31 de diciembre					
	7.167	8.979	11.720	13.649	27.348
Beneficio por acción⁽³⁾					
Euros	0,79	0,80	0,84	0,97	0,97
Dólares ⁽⁴⁾	1,08	1,02	0,92	1,14	0,98
PER (Precio/BPA)	10,14	12,54	15,48	15,61	23,66
(Nº de títulos, media diaria)					
Volumen de contratación					
Mercado Continuo	237.827	312.157	467.339	443.107	4.296.601
NYSE	161.492	118.915	81.835	53.218	250.474
Bolsa de Buenos Aires	—	—	—	—	8.568
Dividendo por acción					
Euros	0,34	0,36	0,40	0,44	0,42 ⁽⁵⁾
Dólares ⁽⁴⁾	0,47	0,47	0,44	0,52	0,42
Payout	43,7%	45,5%	47,6%	45,4%	49,40%
Rentabilidad por dividendo al 31 de diciembre	4,3%	3,6%	3,1%	2,9%	1,8%

(1) Datos históricos considerando el «split» realizado en abril de 1999 y convertidos a euros

(2) Repsol YPF comenzó a cotizar en la Bolsa de Buenos Aires el 30 de noviembre de 1999

(3) Número medio de acciones: 1995-1998: 900 millones; 1999: 1.039 millones

(4) Tipos de cambio: 1999: 1\$ = 165,23 pesetas; 1998: 1\$ = 142,15 pesetas; 1997 = 152,43 pesetas; 1996 = 129,89 pesetas; 1995 = 121,71 pesetas

(5) Dividendo pendiente de aprobación en la Junta General de Accionistas

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Tras la ampliación de capital realizada en julio de 1999 para financiar la adquisición de YPF, el capital social de Repsol YPF está compuesto de 1.188 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.

De acuerdo con las últimas comunicaciones de participaciones significativas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el BBVA, la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelo-

na, Petróleos Mexicanos y Repinves S.A. poseen participaciones accionariales que se sitúan entre el 5% y el 10% del capital social de Repsol YPF.

Del resto del capital, aproximadamente un 32,5% está en manos de empresas o fondos de inversión españoles, empleados y particulares, un 15,9% es propiedad de fondos de inversión estadounidenses y un 17,2% pertenece a fondos de inversión fundamentalmente europeos.

Informe de Gestión Consolidado



RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

RESULTADOS

El beneficio neto ajustado (antes del saneamiento de gastos y amortización del fondo de comercio derivados ambos de la compra de YPF) ha crecido en 1999 un 48,2% respecto al año anterior. En términos de beneficio y cash-flow por acción, considerando los factores ya mencionados, la compañía ha tenido un crecimiento del 28,8% y del 30,9% respectivamente.

En todo caso, aún a pesar de haber saneado más de 128 millones de euros antes de impuestos, de gastos de la compra de YPF y de haber tenido que amortizar 202 millones de euros del fondo de comercio, el beneficio neto de la compañía ha alcanzado los 1.011 millones de euros, con un crecimiento interanual del 15,6%.

En términos de beneficio contable por acción para el ejercicio 1999 y considerando que el número medio de acciones del mismo ha sido de 1.039 millones, se han alcanzado los 0,97 euros por acción, cifra ligeramente superior a la obtenida en el año 1998. No ha habido, por tanto, dilución para el accionista a pesar de la ampliación de capital llevada a cabo durante el pasado ejercicio.

En el segundo semestre de 1999 la contribución de YPF a los resultados consolidados ha sido espectacular: en los últimos seis meses de 1999 el beneficio neto reportado por acción ha crecido en tasa interanual un 29%.

Sólo en seis meses, a pesar de haber amortizado 173 millones de euros del fondo de comercio, —de los cuales 85 se encuentran registrados como menor resultado operativo de la actividad de exploración y producción y 88 como amortización del fondo de comercio—, y de haber tenido una carga financiera adicional de 261 millones de euros, la aportación de YPF al beneficio neto de Repsol ha sido de 214 millones de euros.

En 1999, la fisonomía de la compañía ha cambiado claramente. La nueva estructura de negocio de Repsol YPF ya ha empezado a dar sus frutos. Así, en los últimos seis meses del año pasado, los fondos generados han ascendido a 2.081 millones de euros, el doble de los obtenidos en el primer semestre del año.

SITUACIÓN FINANCIERA

El cash-flow generado por la compañía en 1999 ha sido de 3.182 millones de euros, un 48% más que en 1998.

Las inversiones efectuadas por Repsol YPF ascendieron a 17.711 millones de euros, frente a 2.217 millones de euros de 1998. De las inversiones de 1999, 14.195 millones de euros corresponden a la adquisición de la compañía argentina YPF.

Los dividendos pagados por la compañía en 1999 han sido de 550 millones de euros, siendo 173 millones de euros el dividendo a cuenta y 224 millones de euros el dividendo complementario, ambos de 1998, y 153 millones de euros los dividendos pagados a accionistas minoritarios de sociedades del Grupo Repsol YPF.

Lo anterior, junto con otros factores adicionales, ha originado que el endeudamiento de Repsol YPF al 31 de diciembre de 1999 ascienda a 17.136 millones de euros, lo que representa un ratio de deuda sobre recursos permanentes del 53,5%.

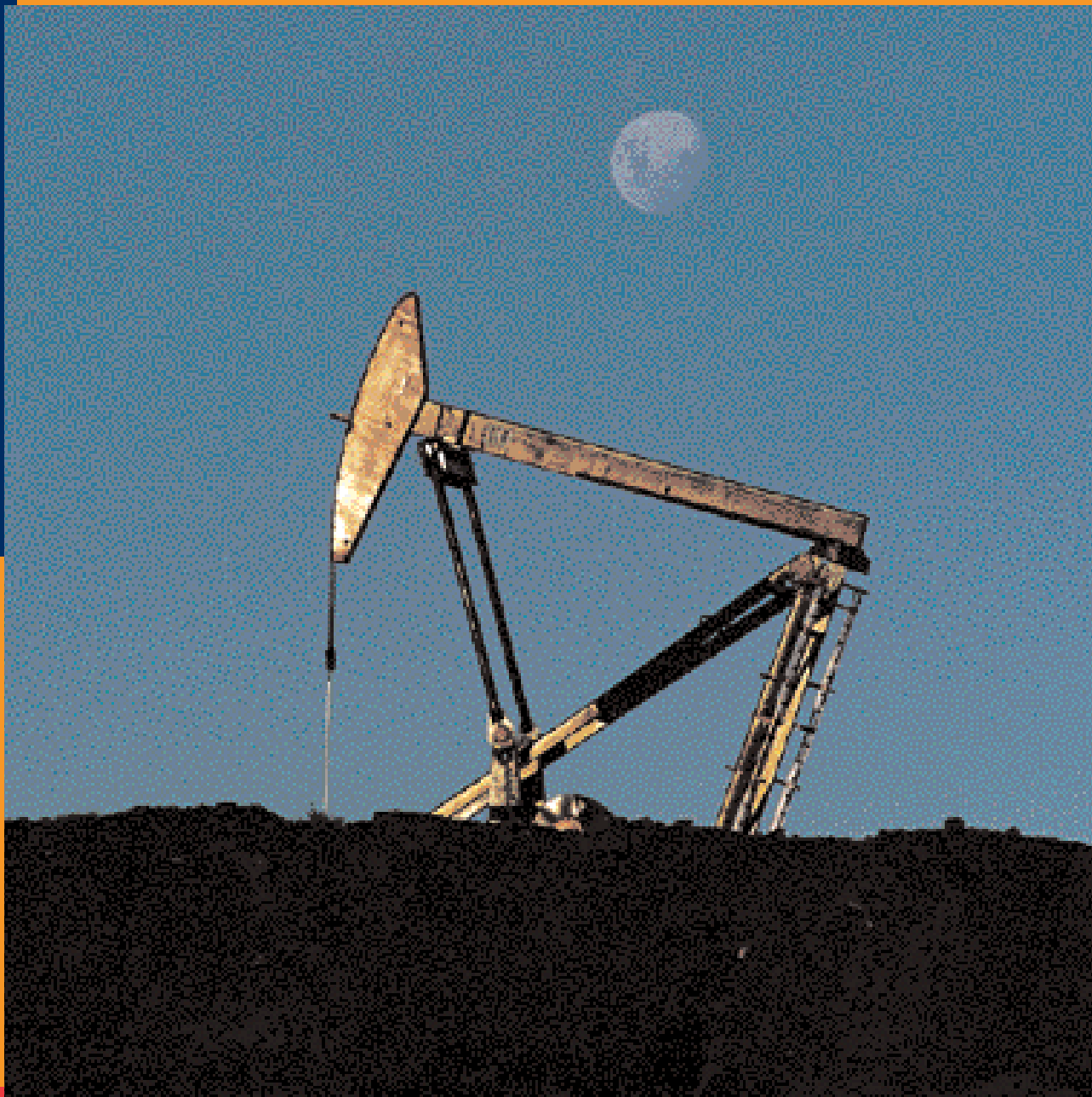
La explicación detallada de la variación en el endeudamiento neto en 1999 se muestra a continuación:

Millones de euros

Deuda neta al 1 de enero de 1999	3.534
Cash-flow generado	(2.654)
Inversiones netas	16.754
Ampliación de capital ⁽¹⁾	(5.665)
Dividendos pagados	550
Otros orígenes	(29)
Otros efectos:	
Diferencias de conversión	1.071
Consolidación de nuevas compañías ⁽²⁾	3.575
Deuda neta al 31 de diciembre de 1999	17.136

(1) En julio de 1999 la compañía amplió su capital social en 288 millones de acciones. Tras dicha ampliación, el capital quedó constituido por 1.188 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas
(2) Corresponde, básicamente, a la deuda financiera incorporada por YPF

Exploración y Producción



Los resultados de la actividad han estado influidos positivamente por la incorporación de YPF y por el aumento continuado del precio del crudo. Por reservas probadas y producción de hidrocarburos, Repsol YPF es la octava compañía del sector a nivel mundial. De gran importancia para la estrategia de la compañía es el aumento de las reservas de gas, que permitirá participar en proyectos de distribución de gas y generación eléctrica con reservas propias.

IMPORTANTE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD.

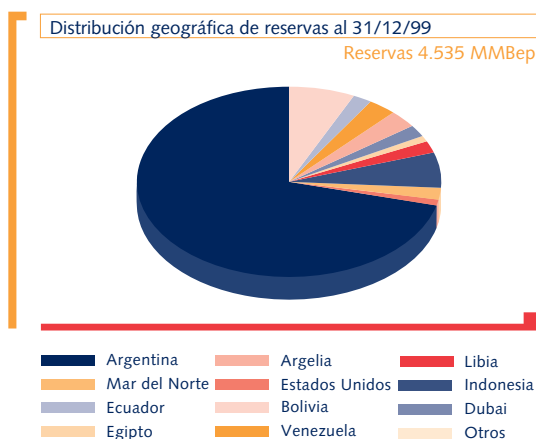
ALTA CALIDAD DE LOS ACTIVOS

El resultado operativo de esta área ha sido de 1.186 millones de euros, lo que representa un aumento del 1.181% respecto al obtenido en el ejercicio anterior. El cash-flow operativo ha ascendido a 2.117 millones de euros, frente a los 414 millones de euros de 1998.

Los ingresos operativos de la actividad han sido de 3.774 millones de euros frente a los 964 millones de euros del año anterior.

Los resultados en la actividad de exploración y producción han estado influidos positivamente por la incorporación de YPF, cuya aportación al resultado operativo de esta área de negocio se elevó a 866 millones de euros durante el último semestre del año.

También ha contribuido al crecimiento de los resultados el continuado aumento del precio del crudo, que se ha situado 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.



Hay que señalar que con la nueva gestión —cuando se comparan con los costes previos de Repsol e YPF, en base pro-forma en 1998—, se han alcanzado reducciones de costes muy significativas: de un 25% en el coste de descubrimiento («finding cost»), que se ha situado en 1,26 \$/bep a finales del ejercicio, y de un 4,6% en los costes de extracción («lifting cost») que cerraron el año en 2,40 \$/bep.

REPSOL YPF, UNA DE LAS MAYORES COMPAÑÍAS DEL SECTOR

Por la cifra de reservas probadas y producción de hidrocarburos Repsol YPF se sitúa en la octava posición del ranking mundial de compañías petrolíferas.

La producción de hidrocarburos en 1999 ha ascendido a 243,5 millones de barriles equivalentes de petróleo, superior en un 169% a la del año anterior. La producción de crudo y gas al cierre del ejercicio alcanzaba ya el millón de barriles equivalentes de petróleo.

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 subsecuentes 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 (Texas, Estados Unidos), dentro del programa previsto de des-inversiones que se anunció tras la compra de YPF.

Las inversiones realizadas en el área de exploración y producción ascendieron a 11.567 millones de euros, que incluyen 10.636 millones de euros que se asimilaron a activos de explo-



Instalaciones de exploración y producción en la provincia de Mendoza (Argentina).

ración y producción por la compra de YPF, y 931 millones de euros destinados a exploración y desarrollo de campos. Estas inversiones han permitido un importante aumento en las reservas netas probadas de 542 millones de barriles equivalentes de petróleo, entre descubrimientos y extensiones (27%), revisiones (68%) y mejoras en las técnicas de recuperación (5%).

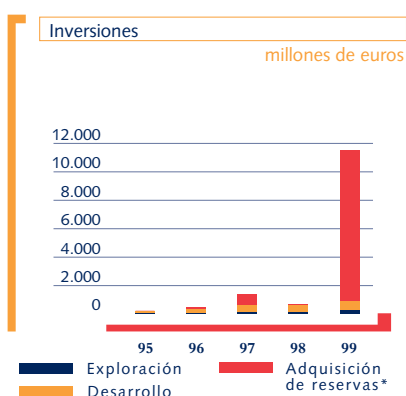
En España, Repsol YPF realizó un nuevo descubrimiento de petróleo en el Mediterráneo, en las proximidades de la plataforma Casablanca. La primera producción de este nuevo campo, denominado Chipirón, está prevista para principios del año 2001, y permitirá al menos duplicar la producción de crudo español en el Mediterráneo, superando los 13.000 barriles/día.

En Argentina, se realizó un nuevo hallazgo de hidrocarburos en el Estrecho de Magallanes, así como otros dos situa-

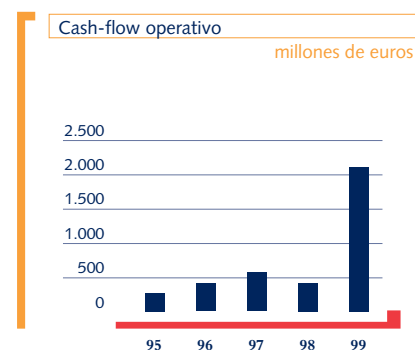
dos en la Cuenca Neuquina (área continental). En el sur de Bolivia, Repsol YPF descubrió un importante yacimiento de gas y condensado con unas reservas que se estiman superarán finalmente los 300 millones de barriles equivalentes de petróleo, cuando terminen los trabajos exploratorios en curso. De dicha cifra, más de la mitad se consideran reservas ya probadas a finales de 1999.

En septiembre, 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 ultraprofundas.

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 en 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 gas natural licuado (GNL) en dicho país, en la que partici-



* En 1999 se incluyen 10.636 millones de euros por la adquisición de YPF.



pa Repsol YPF, y que será ampliada con nuevos trenes de licuefacción para absorber todo el gas que se producirá.

Por otra parte, en marzo de 1999 entró en producción el campo de gas Tin-Fouyé Tabankort (TFT) en el sureste de Argelia. La producción es de 20 millones de m³/día de gas húmedo, con una importante proporción de gases licuados del petróleo (GLP) y de condensado. Este campo está operado por una asociación constituida conjuntamente por Repsol YPF, la empresa nacional Sonatrach y la francesa TotalFina Elf, de acuerdo con un contrato de reparto de producción.

En julio, se inició la producción de la planta de gas de Salame en la concesión Khalda, situada en el desierto occiden-

tal egipcio y operada por Repsol YPF. 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. La planta citada está diseñada para procesar más de 5,6 millones de m³ por día, y está asociada a la futura planta de Tare, cuya puesta en operación está prevista próximamente y que está diseñada para un caudal de casi 3 millones de m³ adicionales de gas por día.

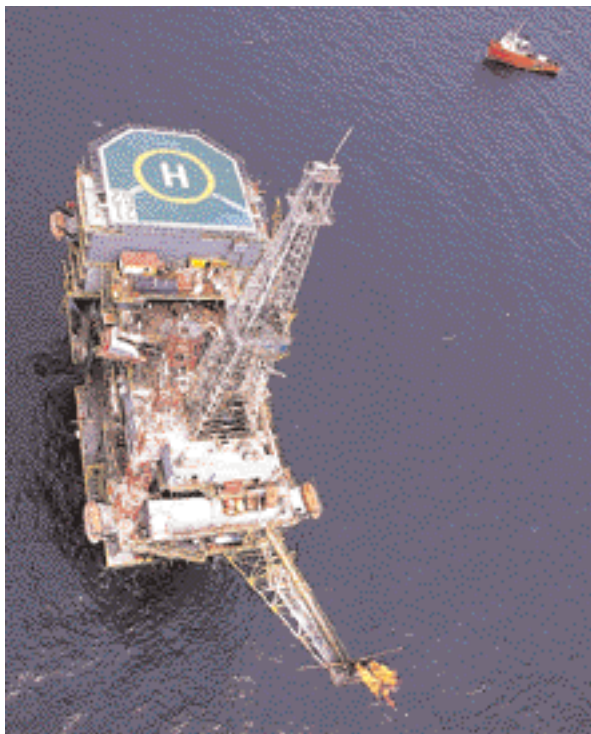
Otro hecho destacable del ejercicio 1999 fue haber alcanzado la cifra de 100 millones de barriles de producción acumulada en el campo El-Sharara, en la cuenca libia de Murzuq, lo que se consiguió en un tiempo récord, inferior a los tres años a partir del primer descubrimiento de petróleo realizado en el área. Repsol Oil Operations se consolida así como la operadora más eficiente y la segunda productora extranjera de Libia. El campo El-Sharara produce actualmente 150.000 barriles por día de un crudo ligero de excelente calidad, con una capacidad de producción que supera los 200.000 barriles por día.

PERSPECTIVAS

En el futuro a medio y largo plazo, las líneas de actuación en esta actividad profundizarán en la estrategia desarrollada en los últimos años. Se continuarán desarrollando acciones preferentes en las regiones geográficas consideradas actualmente estratégicas, Latinoamérica y Norte de África. Estos trabajos incluirán la búsqueda de oportunidades adicionales en países no dominados por otras grandes compañías, como Argentina, Libia y Argelia, con bajos costes de descubrimiento, desarrollo y extracción, aplicando tecnologías innovadoras tendentes a reducir dichos costes.



Operario de la plataforma Casablanca.



El descubrimiento realizado en Casablanca permitirá duplicar la producción de crudo en el Mediterráneo español

Para el año 2000 hay que destacar la intención de la compañía de avanzar en la integración con los mercados de petróleo y gas, suministrando a Chile, Brasil y Argentina con la producción de Argentina y Bolivia, y destinando la producción del Norte de Africa al mercado español, así como la procedente de Trinidad y Tobago en una primera etapa, que se extenderá al mercado americano con la expansión de la planta de GNL (gas natural licuado) ya aprobada. El aumento de las reservas de gas es de gran importancia para consolidar la estrategia de convertir a Repsol YPF en un grupo energético integrado, que permita realizar inversiones en proyectos de distribución de gas y de generación eléctrica con reservas propias de gas.

Se prevé un crecimiento de la producción respecto a los niveles actuales, basado en el alto nivel de reposición de reservas durante el ejercicio pasado, que se espera, como mínimo, mantener en el futuro. El aumento de producción será la consecuencia principal del previsto crecimiento de las ventas de gas, a lo que contribuirán de forma significativa los proyectos de exportación de gas desde Argentina y Bolivia a los mercados brasileño y chileno, más el incremento de la demanda en el mercado español, fundamentalmente para generación eléctrica propia.

MAGNITUDES OPERATIVAS

	1997	1998	1999	% 99-98
Miles de bep				
Producción neta de crudo				
España	1.402	1.898	1.078	(43,2%)
Argentina	16.616	19.119	94.526	394,4%
Resto del mundo	50.166	53.322	68.904	29,2%
TOTAL crudo	68.185	74.339	164.508	121,3%
Millones de pies cúbicos				
Producción neta de gas natural				
España	5.001	20.954	20.156	(3,8%)
Argentina	61.080	64.277	367.301	471,4%
Resto del mundo	17.604	12.057	86.281	615,5%
TOTAL gas natural	83.685	97.288	473.738	387%
Miles de bep				
Producción total	82.132	90.554	243.465	168,9%

Tabla de conversiones
1 m³ de gas = 35,3 pies cúbicos
1 m³ de gas = 10 termias
1 tonelada de crudo = 7,3 barriles
1 tonelada de crudo = 1.000 kilogramos = 2.204 libras
1 barril de crudo = 42 galones EE.UU
1 barril de crudo = 6.000 pies cúbicos de gas

Refino y Marketing



REFINO Y MARKETING

Los bajos márgenes internacionales de refino y la reducción de los márgenes comerciales han condicionado los resultados de la actividad. Con una amplia red de estaciones de servicio y de refinerías, Repsol YPF es la compañía líder en el mercado español y argentino. Para el futuro se prevé un crecimiento sostenido de la actividad, derivado de las ventajas competitivas de las que disfruta y del desarrollo de la política comercial.

CONSOLIDACIÓN DE LOS NEGOCIOS TRADICIONALES Y CRECIMIENTO EN LATINOAMÉRICA

El resultado operativo de refino y marketing ascendió a 790 millones de euros en el ejercicio 1999, lo que supone una reducción del 15% respecto al año anterior. Los ingresos operativos de esta área de actividad aumentaron hasta los 20.083 millones de euros, frente a los 14.708 millones de euros de 1998, y el cash-flow operativo alcanzó 1.368 millones de euros, frente a 1.427 millones de euros del ejercicio precedente.

Al descenso de resultados ha contribuido fundamentalmente la caída durante todo el año de los márgenes de refino, un 1,1 \$/barril inferior al margen internacional de 1998, así como la disminución de los márgenes de comercialización en España durante el segundo semestre de 1999. Dicha reducción obedece a la aplicación de una política basada en la prudencia en la transmisión del incremento de los precios internacionales al precio de los productos petrolíferos comercializados.

La contribución de la actividad de refino y marketing en Latinoamérica se ha incrementado hasta los 173 millones de



Refinería La Plata. Provincia de Buenos Aires (Argentina).

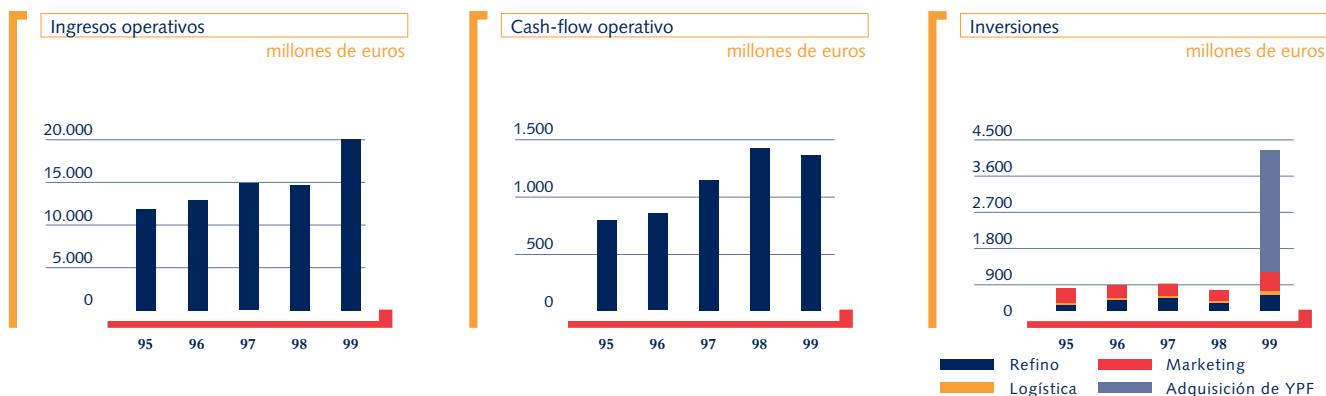
euros, frente a los 110 millones de euros de resultado operativo obtenido en el ejercicio 1998.

Con respecto a los programas de reducción de costes implementados, los costes totales de las refinerías argentinas pasaron de 2,68 \$/barril procesado en 1998 a 2,59 \$/barril en el segundo semestre de 1999. Asimismo, se prevé que los costes totales de las refinerías de Repsol YPF, que se habían estimado en 1,95 \$/barril para el año 2002, podrán ser inferiores en diez centavos, alcanzando los 1,85 \$/barril.

APROVISIONAMIENTOS, LOGÍSTICA Y COMERCIALIZACIÓN

Durante 1999 los aprovisionamientos de crudo ascendieron a 54,5 millones de toneladas (Mt), de los cuales 46,5 millones de toneladas se destinaron al sistema de refino y el resto a su comercialización en mercados internacionales.





El crudo procesado por las refinerías de Repsol YPF en España y Latinoamérica se ha incrementado hasta 47,5 millones de toneladas, un 13,4% superior a 1998, fundamentalmente como consecuencia de la aportación de los 8 millones de toneladas correspondientes a las refinerías de YPF.

El nivel de destilación en España se ha situado en el 92,7%, un 4% inferior al de 1998, con un total de 34,3 millones de toneladas de crudo. Por lo que se refiere a Perú, los activos de refino han estado operando a un nivel de destilación de 3,7 millones de barriles, en torno al 72% de su capacidad, lo que representa un descenso del 22% con respecto al año anterior. En Argentina el nivel de destilación de 1999 se situó en 9,4 millones de toneladas de crudo.



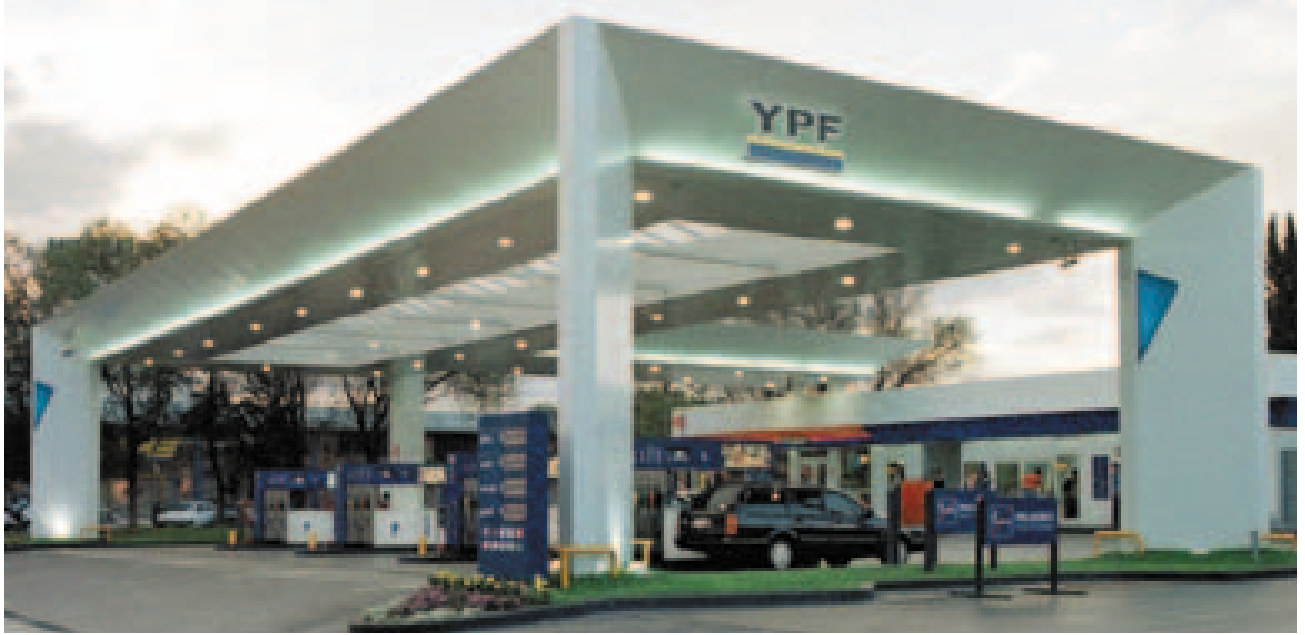
Las ventas de gasolina sin plomo de 95 han experimentado un fuerte crecimiento.

La actividad logística de CLH se incrementó en un 4,6% respecto a 1998. Se registró una disminución del 2,2% en gasolinas y gasóleos de calefacción, y un aumento del 7,9% en el resto de los productos, fundamentalmente en gasóleos de automoción y querosenos de aviación.

Por lo que se refiere a la actividad de comercialización, las ventas de gasóleos y querosenos en España se incrementaron un 4,6%. Las ventas al marketing propio en España aumentaron un 6,5%, con crecimientos más significativos en los fuelóleos, gasóleos y querosenos de aviación. Destaca el aumento de ventas de la gasolina sin plomo de 95, un 11,3% respecto a 1998, que se ha convertido en la gasolina con mayor volumen de comercialización en el mercado español desde el tercer trimestre de 1999.

En cuanto al liderazgo en el mercado español, el esfuerzo de la organización comercial se concentra en aumentar el número de puntos de venta de gestión propia, —que asciende a 631 con vínculo más fuerte—, y en la aplicación de políticas comerciales basadas en el micromarketing que contribuyen a afrontar en mejor posición los diferentes entornos competitivos. Destaca la creciente aportación de los negocios conexos a la venta de carburantes.

La actividad de marketing en Latinoamérica ha tenido un significativo crecimiento en 1999. En Argentina, las ventas al mercado nacional de gasolinas aumentaron un 209,5%, y las de gasóleos y querosenos un 309,6%, lo que fue debido, principalmente, a la aportación de YPF desde finales de junio de 1999. Con respecto a Perú y Ecuador, las ventas al marketing propio aumentaron un 44,1% como consecuencia, tanto del



En Argentina se cuenta con más de 2.000 puntos de venta con la marca YPF.

crecimiento de la red de estaciones de servicio, como de las ventas directas.

INVERSIONES

En el conjunto del año el volumen de inversión ascendió a 4.235 millones de euros, de los que 1.007 millones de euros se han destinado a mejoras en las unidades de refino, a la adaptación de las especificaciones de producto 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. Destaca la puesta en marcha en el primer trimestre de 2000, del oleoducto Cartagena-Puertollano.

La inversión realizada en los activos asimilados a refino y marketing por la compra de YPF ascendió a un total de 3.228 millones de euros.

RED DE ESTACIONES DE SERVICIO REPSOL, YPF, CAMPSA Y PETRONOR: CRECIMIENTO E INNOVACIÓN

La red de estaciones de servicio y aparatos surtidores de Repsol YPF se eleva a casi 7.200 puntos de venta en todo el mundo.

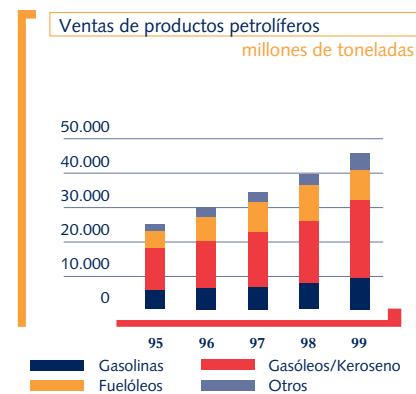
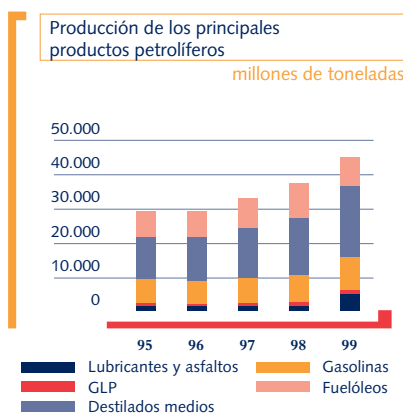
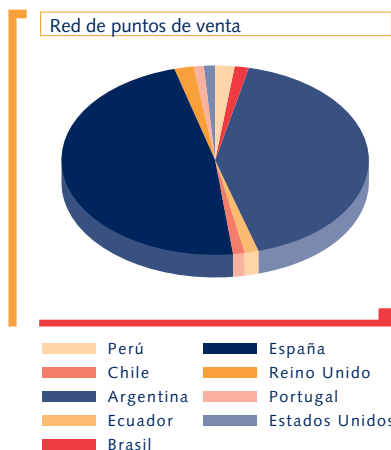
En el área de distribución y comercialización de carburantes y combustibles, la compañía cuenta con 3.445 puntos de venta en España, lo que representa un 47% de los existentes en Península y Baleares. En Argentina el número de puntos de

venta es de 2.986, de los cuales 2.211 son de YPF, un 36% del total de la red de este país.

En el resto de Europa, la compañía opera en los mercados de Portugal y el Reino Unido con 77 y 147 puntos de venta, respectivamente. En cuanto a otros países de Latinoamérica, Repsol YPF cuenta con 147 estaciones de servicio en Perú, con un 7% de cuota de mercado, y 107 estaciones de servicio en Ecuador, lo que representa más del 12% del mercado de este país. La compañía también comercializa productos petrolíferos en Chile, donde cuenta con una red de 108 estaciones de servicio, así como en Brasil y Estados Unidos, países en los que tiene 89 y 86 estaciones de servicio, respectivamente.



Sprint Red, un concepto moderno de tienda de conveniencia.



Durante 1999 ha continuado la implantación de las tiendas Sprint Red en las estaciones de servicio de marca Repsol, Campsa y Petronor. A finales del ejercicio operaban 199 estaciones de servicio con tienda Sprint en España. Asimismo, en 1999 se han abierto 5 estaciones de servicio con tienda Supercor, que se suman a las 15 estaciones inauguradas en 1998, año de la constitución de la sociedad conjunta con El Corte Inglés para el desarrollo de este nuevo concepto de red de puntos de venta de alta calidad en productos y servicios.

En esta línea de innovación constante de servicios, ya en enero de 2000 se ha lanzado al mercado la nueva tarjeta Solred-Race, con ventajas específicas para los socios del Club. Esta nueva tarjeta se suma a otros medios ya existentes y

maduros, destinados a la fidelización de los clientes de la compañía, como la tarjeta Solred para flotas de transporte, y la tarjeta VISA-Repsol lanzada a finales del ejercicio anterior tras el acuerdo alcanzado con el entonces BBV y la Caixa.

En Argentina, más de 1.200 estaciones de servicio de Repsol YPF se han incorporado ya a la Red XXI, un modelo de gestión comercial que integra a la compañía con cada una de las estaciones a través de tecnología punta. Esto simplifica los procesos administrativos y contables, optimiza la logística de distribución y genera valor tanto a Repsol YPF como a los operadores de las estaciones de servicio, haciéndose más atractiva su permanencia en nuestra red. A finales del año, 119 estaciones de servicio contaban con tienda «ampm» y unas 960 con una red «servicompra», estando previsto desarrollar un programa comercial para optimizar las tiendas en la red propia y, posteriormente, expandirlo a la red de terceros.



Línea de lubricantes Eliaon.

PERSPECTIVAS

Repsol YPF es la compañía líder en el mercado español y argentino en la actividad de refinación y marketing, con una extensa red de estaciones de servicio y de refinerías.

Las ventajas competitivas derivadas de la estratégica ubicación de las refinerías de la compañía y de la eficiencia de la red logística permiten esperar crecimientos sostenidos de esta actividad en los próximos años, a los que contribuirá significativamente la política comercial y el desarrollo de los negocios conexos con la comercialización de productos petrolíferos.

En Latinoamérica se espera un incremento importante tanto de la actividad de refinación como de las ventas de carbu-

MAGNITUDES OPERATIVAS

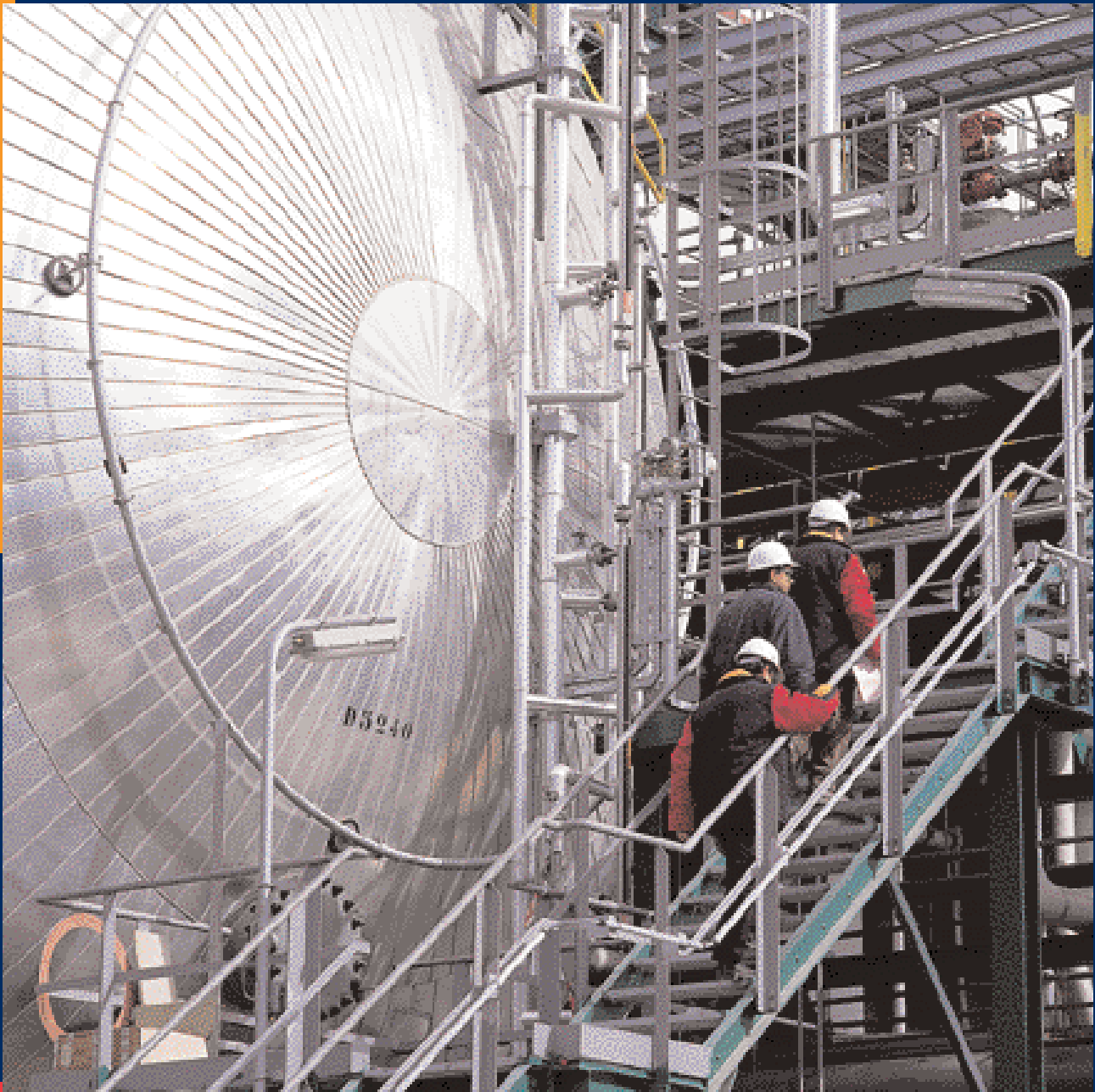
	1997	1998	1999	% 99-98
Millones de toneladas				
Materias primas procesadas				
Crudo	36,7	41,8	47,5	13,6%
Otras cargas y materia primas	2,8	2,5	3,3	32,0%
TOTAL	39,5	44,3	50,8	14,7%
Miles de toneladas				
Producción				
Destilados medios	14.903	16.781	20.549	22,5%
Gasolinas	7.133	8.049	9.907	23,1%
Fuelóleos	8.655	10.085	8.727	(13,5%)
GLP	982	1.028	1300	26,5%
Asfaltos	1.104	1.151	1342	16,6%
Lubricantes	234	246	352	43,1%
Otros (sin petroquímicos)	885	1.113	2992	168,8%
TOTAL	33.896	38.453	45.169	17,5%
Ventas				
Por productos				
Gasóleos/Keroseno	15.982	18.227	22.675	24,4%
Gasolinas	6.586	7.622	9.141	19,9%
Fuelóleos	8.728	10.484	8.925	(14,9%)
Resto	3.197	3.247	5.060	55,8%
TOTAL	34.493	39.580	45.801	15,7%
Por zonas				
España	24.218	25.867	27.022	4,5%
Argentina	—	1.675	6.706	300,4%
Resto del mundo	10.275	12.038	12.073	0,3%
TOTAL	34.493	39.580	45.801	15,7%

rantes, con la consolidación, crecimiento y desarrollo de las respectivas redes de estaciones de servicio Repsol YPF en dicho continente. En este sentido, las posibilidades de acuerdo de cooperación con otras compañías de esta región, abre importantes perspectivas de desarrollo de los negocios en Brasil o Chile, mercados definidos como prioritarios en el continente latinoamericano.

Por lo que se refiere al negocio del refino, un objetivo básico es la mejora de la eficiencia. Las refinerías españolas se encuentran ya entre las más eficientes de Europa y está previsto destinar específicamente inversiones a mejorar la com-

petitividad de las refinerías argentinas. Hay que destacar la próxima construcción de una nueva planta de hidrocrackeo catalítico en la refinería de Tarragona, con una capacidad de 1.400.000 toneladas/ año y cuya puesta en marcha se prevé para el primer semestre del año 2002. Esta planta, que permitirá incrementar la producción de gasóleos de automoción, forma parte del plan inversor dirigido a alcanzar las futuras especificaciones de calidad exigidas por la Unión Europea para los combustibles de automoción. A este plan, que ha supuesto desde 1997 una inversión de 210 millones de euros, se destinarán en torno a 600 millones de euros en los próximos cinco años.

Química



La actividad se ha desarrollado en un entorno desfavorable por los bajos márgenes internacionales, tanto en la química básica como en la derivada. Las inversiones realizadas durante los últimos años y las ventajas derivadas de la integración de la producción petroquímica con el refino aseguran la solidez de la actividad.

ENTORNO INTERNACIONAL DIFÍCIL

El resultado operativo de la actividad química en 1999 ha sido de 132 millones de euros, un 25% inferior al obtenido el año anterior. Este descenso se debe principalmente a la mala evolución de los márgenes registrados en los mercados internacionales, que ha afectado tanto a la química básica como a la derivada. Cabe destacar la mejora generalizada en los márgenes durante el último trimestre del año, que apuntan una potencial recuperación en el año 2000.

Los ingresos operativos han experimentado una evolución positiva, ascendiendo a 1.433 millones de euros en comparación con los 1.114 millones de euros del ejercicio anterior. El cash-flow operativo ha descendido a 199 millones de euros en comparación con los 233 millones de euros alcanzados durante 1998.

La actividad química se ha desarrollado en el ejercicio 1999 en un entorno desfavorable, consecuencia de la coyuntura internacional, que ha dado como resultado un ciclo petroquímico bajo.

El descenso en el resultado operativo ha sido más acentuado en la química básica que en la derivada debido a que la fuerte subida de los precios de la nafta no ha podido acompañarse de incrementos parejos en los precios de los básicos. Esto queda reflejado en la comparación de los márgenes internacionales de la actividad durante el año 1999 frente a los registrados en el año anterior.

La química derivada experimentó también caídas en los márgenes internacionales, que fueron especialmente intensas en el primer semestre del año. Esta adversa coyuntura internacional se ha paliado con las mayores ventas de productos derivados, de tal forma que el resultado operativo de la derivada no se ha visto tan afectado como el de la básica.

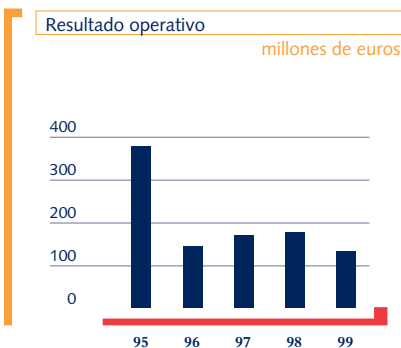
En lo que respecta al resultado operativo, es destacable la contribución positiva de los resultados de la actividad química en Argentina, cuya cartera de negocios es complementaria con la que ya tenía la compañía.

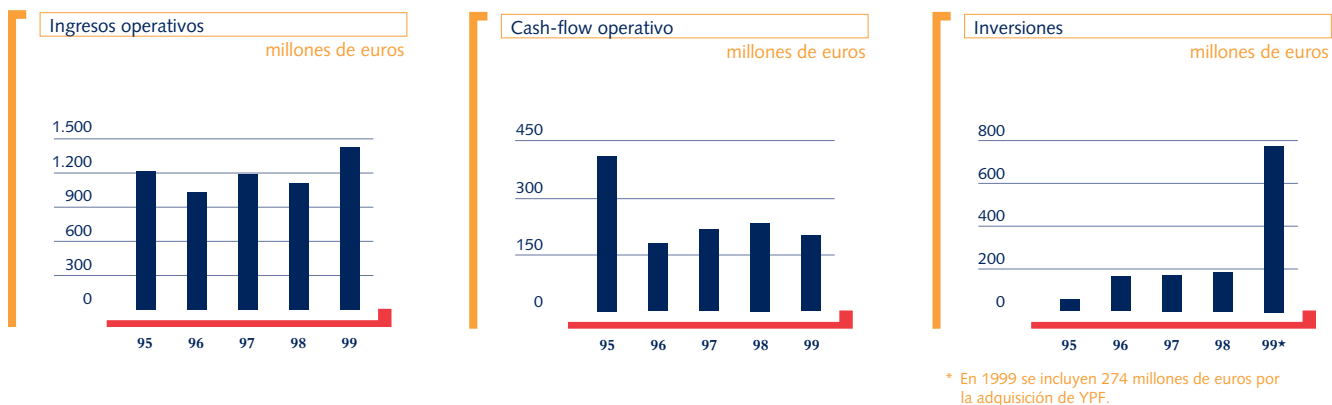
CRECIMIENTO DE LAS VENTAS

La producción petroquímica básica en 1999 fue de 1.952 miles de toneladas, un 13,7% superior a la del ejercicio anterior y la de la derivada ascendió a 1.969 con un incremento de un 10,7% respecto al año anterior.

Las ventas de productos petroquímicos básicos en 1999 ascendieron a 785,3 miles de toneladas, de las cuales 294,7 se destinaron al mercado español, 107,7 al mercado argentino y, el resto, 382,9 miles de toneladas se vendieron en otros mercados. Por tipo de proceso, las ventas se pueden segregar en 647,3 miles de toneladas de productos de petroquímica básica obtenidas vía cracker de olefinas y 138 miles de toneladas procedentes de extracción de aromáticos.

Las ventas de productos petroquímicos derivados ascendieron en 1999 a 1.701 miles de toneladas, de las cuales 839,7 se entregaron en el mercado español, 95,8 en el mercado argentino y, el resto, 765,4 miles de toneladas en otros mercados.





El esfuerzo en los campos de la investigación, el desarrollo tecnológico y la integración de la optimización de costes alcanzada, han permitido tener uno de los negocios químicos más competitivos del mundo, que se refleja en una amplia gama de productos que cada año aumenta en especialidades de alto valor añadido.

INVERSIONES: LA CLAVE PARA MAXIMIZAR LA EFICIENCIA OPERATIVA

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 1999 ascendieron a 780 millones de euros, lo que representa un aumento del 326,2% respecto al año anterior. Esta cifra pone de

manifiesto el importante programa inversor destinado al desarrollo de la actividad química, tanto en España como en Argentina, resaltando los proyectos de óxido de propileno/estireno monómero (OP/SM) en España, y los de metanol, y urea y amoníaco en Argentina.

El proyecto de óxido de propileno/estireno monómero de Tarragona, actualmente en fase de puesta en marcha, lleva asociadas plantas de polioles y glicoles y una unidad de cogeneración. Este proyecto se inscribe en la estrategia de la compañía de crecer equilibradamente en los negocios de mayor valor añadido, lograr una mayor integración en los procesos productivos y valorizar la tecnología propia. Esta inversión de 487 millones de euros ha sido la mayor inversión industrial de España durante 1999.

El proyecto metanol en Argentina aporta las ventajas propias de una mayor integración con el «upstream», vía monetización de reservas. Adicionalmente, las sinergias derivadas de su cercanía a la refinería de Plaza de Huincul se traducen en ahorros de costes fijos, logística y almacenaje, y ventajas en el suministro de la energía eléctrica.

El proyecto Profertil en Argentina, en el que Repsol YPF es socio al 50% con Agrium, compañía americana productora de fertilizantes a escala mundial, consiste en la construcción de una planta «world scale» para la producción de urea y amoníaco. Este proyecto presenta sinergias con el «upstream» y cubrirá las crecientes necesidades de urea en Argentina, que se pueden cifrar en 512 miles de toneladas en el año 2000 y 1.024 en el año 2003.



Complejo petroquímico La Plata.

Asimismo, hay que destacar la alianza paritaria (50/50) alcanzada en julio de 1999 en el ámbito de la química derivada con la compañía mexicana Girsá para la producción y comercialización conjunta del caucho, que se engloba dentro de una nueva estructura societaria bajo el nombre de DYNASOL Elastómeros. Esta compañía se sitúa entre los tres primeros productores mundiales de especialidades en cauchos de estireno-butadieno en solución, con una capacidad instalada en torno a las 200.000 toneladas año.

PERSPECTIVAS

La producción petroquímica presenta una integración máxima con el refino. 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) y las sinergias en el suministro de energía. Asimismo, el

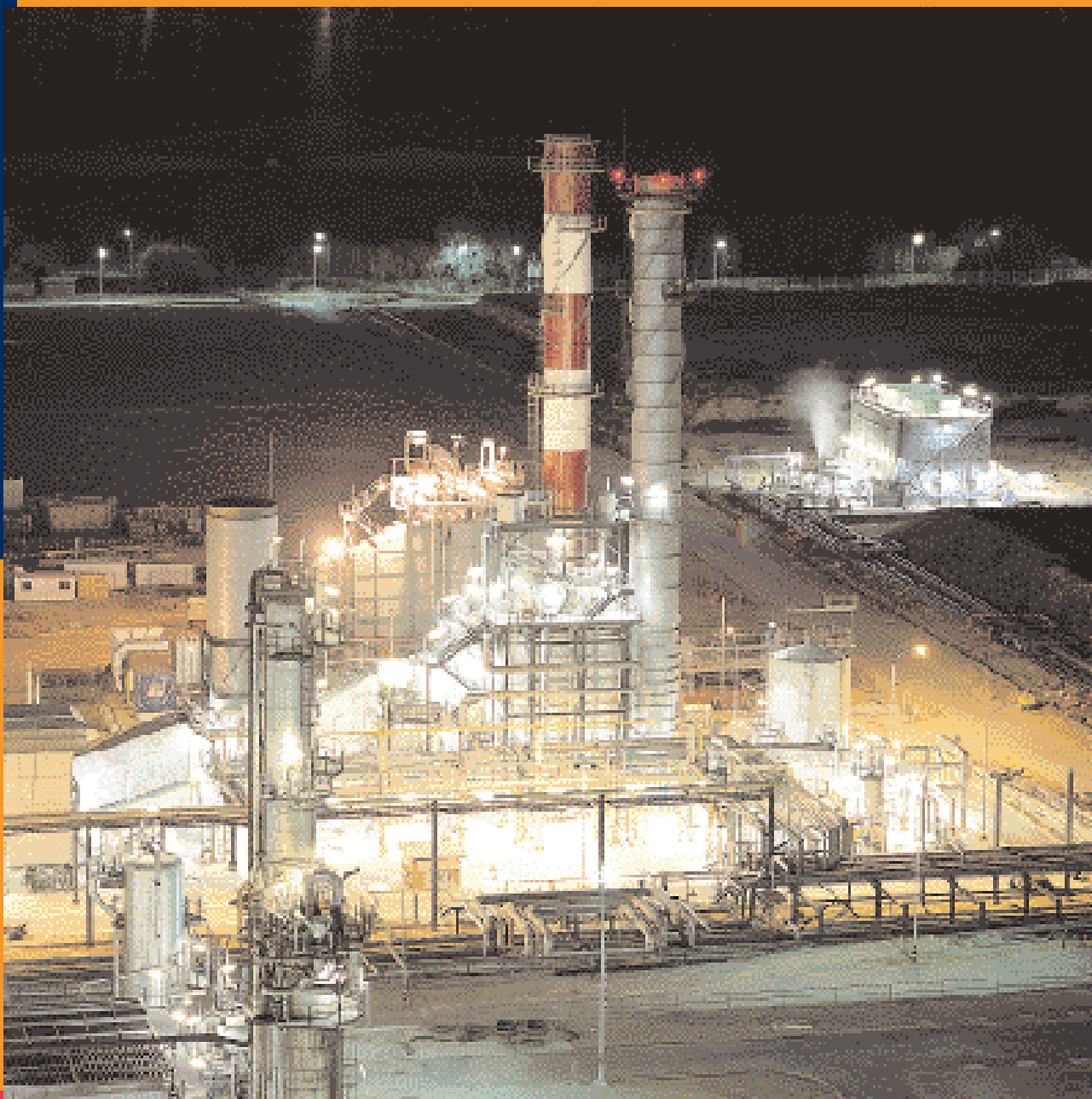
Grupo presenta una buena integración química básica-química derivada, que se refleja en que la básica suministra aproximadamente el 90% de las necesidades de materia prima de la derivada. Esta integración asegura la solidez y viabilidad futura de la actividad, en la que Repsol YPF cuenta con una capacidad en química básica de 810.000 toneladas de etileno en olefinas y 334.000 toneladas de aromáticos. La capacidad total de productos derivados asciende a 2.022 miles de toneladas/año. Las instalaciones se localizan, principalmente, en los polos petroquímicos de Tarragona y Puertollano (España) y La Plata (Argentina).

En el año 2000 se prevé un considerable incremento de las ventas con la entrada en operación de la nueva planta OP/SM en Tarragona y la nueva planta Profertil en Bahía Blanca (Argentina). El área química de Repsol YPF consolidará su posición de liderazgo en sus mercados naturales, España y Argentina, y en los países de su entorno.

MAGNITUDES OPERATIVAS

	1997	1998	1999	% 99-98
Miles de toneladas				
Producción				
Petroquímica básica	1.497	1.705	1.952	14,5%
Petroquímica derivada	1.521	1.763	1.969	11,7%
Ventas				
Por mercados				
España	891	1.057	1.134	7,4%
Argentina	—	—	204	—
Resto del mundo	855	930	1.148	23,5%
Por productos				
Petroquímica básica	548	584	785	34,6%
Petroquímica derivada	1.198	1.403	1.701	21,2%

Gas y Electricidad



GAS Y ELECTRICIDAD

La actividad ha evolucionado muy favorablemente con una creciente aportación de Latinoamérica. Esta área de negocio continuará registrando importantes tasas de crecimiento durante los próximos años.

RESULTADOS CRECIENTES EN UN ENTORNO CADA VEZ MÁS COMPETITIVO

El resultado operativo registrado en el ejercicio 1999 ascendió a 615 millones de euros frente a los 468 millones obtenidos en 1998, un 31,4% superior. Los ingresos operativos se incrementaron en un 24,1%, alcanzando los 3.210 millones de euros. El cash-flow operativo de la actividad ha sido de 845 millones de euros, lo que supone un aumento del 23,2% respecto al año anterior.

El buen comportamiento del mercado español y la cada vez mayor aportación de Latinoamérica han sido los factores fundamentales que han caracterizado la evolución de la actividad.

GLP

El resultado operativo de la actividad de GLP ha experimentado un incremento del 19,3% respecto a 1998, alcanzando los 219 millones de euros. Este crecimiento se ha producido a pesar de la congelación de la fórmula de precios de GLP envasado en España desde octubre de 1999, que ha tenido un impacto negativo en los resultados superior a los 8 millones de euros, y de la desfavorable coyuntura de precios y márgenes en Latinoamérica.

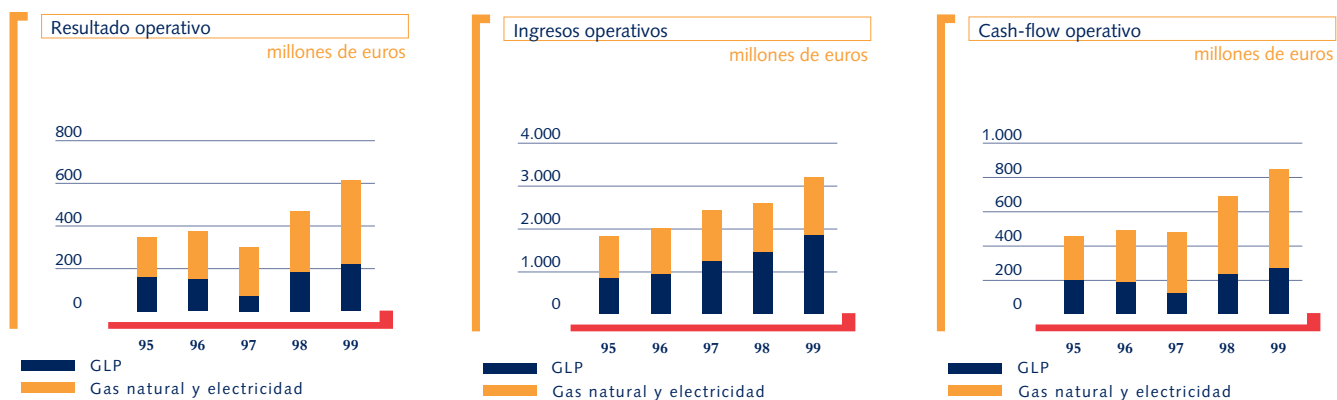
El mantenimiento del volumen de ventas en España y el crecimiento de las mismas en el exterior han permitido que la actividad haya crecido a pesar de los factores mencionados.

La contribución de los activos de GLP en Latinoamérica al resultado operativo ha ascendido a 1,7 millones de euros.

CRECIMIENTO DE LAS VENTAS EN EL EXTERIOR

Durante 1999 las ventas totales de GLP fueron de 3.145.000 toneladas, un 12,8% superiores a las de 1998. Mientras que en España se ha mantenido el nivel de ventas en 2.357.000 toneladas, en Latinoamérica se ha incrementado en un 94%, superando las 700.000 toneladas. Sólo en Argentina, las ventas de GLP crecieron un 130,6%. La aportación de YPF Gas ha supuesto 145.000 toneladas, mientras que la realizada a través de Algas ha ascendido a 102.000.

En Perú, a través de Solgas, se han obtenido unas ventas de 175.000 toneladas de GLP, un 6 % superiores a las de 1998, y en Ecuador, a través de Duragas, compañía en la que Repsol YPF tiene el 75%, se registraron unas ventas de 291.000 toneladas.



En los otros mercados en los que la compañía está presente (Marruecos, Portugal y Francia) las ventas crecieron un 18%, alcanzando las 75.000 toneladas.



La botella de 6 kg se comercializa en estaciones de servicio

INVERSIONES

Las inversiones en el negocio del GLP durante 1999 fueron de 379 millones de euros, de los cuales 274 millones de euros corresponden a la adquisición de los activos de GLP de YPF. El resto se han destinado, fundamentalmente, al desarrollo de la actividad comercial tanto en España como en Latinoamérica.

Siempre atenta a las necesidades del consumidor, a finales de 1999 Repsol YPF puso en el mercado un nuevo producto: la botella de 6 kilogramos, un producto complementario a la bombona tradicional, al ofrecer una nueva opción de consumo y distribución. La botella, de un diseño innovador por su forma esférica y por el material utilizado, ya que se combina acero y plástico, se distribuye a través de la red de estaciones de servicio Repsol, Campsa y Petronor. En una primera fase, se puede encontrar en 65 estaciones de servicio distribuidas por la Península, y se prevé que a finales del año 2000 esté ya disponible en más de 300 estaciones.

GAS NATURAL Y ELECTRICIDAD

En la actividad de gas natural y electricidad, el resultado operativo ascendió a 396 millones de euros, un 39,3% supe-

rior al de 1998. La expansión en los mercados que se operan y el crecimiento de las ventas en todos los segmentos son las causas que explican la favorable evolución del negocio. La contribución de los activos y negocios de Latinoamérica ha sido de 88 millones de euros, un 74,4% más que en 1998.

El marco en el que se desarrolla la actividad es cada vez más competitivo. Así, desde el mes de octubre de 1999 la Administración está concediendo licencias provisionales que permiten la comercialización de gas natural a otros operadores, siendo ya más de diez las otorgadas hasta la fecha.

Asimismo, en el mes de abril, mediante un Decreto Ley de medidas urgentes de liberalización e incremento de la competencia, se rebajó el volumen de consumo necesario para tener la consideración de consumidor cualificado y se aceleró el ritmo de apertura del mercado gasista para los próximos años. Desde el 1 de enero de 2000, tienen la condición de clientes cualificados todos los clientes con un consumo igual o superior a 5 millones de metros cúbicos anuales, lo que representa el 70% del mercado español. Se adelanta también la plena liberalización de los suministros a partir del 1 de enero del año 2008, en lugar del año 2013 como inicialmente estaba previsto, y se reduce el periodo de exclusividad de las autorizaciones provenientes de concesiones anteriores a la Ley de Hidrocarburos de 15 a 10 años.

FUERTE INCREMENTO DE LAS VENTAS Y DEL NÚMERO DE CLIENTES

Las ventas consolidadas de Repsol YPF ascendieron a 112.073 millones de termias, con un crecimiento del 26,6%. En España, las mejores ventas, un 16,3% más que en 1998, fueron consecuencia del aumento del número de clientes en el sector doméstico-comercial y de la favorable coyuntura económica en el sector industrial. En Latinoamérica, las ventas experimentaron un incremento del 47,4% debido, principalmente, a la maduración progresiva de las inversiones en la zona y a la integración durante todo el ejercicio del 45,3% de Metrogas.

En el sector doméstico-comercial, las ventas de 1999 ascendieron a 26.672 millones de termias, un 30,5% superior a las de 1998, gracias al crecimiento en el número de clientes y a las frías temperaturas registradas en el último trimestre del año en España.

En el sector industrial, la demanda de gas natural ha ascendido a 60.280 millones de termias, creciendo un 15,1%.

Las causas de este crecimiento se encuentran en la favorable coyuntura industrial en España y en la expansión de los mercados en los que la compañía está presente.

A finales de 1999 el número de clientes a los que Repsol YPF distribuía gas natural, directa o indirectamente, ascendía a 8.200.000 frente a los 7.700.000 de 1998. Del total de clientes, más de 4.900.000 se encuentran en Latinoamérica, área donde la compañía continúa consolidándose como una de las principales distribuidoras de la región.

En Colombia, a través de la participación en Gas Natural ESP y sus filiales, se cuenta con más de 875.000 clientes en la capital y zona oriental del país.

En México, a través de Gas Natural México, además de en Monterrey, una de las áreas de mayor consumo de Latinoamérica, se distribuye gas natural en las ciudades de Toluca, Nuevo Laredo, Saltillo, y en la zona de El Bajío a más de 400.000 clientes. Por otra parte, en diciembre de 1999 Gas Natural México obtuvo la concesión para distribuir en la zona del Bajío Norte, incrementando de esta forma su posición de liderazgo en el país.

En Brasil, Repsol YPF, a través de la participación del Grupo Gas Natural en las sociedades CEG y Riogas, distribuye gas a más de 575.000 clientes en la ciudad y el estado de Río de Janeiro.

En Argentina, Gas Natural BAN (sociedad filial de Gas Natural SDG) cuenta con cerca de 1.200.000 clientes en el norte de la ciudad de Buenos Aires. Repsol YPF también participa en un 45,3% en la sociedad GASA (Gas Argentino, S.A.),

sociedad controlante de Metrogas, que distribuye gas natural a casi 1.900.000 clientes en el sur de Buenos Aires.

Por último, señalar que en el marco de la integración con YPF y en el ámbito de la comercialización de gas natural, se ha adelantado el calendario para reducir las cantidades de gas compradas a terceros. El objetivo es incrementar la participación de la producción propia en el gas comercializado por Repsol YPF.

INVERSIONES

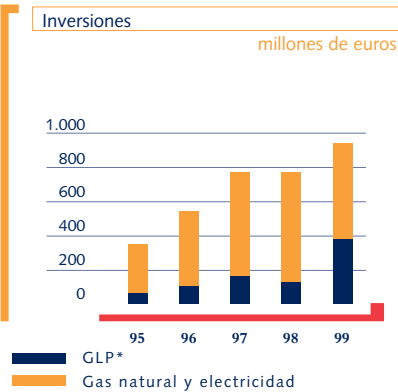
Las inversiones en gas natural y electricidad fueron de 560 millones de euros, destinadas especialmente a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y al desarrollo de proyectos de integración de la cadena gas y electricidad en España y Latinoamérica.

HACIA UNA MAYOR INTEGRACIÓN DE LA CADENA GAS Y ELECTRICIDAD

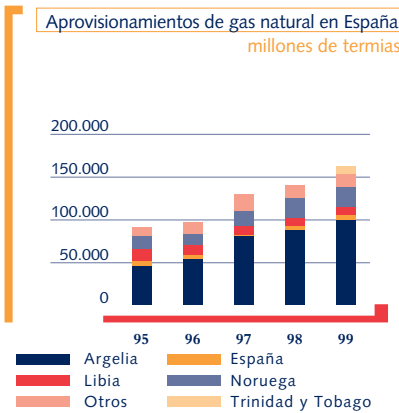
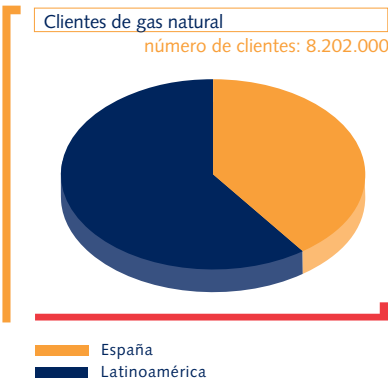
A lo largo del ejercicio 1999, la compañía ha continuado la estrategia de avanzar en el desarrollo de la cadena gas y electricidad, objetivo al que contribuye significativamente la integración de Repsol con YPF.

En este sentido hay que destacar dos hechos trascendentes para la consolidación de este objetivo estratégico.

En los primeros días de enero de 2000, Repsol YPF y La Caixa alcanzaron un acuerdo respecto de la compañía Gas Natural SDG por el que Repsol YPF tendrá mayoría en el Consejo de Administración y en la Comisión Ejecutiva de Gas Natural SDG. Esta nueva situación permitirá que el cash-



* En 1999 se incluyen 274 millones de euros por la adquisición de YPF.





Vista general de la central de San Miguel de Tucumán.

flow conjunto de Repsol YPF y Gas Natural, se aplique a los proyectos de mayor valor añadido y rentabilidad, con independencia de su origen. El acuerdo formaliza la situación anterior, ya que si bien la dirección de la sociedad se ha venido llevando en clara coordinación por sus dos principales accionistas —Repsol YPF y La Caixa—, el nuevo esquema supone una representación más exacta de la realidad empresarial.

En la misma línea de impulso y avance del mencionado objetivo, 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 licuefacción 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.

En esta línea, es importante reseñar que Repsol YPF, junto con BP Amoco, ha sido designada por el Gobierno de Brasil para desarrollar una planta de generación eléctrica en el estado de Ceará, en el nordeste de Brasil. Esta planta forma parte del Programa Prioritario de Termoeléctricas del Ministerio de Minas y Energía de dicho país. La capacidad de la planta es de 250 MW y supondrá una inversión de unos 125 millones de dólares. Su entrada en operación está prevista para finales del año 2002. Este es el primer proyecto de generación de electricidad en el que participa Repsol YPF en Brasil y es la primera unidad de un proyecto más amplio de gas y electricidad. El mercado norteamericano también se revela como un destino apropiado para parte del gas de Trinidad, dado el balance previsible de oferta y demanda en la costa atlántica y el nivel de precios allí esperado.

En España, están en curso los proyectos de Bahía de Bizkaia Gas (BBG) y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), consistentes en una planta de regasificación con una capacidad de 2,7 bcm (2.700 millones de m³ al año) y una planta de generación de electricidad en ciclo combinados de 800 MW.

Repsol YPF continúa desarrollando los proyectos de cogeneración en los complejos industriales de A Coruña, Tarragona y Santander. El proyecto de IGCC, a desarrollar en Bilbao, se encuentra en fase de ingeniería.

En Argentina, han continuado los trabajos para la ampliación de las centrales de Tucumán y San Miguel de Tucumán,

MAGNITUDES OPERATIVAS

	1997	1998	1999	% 99-98
Miles de toneladas				
Ventas de GLP				
Envasado	1.895	2.035	2.292	12,7%
Granel, canalizado y otros	738	752	853	13,3%
TOTAL	2.633	2.787	3.145	12,8%
Ventas de GLP por zonas				
España	2.315	2.357	2.357	—
Latinoamérica	232	367	713	94,1%
Resto del mundo	86	63	75	18,3%
TOTAL	2.633	2.787	3.145	12,8%
Millones de termias				
Ventas de gas natural				
Doméstico / comercial	12.995	20.434	26.672	30,5%
Industrial	38.739	52.376	60.280	15,1%
Centrales térmicas	7.709	6.923	13.571	96,0%
Otros	7.350	8.813	11.549	31,1%
TOTAL	66.794	88.545	112.073	26,6%
Ventas de gas natural por zonas				
España	55.591	59.283	68.933	16,3%
Latinoamérica	11.202	29.262	43.140	47,4%
TOTAL	66.794	88.545	112.073	26,6%

en los que la compañía participa a través de Pluspetrol Energy. También se participa en el desarrollo del proyecto Dock Sud, que consiste en la instalación en Buenos Aires de una central de ciclo combinado con una potencia cercana a los 800 MW. La central tiene prevista su entrada en funcionamiento a mediados del año 2000. El 50% del gas natural consumido por la central será suministrado por Repsol YPF.

PERSPECTIVAS

Repsol YPF es la compañía líder en estas áreas de negocio en sus mercados de origen, España y Argentina, con unas ventas de GLP de 3,1 millones de toneladas en 1999 y unas ventas de gas natural, considerando la integración de Gas Natural SDG, de 21.000 millones de m³. Tras la integración de YPF, la compañía ocupa la segunda posición mundial entre las petroleras integradas en los negocios de GLP y gas natural, y

se encuentra entre las cinco primeras distribuidoras de gas mundiales por número de clientes.

La actividad de gas presenta unas excelentes perspectivas de crecimiento en los próximos años. La posición estratégica de esta área de negocio, en particular la integración gas-electricidad, deriva de la creciente importancia de la diversificación en las compañías petroleras. En este sentido, Repsol YPF cuenta con una sólida posición de partida en mercados en crecimiento de la demanda de gas natural, como son España y Argentina. En ambos países se esperan tasas de crecimiento muy superiores a las previstas para el resto de los países de la OCDE.

La consecuencia de estas excelentes posiciones iniciales es que se permite prever aumentos en los próximos años similares a los obtenidos en 1999.

Recursos Humanos



RECURSOS HUMANOS

La integración Repsol YPF ha conllevado un importante esfuerzo en el diseño de las estructuras de las líneas de negocio y áreas staff. También ha supuesto un reto de suma importancia en lo relativo al desarrollo y formación de las personas que trabajan en la compañía.

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

La incorporación de la compañía YPF, en julio de 1999, ha conllevado un importante esfuerzo en el diseño de las estructuras de las líneas de negocio y áreas staff, derivadas del proceso de integración. Ello ha permitido que, en muy breve plazo, el Grupo Repsol YPF funcione de forma integrada. Por otra parte, en Ecuador y en Perú se ha llevado a cabo un proceso organizativo que ha facilitado la implantación de modelos de servicios administrativos, jurídicos, fiscales y de recursos humanos compartidos por las distintas líneas de negocio que operan en estos países.

La integración Repsol YPF también ha supuesto un reto de suma importancia en lo relativo al Desarrollo y Formación de las personas que trabajan en la compañía. Se han puesto en marcha distintas políticas, modelos y sistemas de gestión, obedeciendo a dos criterios básicos: que reflejaran las mejores prácticas existentes y que fueran únicos y homogéneos para toda la organización. En esta línea, cabe destacar el nuevo Sistema de Dirección por Objetivos y Evaluación del Desempeño, así como el Plan de Incorporación de Nuevos Profesionales.

Por otro lado, ha sido necesario hacer un importante esfuerzo en el área de movilidad profesional para hacer frente a las necesidades derivadas de la nueva estructura integrada de negocio.

La utilización masiva de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación en los procesos y actividades de formación, junto con la identificación y definición de los conocimientos asociados a las grandes áreas de negocio, está permitiendo una mayor eficiencia en la formación y desarrollo de



La comunicación interna es un instrumento fundamental para crear una cultura común.

las personas, así como una base más sólida para hacer una gestión más eficaz del conocimiento en Repsol YPF.

Para una compañía de la envergadura de Repsol YPF, resulta fundamental contar con una cultura común y con las herramientas necesarias para transmitirla adecuadamente. La nueva dimensión de la compañía tiene su adecuado reflejo en una revista, CONECTA, que ha sido creada para dar respuesta a la nueva configuración. Su nombre hace referencia a la importancia de dar a conocer a quienes trabajan en la compañía las actividades que desarrolla Repsol YPF, así como las personas que se encargan de llevarlas a cabo.

A estos mismos principios responde RepsolNet, instrumento de comunicación interna que pone las nuevas tecnologías de la información al servicio de las personas que trabajan para Repsol YPF.

Tecnología

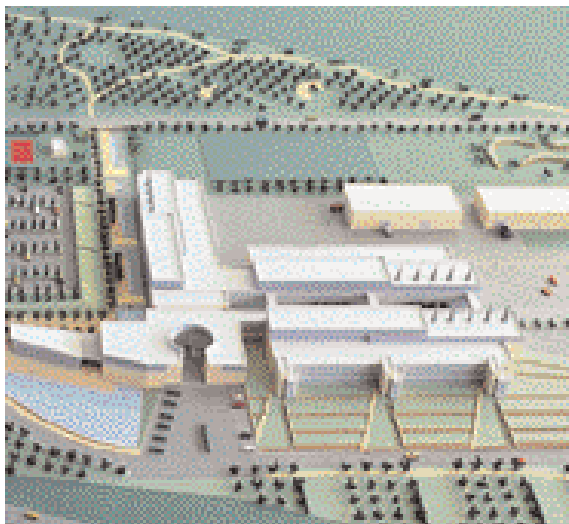


El esfuerzo inversor que Repsol YPF realiza de forma creciente en las actividades de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería, es reflejo de un convencimiento profundo de que la mejora constante de los procesos y productos es crítica para competir en el actual entorno del negocio, aportar a los clientes productos excelentes y hacer crecer el valor de la compañía

Dentro de una línea sostenida de crecimiento de recursos a las actividades de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería, Repsol YPF destinó más de 70 millones de euros durante el año 1.999 a la mejora de sus procesos industriales y los productos para sus clientes.

Estas actividades se desarrollan mediante programas y proyectos coordinados entre sí a través de una Dirección Corporativa única y fuertemente integrados con las diferentes áreas de negocio del Grupo, y se llevan a cabo en centros propios distribuidos en diferentes países, aunque concentrados principalmente en España y Argentina.

Una parte significativa de la actividad tecnológica se realiza mediante colaboraciones externas con otras Compañías, Universidades y Centros de Investigación públicos y privados de Europa, Estados Unidos y Argentina con los que Repsol YPF mantenía en 1.999 más de 135 acuerdos de colaboración.



El nuevo Centro Tecnológico agrupará las actividades de I&D y Asistencia Técnica.

Este esfuerzo, creciente año tras año, es reflejo de un convencimiento profundo de que la mejora constante de los procesos y productos es crítica para competir en el actual entorno de negocio, aportar a los clientes de la compañía productos excelentes y hacer crecer el valor de Repsol YPF.

Asimismo, la compañía tiene una apuesta de futuro tanto en tecnologías de proceso de producción, refino y química, como en productos capaces de aportar a los clientes propiedades y prestaciones singulares.

Esta visión clara de futuro se manifiesta en el inicio de la construcción de un nuevo Centro Tecnológico, en el que se agruparán las actividades de Investigación y Desarrollo y Asistencia Técnica a las líneas de negocio y clientes externos, y que permitirá el contacto diario y fluido entre las posibilidades que aporta la tecnología y la realidad tecnológica de los negocios del Grupo. La inversión será superior a los 66 millones de euros, y las instalaciones tendrán un carácter muy modular que hará factible futuras ampliaciones.

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 1.999 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, con tecnología propia, reducir los costes de operación en producción.



La mejora de la calidad de los productos es uno de los objetivos de los programas de Investigación.

REFINO Y MARKETING

Los programas de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería en esta 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. 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

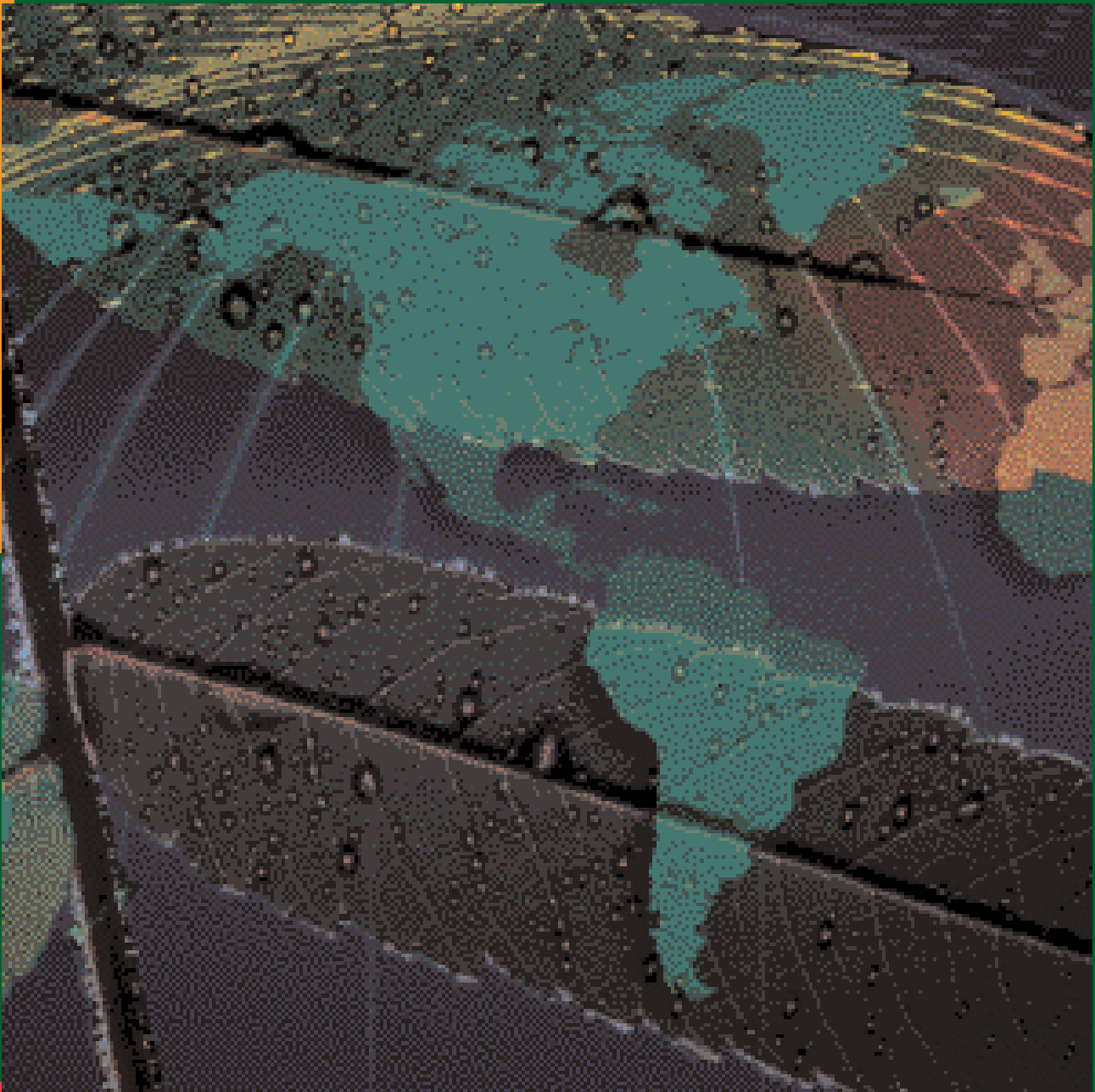
La actividad de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería en el área química se dirige tanto a la optimización de los procesos existentes como a la mejora de los grados actuales de producto con el fin de mejorar la competitividad de esta área.

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

En esta área la 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.

Medio Ambiente



La integración de Repsol e YPF ha sido el hecho más relevante del ejercicio también en el ámbito de la actividad de medio ambiente, habiéndose adaptado el Sistema de Gestión Medioambiental (SIGMA) a la nueva organización de la compañía.

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

Desde 1996, Repsol cuenta con un Sistema de Gestión Medioambiental (SIGMA) documentado de acuerdo con las directrices de la Norma ISO 14001. El principal soporte del Sistema es el Manual de Medio Ambiente, en el que se establece la Política Medioambiental y los principales Instrumentos de Gestión necesarios para trasladar aquella a las operaciones: Organización, Planificación y Seguimiento, Auditorías, Información y Documentación. Un notable esfuerzo ha sido realizado para extender estos instrumentos 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.

Durante 1999 ha continuado el proceso de consolidación del SIGMA en las operaciones de Repsol YPF. En particular, merece destacarse el impulso que han cobrado tanto las Auditorías Medioambientales como la Certificación de los SIGMA de los centros operativos según la Norma internacional ISO 14001. En total, incluyendo las nuevas actividades incluidas en la compañía, en 1999 se realizaron un total de 154 auditorías medioambientales, de ellas 34 internas, 92 externas y 28 asociadas a procesos de certificación ISO 14001. A final del ejercicio, Repsol YPF contaba con 20 certificados ISO 14001, incluyendo dos de ellos, respecti-

vamente, 16 terminales de distribución y 51 estaciones de servicio.

REDUCIR EL IMPACTO DE NUESTRAS OPERACIONES SOBRE EL ENTORNO

Para hacer efectivo el Compromiso Medioambiental de Repsol YPF, que establece que la compañía minimizará el impacto ambiental adverso de sus operaciones, productos y servicios, durante 1999 se han acometido numerosas actuaciones industriales, con una inversión total de 87,76 millones de euros, incluyendo las nuevas operaciones, además de 126,68 millones de euros destinados a la mejora de la calidad medioambiental de los productos. A continuación se resumen algunas de las más relevantes según los medios afectados.



Planta de recuperación de vapores.



En 1999 se ha incrementado la capacidad de recuperación de azufre de las refinerías del Grupo.

EMISIONES AL AIRE

Para limitar la emisión de contaminantes a la atmósfera, las principales categorías de acciones realizadas son:

La mejora de la calidad de los combustibles quemados, en especial reduciendo el contenido en azufre de los mismos, y la ampliación de capacidad de recuperación de azufre en el área de refino. En este ámbito es destacable la puesta en marcha en las refinerías de La Plata y Luján de Cuyo (Argentina) de sendas plantas de recuperación de azufre, y la ejecución de los Planes de adecuación de las emisiones de SO_2 de las cinco refinerías españolas, en cumplimiento del Real Decreto 1800/95.

La modificación de los procesos industriales de modo que se prevenga en origen la emisión de contaminación atmosférica. Por ejemplo, en la refinería de Bilbao un cambio de catalizador en las plantas de recuperación de azufre ha permitido elevar el rendimiento de las mismas por encima del 98%, con la consiguiente reducción de emisiones en el gas de cola.

La reducción de emisiones de Compuestos Orgánicos Volátiles (COVs) por evaporación de la fracción más ligera del crudo y los productos petrolíferos, en especial las gasolinas. A este respecto son especialmente significativas las

actuaciones de recuperación de vapores en las operaciones de logística y comercialización. Por una parte, en 1999 se realizó en la red de estaciones de servicio en España un plan de choque, con más de 700 proyectos de recuperación de vapores; al final del ejercicio eran ya 1.565 las estaciones de servicio que contaban con esa infraestructura. Por otra, la compañía de logística del Grupo en España 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.

GESTIÓN DEL AGUA

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 4,88 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.

LOS RESIDUOS, LOS SUELOS Y LOS ACUÍFEROS

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 insta-



Planta de eliminación de compuestos orgánicos volátiles.

laciones 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 Llanquanelo, en Malargüe (Argentina), que entró en producción en septiembre de 1999. Llanquanelo 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. Así, en España se someten al Programa de Revestimiento de Tanques todos aquellos con más de 10 años de antigüedad en las estaciones propias y, en las abandonadas, bajo demanda.

Patrocinio y Mecenazgo



En su línea de compromiso y preocupación por el entorno en el que desarrolla su actividad, Repsol YPF ha continuado dedicando importantes recursos a diversos proyectos de mecenazgo cultural y patrocinio deportivo, tanto en España como en Latinoamérica.

PROGRAMA REPSOL YPF PARA LA MÚSICA DE LATINOAMÉRICA

Repsol YPF inició en 1998 uno de los proyectos más ambiciosos en el campo cultural de Latinoamérica, avalado y auspiciado por la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO): la recuperación, restauración y difusión del inmenso y poco conocido patrimonio musical antiguo de este vasto continente. Hasta entonces, no existía ninguna iniciativa en este sentido, y de ahí la extraordinaria acogida que ha tenido en todos los ámbitos científicos y culturales del mundo americano y europeo. UNESCO ha considerado este programa, desde su inicio, como una de las más importantes realizaciones del mundo en el campo cultural y artístico.

En 1999, primer año de su desarrollo en el área andina, y en respuesta a las demandas de numerosos países de esa gran zona continental, Repsol YPF ha restaurado y dado a conocer el contenido de archivos coloniales y numeroso patrimonio musical, ignorado hasta ahora. Hasta finales de 1999 se han localizado más de quinientos instrumentos anteriores a 1790. Se ha involucrado principalmente a investigadores y especialistas de Latinoamérica, como base de una acción educativa y científica perdurable y enriquecedora porque valora la expresión artística desde el propio continente americano. Los resultados están siendo incorporados a bases de datos informatizadas, para su difusión a través de las más recientes tecnologías.

En Perú, se ha rehabilitado, como punto de partida, una gran parte del patrimonio mueble e instrumental de uno de los templos más importantes y ricos de Latinoamérica, Andahuaylillas, del siglo XVII, y repuesto en uso el órgano más antiguo del continente (ca.1610), en colaboración con el Movimiento Peruano ATD Cuarto Mundo y la participación activa de estudiantes y técnicos del Cuzco, que reciben así una formación

directa y decisiva para extender este esfuerzo científico a amplias zonas de Latinoamérica. Numerosas universidades, instituciones, archivos, investigadores y técnicos en Bolivia, Ecuador, Estados Unidos, Inglaterra, Bélgica, Perú, Colombia, Cuba, México y Argentina están ya asociados al Programa, en lo que sin duda será el esfuerzo más significado para la difusión de uno de los legados más ricos y desconocidos de la historia del arte.

En el desarrollo del Programa, se han realizado grabaciones discográficas, en primicia mundial, de obras de los siglos XVI al XIX de Perú, Ecuador y Bolivia, y dado a conocer el importante patrimonio de música sacra del siglo XX en Argentina, uno de los más destacados de Latinoamérica. Estas grabaciones, realizadas por importantes coros, solistas y grupos musicales de Latinoamérica, han sido presentadas a finales de 1999, previa a su difusión mundial, recibiendo la más entusiasta acogida en todos los medios especializados europeos y americanos. Así, se ha editado el primer CD de una colección que alcanzará un total de 15 títulos en los próximos 3 años. Esta primera grabación, titulada "El Gran Barroco del Perú", contiene partituras en lengua quéchua de los siglos XVII y XVIII y otras obras de la época Virreinal y Colonial rescatadas en el transcurso de los trabajos realizados. Las piezas han sido grabadas, en su pureza original, por uno de los mejores Grupos de Cámara de América Latina, el Coro y Orquesta de Cámara Exaudi de La Habana. Repsol YPF, conjuntamente con el Patrimonio Nacional, patrocinó el concierto que este Coro celebró en el mes de diciembre en el Real Monasterio de la Encarnación de Madrid.

RECUPERACIÓN DE PATRIMONIO ARTÍSTICO Y OTRAS ACTIVIDADES DE APOYO A LA CULTURA

En su línea de compromiso y preocupación por el entorno en el que Repsol YPF desarrolla su actividad, en 1999 se

firmó con el Ayuntamiento de Cartagena un Convenio para la recuperación del Anfiteatro Romano de esa ciudad, símbolo del patrimonio cultural de Cartagena. Asimismo, en cumplimiento del Convenio de Colaboración Cultural que se firmó en 1998 con la Consellería de Cultura de la Generalitat y el Ayuntamiento de Constantí, se han realizado las obras de mejora del Mausoleo Romano de Centcelles, en Constantí, (Tarragona). Este monumento, que data del siglo IV, marca un hito en la historia del arte.

También se firmó un convenio con el Ayuntamiento de Pedraza (Segovia) para rehabilitar la Plaza del Ábside, Carnerías y Plaza de La Olma, y su incorporación a la Plaza Mayor.

En el campo de la música, se ha patrocinado la celebración de varios conciertos entre los que destacan el ofrecido por el Bach Ensemble der Europa Chor Akademie de la Universidad de Mainz, que tuvo lugar en el mes de marzo en la Iglesia de San Jerónimo el Real de Madrid, presentando la obra "La Pasión según San Juan de J.S. Bach", y el de la Academy of St. Martin in the Fields and Chorus, celebrado en mayo en la Sala Sinfónica del Auditorio Nacional de Música de Madrid. En La Coruña, se patrocinó el Concierto de la Orquesta Sinfónica de Galicia, con piezas de Brahms. Además, en Argentina, se han patrocinado los Programas de Conciertos de la Orquesta Sinfónica Nacional, así como los de la Fundación Alkmaa y los del Mozarteum.

En junio de 1999, se celebró la X Edición del Seminario Repsol-Harvard sobre los mercados energéticos mundiales que, con carácter anual, se organiza en colaboración con la prestigiosa Universidad norteamericana de Harvard. El Seminario, titulado "Preparándonos para el siglo XXI", tuvo lugar en Madrid, y contó con la participación de importantes expertos y personalidades del mundo del petróleo, el gas y la energía.

Además, durante 1999 se renovaron los compromisos de colaboración con distintas asociaciones y fundaciones de carácter cultural como la Fundación Museo Guggenheim, la Fundación Príncipe de Asturias, la Fundación de Estudios Romanos y la Fundación Pro Real Academia Española.

En Latinoamérica, además del Programa para la Música y de los patrocinios de conciertos ya mencionados, Repsol YPF ha continuado apoyando otros proyectos culturales y sociales.

Entre ellos, destaca la colaboración con la Fundación LEER para promover el gusto por la lectura entre los niños de toda Argentina. Otra de las actuaciones más señaladas es la contribución al mantenimiento y embellecimiento de los parques Thays y Rosedal, dos de los más emblemáticos de la ciudad de Buenos Aires.

También, y al igual que en España, durante 1999 se ha mantenido la política de colaboración con asociaciones y organismos de carácter social y cultural, como la Fundación Vida Nueva, la Fundación Buenas Ondas, el Centro Educativo Empezar y la Asociación Cooperadora de Escuelas Especiales, entre otras.

FUNDACIÓN REPSOL YPF

A lo largo de 1999 la Fundación Repsol YPF ha seguido la línea emprendida en años anteriores dentro de sus objetivos fundacionales. Se han dotado 15 becas para la ampliación de estudios de postgrado en el extranjero y el desarrollo de Tesis Doctorales en universidades españolas. Se han celebrado varios seminarios y cursos de carácter técnico y socio-económico, se han mantenido las Cátedras Repsol de postgrado en centros superiores españoles y se ha proseguido la actividad editorial con la publicación de los contenidos de los últimos seminarios, alcanzando ya una decena el número total de libros editados.

A partir de septiembre del año 1999, se iniciaron las actividades docentes del Instituto Superior de la Energía (ISE), primero de España en su especialidad para la impartición de cursos master en materias energéticas y petroquímicas. Se ha iniciado con dos especialidades: exploración-producción y refinopetroquímica-gas. Este último, a partir del curso 2001-2002, una vez se disponga del nuevo edificio en el municipio de Móstoles (Madrid), próximo al futuro Centro Tecnológico de Repsol YPF, se segregará en tres especialidades: refinología-logística-marketing, petroquímica y gas-electricidad-economía de la energía. El enfoque dado a la enseñanza de postgrado es el habitual en las escuelas de negocios y similar al de otros prestigiosos centros de Europa y Estados Unidos especializados en el sector energético. El primer curso está dando frutos muy positivos y está proporcionando a los alumnos una excelente formación que les permitirá, desde el primer momento, aplicar en sus actividades profesionales las técnicas y herramientas de trabajo más modernas.



Alex Crivillé, Campeón del Mundo de Motociclismo en la categoría de 500 cc.

PATROCINIO DEPORTIVO

Durante el año 1999 Repsol YPF ha mantenido su compromiso con el deporte, apoyando una serie de programas e iniciativas que han contribuido con sus resultados al prestigio nacional e internacional de la compañía.

En el campo del automovilismo, 1999 fue el año en que el piloto español Pedro Martínez de la Rosa, ayudado por el patrocinio de Repsol YPF, consiguió un puesto dentro del reducido grupo de 22 pilotos de todo el mundo que participan en cada Gran Premio de Fórmula Uno. A los mandos del Arrows, el piloto barcelonés ha logrado una buena progresión dentro de esta exigente categoría, consiguiendo estar habitualmente entre los diez primeros al final de cada carrera. El acuerdo con la escudería británica se ha mantenido para la actual temporada, lo que asegura de nuevo una plaza en F-1 para De la Rosa.

En otro de los tradicionales programas donde Repsol YPF participa —el Campeonato del Mundo de Rallyes— el equipo Seat debutó en la máxima categoría de este certamen, los World Rally Car, con un nuevo Córdoba con el que ha puesto los cimientos para llegar a ser uno de los mejores en la temporada 2000. También Repsol YPF estuvo presente en otras competiciones internacionales, como las 24 Horas de Le Mans.

Mayores fueron los triunfos en el campo de motociclismo, donde se han conseguido dos de los tres Campeonatos del Mundo en liza: tanto la cilindrada de 125cc. como la reina

de 500cc. han sido conquistadas por pilotos españoles que llevaban los colores de Repsol YPF en sus carenados. En 125cc., Emilio Alzamora, principal piloto del equipo de Angel Nieto, conseguía imponerse en uno de los campeonatos más disputados de los últimos años, ya que el título no se decidió hasta la última carrera.

En la máxima categoría del motociclismo, hay que apuntar un nuevo éxito del equipo Repsol Honda, dominador del mundial durante los últimos años. Nuevamente se conquistó el trofeo reservado a las marcas, por quinto año consecutivo, y el de los pilotos, con la satisfacción de que este año fue a parar a Alex Crivillé. El piloto de Seva se convirtió así en el primer español que conquista un título en esta cilindrada. La temporada estuvo marcada por el accidente que sufrió el pluricampeón Mick Doohan en el G.P. de España en Jerez y que significó su retirada del motociclismo de competición. A partir de esa carrera, el equipo estuvo integrado por Alex Crivillé, Sete Gibernau y el japonés Tadayuki Okada. De acuerdo con los contratos en vigor, Repsol YPF seguirá siendo el patrocinador del equipo oficial Honda al menos durante los años 2000 y 2001.

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

ÓRGANOS RECTORES



Consejo de Administración de Repsol, S.A.

Sentados de izquierda a derecha: José Vilarasau, Alfonso Cortina, Emilio de Ybarra y Antonio Hernández-Gil. De pie, de izquierda a derecha: Antonio Brufau, Gonzalo Anes, Juan Molins, José Antonio Pérez-Nievas, Marcelino Oreja, Ramón Blanco, Rogelio Montemayor, Enrique de Aldama, Pablo Espresate, Ignacio Bayón, Robert Malpas y Francisco Carballo.

PRESIDENTE EJECUTIVO

D. Alfonso Cortina de Alcocer

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE REPSOL S.A.

D. Alfonso Cortina de Alcocer, Presidente ⁽¹⁾ ⁽³⁾
D. Emilio de Ybarra y Churruca, Vicepresidente ⁽¹⁾ ⁽³⁾
D. José Vilarasau Salat, Vicepresidente ⁽¹⁾
D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos, Vicepresidente ⁽¹⁾ ⁽³⁾
D. José María Abril Pérez
D. Gonzalo Anes Álvarez-Castrillón
D. Ignacio Bayón Marín
D. Ramón Blanco Balín ⁽²⁾
D. Antonio Brufau Niubó ⁽²⁾
D. Enrique de Aldama y Miñón ⁽¹⁾
Sir Robert Malpas
D. Juan Molins Amat ⁽¹⁾ ⁽³⁾

D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero
P.M.I. Holdings B.V. ⁽¹⁾
(Representante D. Rogelio Montemayor Seguy)
Pemex Internacional España, S.A. ⁽²⁾
(Representante D. Pablo Espresate)
Repsol YPF Exploración S.A.
(Representante D. Marcelino Oreja Aguirre)
D. Francisco Carballo Cotanda, Secretario

Presidente de Honor

D. Oscar Fanjul

(1) Miembros de la Comisión Delegada.

(2) Miembros del Comité de Auditoría y Control.

(3) Miembros del Comité de Selección y Retribuciones

COMITÉ EJECUTIVO

D. Alfonso Cortina de Alcocer, Presidente
D. Carmelo de las Morenas López
D. Jesús Fernández de la Vega Sanz
D. Antonio González-Adalid García-Zozaya
D. Roberto Monti
D. Miguel Ángel Remón Gil
D. Juan Sancho Rof
D. Guzmán Solana Gómez
D. José Manuel Revuelta Lapique, Secretario

DIRECCIONES CORPORATIVAS*

Director de Actividades Inmobiliarias

D. Fernando Cid García

Director Financiero

D. Carmelo de las Morenas López

Director de Recursos Humanos

D. Jesús Fernández de la Vega Sanz

Director de I+D, Seguridad y Medio Ambiente e Ingeniería

D. Bernard Gremillet

Director Adjunto Financiero

D. Luis Mañas Antón

Director de Asuntos Institucionales y Corporativos

D. Juan Antonio Ortega y Díaz Ambrona

Director de Sistemas de Información

D. Ramón Pérez Simarro

Director de Asuntos Jurídicos

D. Rafael Piqueras Bautista

Director Adjunto al Presidente

D. José Manuel Revuelta Lapique

Director de Relaciones Externas y con Inversores

D. Jorge Segrelles García

VICEPRESIDENCIAS

Vicepresidente Senior de Planificación, Control y Desarrollo Estratégico

D. Miguel Ángel Remón Gil

Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción

D. Roberto Monti

Director General de Exploración y Producción Latinoamérica

D. Rubén Patrìtti

Director General de Exploración y Producción Europa, Norte de África, Resto del Mundo

D. Mario Rosso

Vicepresidente Ejecutivo de Refino y Marketing

D. Juan Sancho Rof

Director General de Refino y Marketing Europa

D. Jorge Segrelles García

Director General de Refino y Marketing Latinoamérica

D. Juan Pedro Maza Sabalet

Director General de GLP

D. Juan Badosa Pagés

Presidente de CLH

D. Miguel Boyer Salvador

Consejero Delegado de CLH

D. Eduardo Llorens Breitbarth

Consejero Delegado de Petronor

D. Enrique Locutura Rupérez

Presidente de RYTTS

D. Alfonso Ballester Aguilár

Director General de RYTTS

D. Amalio Graño Bertrand

Vicepresidente Ejecutivo de Química

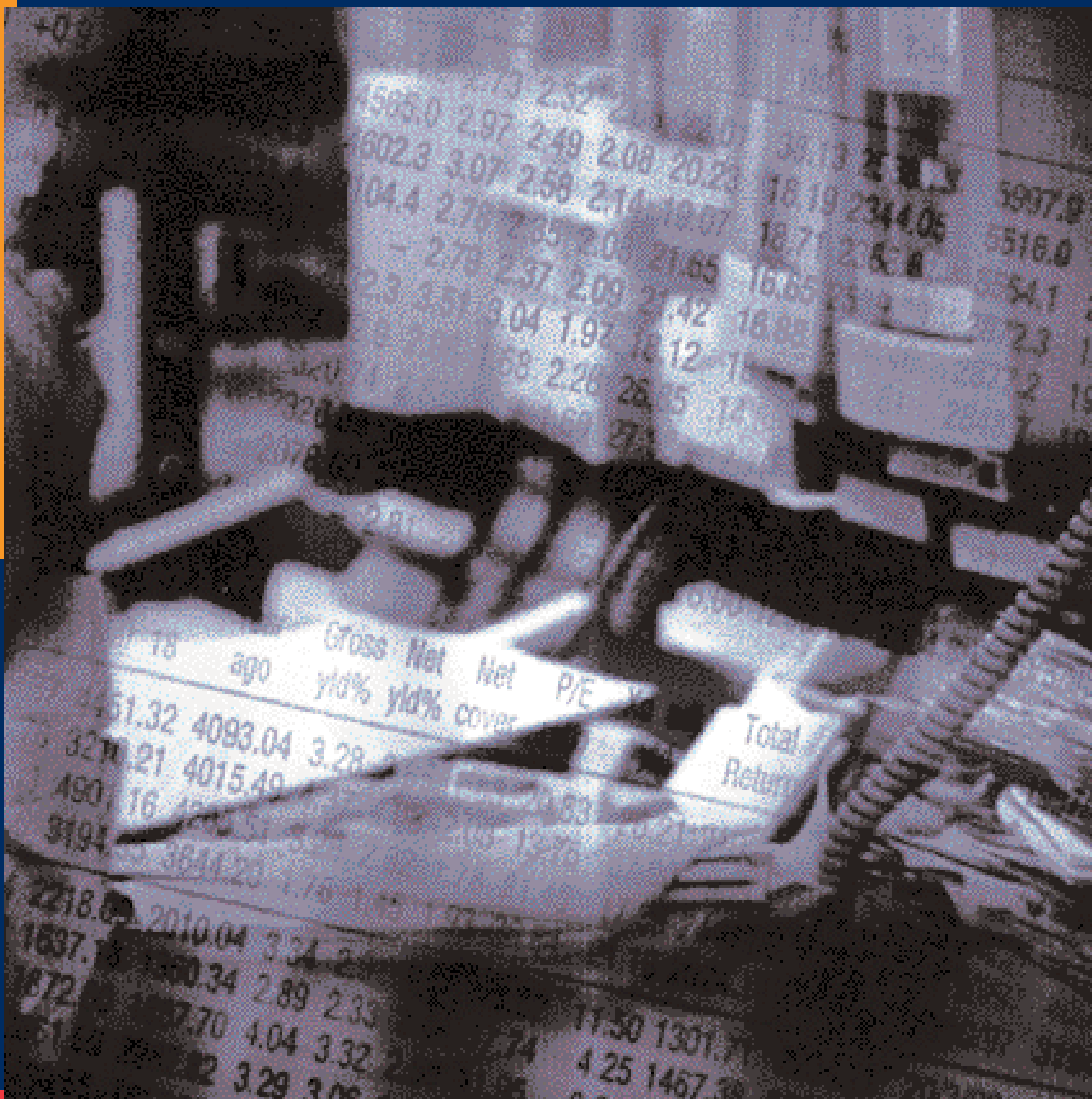
D. Antonio González-Adalid García-Zozaya

Vicepresidente Ejecutivo de Gas Natural y Electricidad

D. Guzmán Solana Gómez

* A 1 de junio de 2000.

Información Financiera



Informe de auditoría independiente	51
Balances de situación consolidados	52
Cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias	54
Memoria	56

Edificio F&E, Vivero, 85
28002 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Administradores de:
Repsol, S.A.

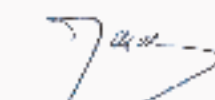
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó o exoneró de las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, en las que, a 31 de diciembre de 1999 y 1998, Repsol, S.A. participaba en un 45,26 % en ambas fechas, y cuyos activos y resultados netos representan un 8,36% y un 21,02%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999, y un 17% en ambos casos al 31 de diciembre de 1998, de las correspondientes cifras consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo I) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, únicamente en el informe de esos otros auditores.

Según se describe en la Nota 1.ª de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. aprobó en su reunión de 28 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. La oferta adquirió el 62,47% de las acciones. La cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 1999, recoge los resultados de YPF, S.A. por posesión 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.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase Anexo I), las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 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 aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN


 Jesús María Navarro

23 de marzo de 2000

REPSOL, S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo REPSOL YPF

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998

Millones de Euros (*)

ACTIVO	1999	1998
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 3)	172	—
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Coste	1.169	696
Menos - Amortización y provisión acumulada	(307)	(146)
	862	550
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
Coste	49.479	19.788
Menos - Amortización y provisión acumulada	(23.554)	(9.483)
	25.925	10.305
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	1.474	624
TOTAL Inmovilizado	28.433	11.479
Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 7)	4.150	420
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	415	203
Impuestos anticipados (Nota 18)	464	168
Activo Circulante		
Existencias (Nota 9)	1.935	1.061
Deudores		
Clientes	3.878	1.917
Entidades Públicas deudoras	650	706
Otros deudores	801	428
Menos - Provisión para insolvencias	(435)	(117)
TOTAL Deudores	4.894	2.934
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	1.373	935
Tesorería	334	127
Ajustes por periodificación	52	24
TOTAL Activo circulante	8.588	5.081
TOTAL ACTIVO	42.050	17.351

Las Notas 1 a 27 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estos Balances de Situación.

REPSOL, S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo REPSOL YPF

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998

Millones de Euros (*)

PASIVO	1999	1998
Fondos Propios (Nota 11)		
Capital suscrito	1.188	902
Prima de emisión	6.064	687
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reserva de revalorización	3	3
Otras reservas	1.388	1.312
Reservas en sociedades consolidadas	2.813	2.396
Diferencias de conversión	249	41
Beneficio del ejercicio	1.011	875
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(190)	(173)
TOTAL Fondos Propios	12.526	6.043
Socios Externos (Nota 12)	1.870	1.513
Diferencia negativa de consolidación (Nota 13)	7	34
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)	479	432
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)		
Provisiones para pensiones y similares	175	196
Otras provisiones	924	477
TOTAL Provisiones para riesgos y gastos	1.099	673
Impuestos diferidos (Nota 18)	919	325
Acreedores a largo plazo		
Préstamos y deudas financieras (Nota 16)	10.223	2.275
Fianzas y depósitos recibidos (Nota 17)	185	183
Financiación del Estado para inversiones en exploración	21	23
Otros acreedores	463	48
TOTAL Acreedores a largo plazo	10.892	2.529
Acreedores a corto plazo		
Préstamos y deudas financieras (Nota 16)	8.769	2.390
Acreedores comerciales	1.713	873
Otras deudas no comerciales	2.030	980
Entidades Públicas acreedoras	1.668	1.539
Ajustes por periodificación	78	20
TOTAL Acreedores a corto plazo	14.258	5.802
TOTAL PASIVO	42.050	17.351

Las Notas 1 a 27 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados.

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estos Balances de Situación.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998

Millones de Euros (*)

GASTOS	1 9 9 9	1 9 9 8
Consumos y otros gastos externos	20.587	15.302
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	978	736
Cargas sociales	289	234
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.796	1.054
Variación de provisiones de tráfico	16	5
I. Beneficio de explotación	2.629	1.658
	26.295	18.989
Gastos financieros	922	294
Diferencias negativas de cambio	106	50
II. Resultado financiero negativo	(726)	(170)
	302	174
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(132)	(24)
III. Beneficio de las actividades ordinarias	1.830	1.465
Variación de las provisiones de inmovilizado	18	41
Pérdidas procedentes del inmovilizado	11	3
Adaptación de plantillas	59	41
Gastos extraordinarios	216	98
IV. Resultado extraordinario positivo/(negativo) (Nota 19)	(87)	(54)
	217	129
V. Beneficio consolidado antes de impuestos	1.743	1.411
Impuestos sobre beneficios (Nota 18)	(557)	(397)
VI. Beneficio consolidado del ejercicio	1.186	1.014
Resultado atribuido a socios externos (Nota 12)	(175)	(139)
VII. Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.011	875

Las Notas 1 a 27 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

REPSOL, S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo REPSOL YPF

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998

Millones de Euros (*)

INGRESOS	1999	1998
Importe neto de la cifra de negocios	25.633	18.573
Variación de existencias de productos terminados y en curso	95	(79)
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	58	59
Otros ingresos de explotación	509	436
	26.295	18.989
Ingresos por participaciones en capital	7	5
Beneficios de inversiones financieras temporales	211	121
Diferencias positivas de cambio	84	48
	302	174
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	59	1
Beneficios en enajenación de inmovilizado	90	48
Beneficios en enajenación de participación en sociedades	22	23
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	23	8
Ingresos extraordinarios	82	50
	217	129

Las Notas 1 a 27 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

1. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

A) BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y de sus sociedades participadas, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas por sus respectivos administradores, y se presentan de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y la normativa de consolidación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Los Administradores de Repsol, S.A. en la reunión celebrada el 6 de julio de 1999 han formulado la propuesta de modificación de la denominación social de la sociedad por la de REPSOL YPF, S.A., que se presentará a su aprobación por la Junta General de Accionistas con objeto de reflejar la nueva realidad societaria surgida después de la adquisición de YPF.

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

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 al ejercicio anterior, las cuentas de dicho ejercicio también se presentan en euros utilizando el mismo tipo de cambio indicado y difieren de las que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 1999 únicamente en dicha conversión.

El artículo 1.1 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro, establece que las cuentas anuales consolidadas expresadas en euros podrán incorporar sus valores en miles cuando la magnitud de las cifras así lo aconseje, indicándose esta circunstancia en las cuentas anuales.

Sin embargo, los Administradores entienden que, dada la magnitud de las cifras contenidas en los estados financieros de la Sociedad, y la práctica habitual de las compañías del sector, la presentación de las cuentas anuales en millones de euros muestra más adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y, por tanto, facilita una mejor comprensión de las mismas.

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.

B) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por Repsol, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación. Las sociedades participadas excluidas del perímetro de consolidación representan aproximadamente un 0,05%, 0,04% y 0,03% de los activos, ingresos de explotación y resultados de explotación de REPSOL YPF correspondientes a 1999. En la Nota 6 se desglosa la información más importante de las principales sociedades en esta situación.

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

- Por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.
- Por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.
- La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados y su participación en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (ver Nota 12).

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la Sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

- Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

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

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

— Homogeneización de criterios

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

— Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

La diferencia de conversión resultante, deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos y que se presenta en el capítulo "Socios Externos", se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 11).

El tipo del cambio del dólar utilizado a 31 de diciembre de 1999 y 1998 fue de 1,01 y de 1,17 dólares por euro, respectivamente.

C) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

c.1) Incorporación de YPF

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. El balance de primera consolidación de YPF fue:

Millones de euros

ACTIVO		PASIVO	
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
	11.767		11.767

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 (Nota 5). Este importe se amortiza al mismo ritmo que las reservas de hidrocarburos de YPF siguiendo el método descrito en la Nota 2.c3. 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.

En las notas siguientes se detalla el efecto de la incorporación de YPF en cada epígrafe.

La compra de YPF está financiada con dos ampliaciones de capital sucesivas (ver Nota 11) y endeudamiento. (Ver Nota 16).

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.

c.2) Perímetro de consolidación

Además de la citada en el punto anterior, las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 1999 han sido:

- 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 Alvisia, S.A. por 5,7 y 2,4 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 CV (cuyo negocio es también 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 adjuntos (Ver Nota 10). No obstante, las operaciones realizadas por esta Sociedad hasta el cierre del ejercicio se incluyen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
- En el año 1999 el Grupo REPSOL YPF adquirió un 1,86% adicional de Astra CAPSA por importe de 13 millones de euros (Nota 22), resultando una participación total del 67,87%.

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

Las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 1998 fueron:

- En enero Astra CAPSA (sociedad consolidada por integración global) adquirió un 15% de Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A. por 6,7 millones de euros (Nota 22), sociedad de la que ya poseía un 30% y que valoraba por el método de puesta en equivalencia. En el primer trimestre del año Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A. fue absorbida por Pluspetrol Energy, S.A.
- En enero, Gas Natural ESP (sociedad consolidada por integración proporcional en el grupo Gas Natural) adquirió el 54,5% de Gas Oriente, S.A., distribuidora de gas en Bucaramanga (Colombia). Esta sociedad consolida por integración global con su matriz y por integración proporcional en el Grupo REPSOL YPF a través de Gas Natural. Esta adquisición supuso un desembolso de 9,4 millones de euros (45,3% de la inversión del Grupo Gas Natural).
- En junio, Repsol adquirió en Marruecos el 100% de la compañía distribuidora de GLP National Gaz por 5,0 millones de euros (Nota 22). Tras la adquisición consolida por integración global.
- En julio, Astra CAPSA (sociedad consolidada por integración global) adquirió un 11,33% adicional de Gas Argentino, S.A. con una inversión de 30 millones de euros (Nota 22). Tras esta operación tiene una participación directa e indirecta del 45,33%. Esta sociedad, que consolidaba por puesta en equivalencia, pasa a consolidar por integración proporcional en los estados financieros de Astra.
Gas Argentino, S.A. tiene un 70% del capital de Metrogás, sociedad distribuidora de gas natural en Buenos Aires y su área metropolitana.
- En julio, Repsol adquirió el 75% de la empresa Duragás por 24 millones de euros (Nota 22). Esta sociedad está dedicada a la comercialización del GLP en Ecuador y consolida por integración global.
- Desde octubre Gas Natural SDG, S.A., tras la adquisición del 9% restante, posee el 100% en Enagás. La inversión ascendió a 32 millones de euros (45,3% del importe total de la adquisición realizada por Gas Natural) (Nota 22).
- En el año 1998, el Grupo REPSOL YPF ha adquirido un 9,28% adicional de Astra CAPSA por importe de 75 millones de euros (Nota 22), resultando una participación total del 66,01%.
- En 1998 se ha enajenado un 48,9% de participación en Algás y Poligás Luján. También se vendieron Carboex y Silquímica, que consolidaban por puesta en equivalencia. La venta de estas participaciones generó un resultado extraordinario de 12 millones de euros.

El efecto neto de los cambios del perímetro de consolidación en 1998 representó un incremento del 3,4%, 0,8% y 1,1% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente del Grupo REPSOL YPF. La integración de las operaciones de las sociedades antes mencionadas se ha efectuado desde la fecha de adquisición de las mismas.

2. NORMAS DE VALORACIÓN

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

A) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Recoge los gastos inherentes a las ampliaciones de capital realizadas en julio de 1999, principalmente comisiones bancarias e Impuesto de Transmisiones Patrimoniales. (Nota 11). Estos gastos se amortizan linealmente en un período de 5 años.

B) INMOVILIZADO INMATERIAL

Investigación y desarrollo

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

Fondo de comercio (Nota 4)

En este epígrafe se 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

Dentro de este epígrafe se incluyen:

- a) Los costes correspondientes a los contratos de compra del derecho a la gestión de estaciones de servicio y los de derechos de usufructo y de superficie relacionados con este mismo tipo de activos. Dichos costes se amortizan en el período al que se refiere cada contrato, que varía entre 15 y 25 años.
- b) Los derechos exclusivos de uso de gasoductos de transporte. Dichos derechos se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose durante el período de vigencia del derecho, que en la actualidad es de 25 años.

Otro inmovilizado inmaterial

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

C) INMOVILIZADO MATERIAL

c.1) Coste

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, siendo la última aplicada el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Los valores netos remanentes derivados de todas las revalorizaciones por actualizaciones efectuadas se desglosan en la Nota 5. Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición.

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

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa tanto de carácter específica como genérica. En relación con esta última financiación, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el coste medio de financiación ajena a largo plazo a la inversión media acumulada susceptible de activación no financiada específicamente. El importe activado por este concepto en 1999 y 1998 ha ascendido a 34 y 38 millones de euros, respectivamente, y figura registrado minorando el epígrafe de “Gastos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.
- Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del propio inmovilizado.

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

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

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

c.2) Amortización

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

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

c.3) Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos

Inversiones en zonas con reservas

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

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

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

De acuerdo con los procedimientos contables de general aceptación sobre depreciación de activos a largo plazo, la Sociedad procede, con periodicidad anual, a realizar una comparación entre los flujos futuros de caja actualizados, en su caso, provenientes de las reservas probadas y no probadas, afectadas estas últimas por un factor de riesgo, de cada campo propiedad de la Sociedad al cierre del ejercicio y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas, tanto en el inmovilizado material como en el inmovilizado financiero. Como consecuencia de la aplicación de esta normativa, en 1999 y 1998 Repsol ha dotado una provisión de 5,4 y 30 millones de euros, respectivamente, recogida en el epígrafe "Resultados Extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (ver Notas 5 y 19).

Otros costes de exploración

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

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

Costes de futuros abandonos y desmantelamiento de campos

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

En la Nota 15 están desglosados el saldo y las dotaciones y aplicaciones de la provisión para abandono de campos en los ejercicios 1999 y 1998.

D) INMOVILIZADO FINANCIERO

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

El resto de las inversiones que no forman parte del Grupo consolidado REPSOL YPF, ni han sido consolidadas siguiendo el método de puesta en equivalencia y las que formando parte del Grupo consolidado no han sido consolidadas (ver Nota 1 b), se han valorado a precio de coste o valor de mercado, si este último fuera menor. Se considera como valor de mercado el valor teórico contable de la sociedad más, en su caso, las plusvalías tácitas latentes en el momento de la compra y que subsisten a la fecha de valoración posterior.

E) DIFERENCIAS DE CONSOLIDACIÓN

Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable proporcional al porcentaje de participación resultante del balance de situación de estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos. Se amortiza en el período de recuperación de las inversiones realizadas con un máximo de 20 años (ver Nota 7).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo por estas sociedades equivalen, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos fondos de comercio en sus plazos correspondientes, no habiéndose producido saneamientos excepcionales en los ejercicios 1999 y 1998.

Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable proporcional al porcentaje de participación resultante del balance de situación de estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos. El saldo de esta cuenta se aplica a resultados cuando se ponen de manifiesto los costes que la originaron (ver Nota 13).

F) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se incluyen los siguientes conceptos:

Contratos de abanderamiento

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

También incluye los gastos de emisión de acciones preferentes, amortizados linealmente en un período de 5 años (ver Nota 12).

Otros gastos amortizables

Bajo este epígrafe se registran fundamentalmente los costes generados en los programas de conversión de instalaciones de gas natural y 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.

G) EXISTENCIAS

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

H) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

En este epígrafe se recogen asimismo aquellas participaciones en empresas del Grupo y asociadas para las que a la fecha de cierre se diera una suficiente seguridad de su enajenación a corto plazo. Dichas inversiones se encuentran contabilizadas al valor teórico-contable a la fecha de cierre.

I) CRÉDITOS Y DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO Y LARGO PLAZO

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

J) SUBVENCIONES DE CAPITAL E INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Subvenciones de capital

Corresponden básicamente a subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido y se imputan 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).

K) 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 adjuntas (ver Notas 15 y 19).

L) 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 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; 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.

Existen provisiones internas registradas en el epígrafe "Fondos de Pensiones" (ver Nota 15) que cubren todas las obligaciones devengadas hasta el 31 de diciembre de 1999 y 1998.

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 del 5% en 1998 y las tablas de mortalidad GRM/F-80 menos dos años.

En el supuesto de considerar como interés técnico el 4% en 1999 en CLH el déficit calculado no sería superior a 11 millones de euros.

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

El coste anual de los planes de pensiones y obligaciones similares se incluye en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas bajo el epígrafe "Gastos de Personal - Cargas sociales" y ha ascendido en 1999 y 1998 a 25 y 28 millones de euros, respectivamente. Dentro del epígrafe de "Gastos financieros" se han incluido 9,2 y 11 millones de euros en 1999 y 1998 respectivamente, en concepto de actualización financiera de las provisiones existentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Adicionalmente, se han registrado en 1999 y 1998 gastos extraordinarios por importe de 9,7 y 17 millones de euros como consecuencia de adaptar las tasas de actualización de dichos fondos a condiciones más cercanas a las de mercado.

M) 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.

N) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio o período. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valoración se registran de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad, excepto por las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación de inversiones en sociedades participadas cuya moneda funcional es la misma, que se contabilizan como mayor o menor "Diferencias de conversión", según corresponda, de los balances de situación consolidados adjuntos.

O) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por impuesto del ejercicio se calcula a partir del resultado económico antes del impuesto, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La diferencia entre el gasto registrado y la cuota líquida resultante a pagar se debe únicamente a diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan origen a un impuesto anticipado o diferido (ver Nota 18).

P) CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS

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

Q) CONTABILIZACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

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

Como consecuencia del marco jurídico para la comercialización de hidrocarburos en España, Repsol refleja como gasto y como ingreso los impuestos especiales de los productos que comercializa. Este hecho ha supuesto en las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios anuales 1999 y 1998 un mayor gasto por importe de 5.776 y 4.976 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".

R) 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 se describen las operaciones realizadas por el Grupo, así como su contabilización.

3. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Millones de Euros

Saldo a 31/12/98

Costes capitalizados

Amortizaciones

Saldo a 31/12/99

—
187
(15)

172

4. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

Millones de Euros

		Derechos de traspaso, superficie y usufructo			
	Fondos de comercio	En estaciones de servicio	En gasoductos	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste					
Saldo a 31/12/97	57	258	253	99	667
Inversiones	—	16	—	24	40
Retiros o bajas	—	—	—	(3)	(3)
Variación en el perímetro de consolidación	14	—	2	(5)	11
Diferencias de conversión	—	—	(17)	(2)	(19)
Reclasificaciones y traspasos	5	(8)	1	2	—
Saldo a 31/12/98	76	266	239	115	696
Inversiones	—	27	—	61	88
Retiros o bajas	—	—	—	(5)	(5)
Efecto incorporación YPF	2	89	1	219	311
Diferencias de conversión	1	4	39	11	55
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	30	8	(4)	(10)	24
Saldo a 31/12/99	109	394	275	391	1.169
Amortización y provisión acumulada					
Saldo a 31/12/97	(4)	(42)	(7)	(57)	(110)
Amortizaciones	(6)	(12)	(9)	(14)	(41)
Retiros o bajas	—	—	—	2	2
Variación en el perímetro de consolidación	(3)	—	(1)	4	—
Diferencias de conversión	—	—	1	1	2
Reclasificaciones y traspasos	1	—	(1)	1	1
Saldo a 31/12/98	(12)	(54)	(17)	(63)	(146)
Amortizaciones	(9)	(16)	(12)	(22)	(59)
Retiros o bajas	—	—	—	1	1
Efecto incorporación YPF	—	—	—	(94)	(94)
Diferencias de conversión	—	—	(3)	(6)	(9)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	—	(3)	1	2	—
Saldo a 31/12/99	(21)	(73)	(31)	(182)	(307)

5. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento del inmovilizado material y de sus correspondientes amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

	Terrenos edificios y construcciones	Maquinaria e instalaciones	Inversión en zonas con reservas	Otros costes exploración	Elementos de transporte	Otro inmovilizado material (4)	TOTAL
Coste							
Saldo a 31/12/97	1.408	10.054	5.089	486	183	1.036	18.256
Inversiones	87	565	514 (1)	51	15	491	1.723
Retiros o bajas	(41)	(49)	(42)	(9)	(5)	(37)	(183)
Diferencias de conversión	(18)	(121)	(331)	3	(2)	(15)	(484)
Variación del perímetro de consolidación	14	408	6	—	6	13	447
Reclasificaciones y trasposos	21	358	28	(17)	1	(362)	29
Saldo a 31/12/98	1.471	11.215	5.264	514	198	1.126	19.788
Inversiones	97	766	684 (1)	118	18	947	2.630
Retiros o bajas	(60)	(77)	(735) (2)	(48)	(16)	(80)	(1.016)
Diferencias de conversión	69	340	1.478	57	34	56	2.034
Efecto incorporación YPF	811	3.566	20.522 (3)	169	888	629	26.585
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	33	147	(315) (5)	(129)	—	(278)	(542)
Saldo a 31/12/99	2.421	15.957	26.898	681	1.122	2.400	49.479
Amortización y provisión acumulada							
Saldo a 31/12/97	(316)	(5.110)	(2.496)	(431)	(153)	(207)	(8.713)
Amortizaciones	(38)	(580)	(262)	(34)	(10)	(39)	(963)
Retiros o bajas	18	39	9	8	4	27	105
Dotación neta de provisiones	(1)	(5)	(30)	—	—	—	(36)
Diferencias de conversión	3	22	171	(2)	2	4	200
Variación del perímetro de consolidación	—	(66)	—	—	(4)	—	(70)
Reclasificaciones y trasposos	—	—	(11)	5	—	—	(6)
Saldo a 31/12/98	(334)	(5.700)	(2.619)	(454)	(161)	(215)	(9.483)
Amortizaciones	(51)	(690)	(794)	(51)	(25)	(55)	(1.666)
Retiros o bajas	26	66	167 (2)	—	15	22	296
Dotación neta de provisiones	(1)	(1)	(5)	—	—	—	(7)
Diferencias de conversión	(14)	(111)	(713)	(53)	(20)	(12)	(923)
Efecto incorporación YPF	(246)	(2.052)	(9.097)	(36)	(495)	(72)	(11.998)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	4	27	100 (5)	97	—	(1)	227
Saldo a 31/12/99	(616)	(8.461)	(12.961)	(497)	(686)	(333)	(23.554)
Saldo neto a 31/12/99	1.805	7.496	13.937	184	436	2.067	25.925

(1) El epígrafe "Inversión en zonas con reservas" en 1998 recoge principalmente los proyectos de desarrollo en Egipto, Murzuq, Argelia y Venezuela por importe de 313 millones de euros. En 1999 incluye, fundamentalmente, inversiones en Latinoamérica por importe de 372 millones de euros, en el Norte de África y Medio Oriente por 148 millones de euros y en Indonesia por 76 millones de euros.

(2) Recoge 648 millones de euros de coste bruto y 114 millones de euros de amortización acumulada correspondientes a la venta de las propiedades de Crescendo Resources L.P. Dicha venta no ha generado resultado para el Grupo.

(3) Incluye 4.325 millones de euros correspondientes al mayor valor de las reservas de YPF consecuencia de la valoración específica hecha de las mismas en el momento de la compra (ver Nota 1 c.1).

(4) Incluye inmovilizado en curso.

(5) Incluye una baja de 498 millones de euros de coste bruto y 207 millones de euros de amortización acumulada, correspondientes a la disminución por la exclusión del perímetro de consolidación de Repsol Exploration UK por ser un activo cuya venta está comprometida a la fecha de cierre (ver Nota 10).

Los importes correspondientes a los activos no amortizables, es decir, terrenos e inmovilizado en curso, ascienden a 760 y 2.834 millones de euros, respectivamente en 1999 y 547 y 1.113 millones de euros, respectivamente en 1998. Los importes correspondientes a terrenos están incluidos dentro del epígrafe "Terrenos, edificios y construcciones" del cuadro anterior y las cantidades correspondientes al inmovilizado en curso se han recogido en los epígrafes "Inversiones en zonas con reservas" (687 y 450 millones de euros en 1999 y 1998, respectivamente), "Otros costes de exploración" (197 millones de euros en 1999) y "Otro Inmovilizado Material" (1.950 y 663 millones de euros en 1999 y 1998, respectivamente).

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 5.004 y 3.258 millones de euros a 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente.

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 la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización. La actualización de 1996 se practicó en general aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley 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 al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

Millones de Euros

	Saldo a 31/12/98	Dotación	Enajenación	Saldo a 31/12/99
Terrenos, edificios y otras construcciones	135	(7)	(5)	123
Maquinaria e instalaciones	454	(60)	—	394
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos				
Inversiones en zonas con reservas	1	—	—	1
Elementos de transporte	1	—	—	1
Otro inmovilizado material	6	(1)	(1)	4
	597	(68)	(6)	523

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 adjuntos a 31 de diciembre de 1999 y 1998 asciende a 449 y 518 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 63 y 80 millones de euros en 1999 y 1998, respectivamente.

Dentro del inmovilizado material se incluyen inversiones efectuadas por el Grupo REPSOL YPF sobre concesiones administrativas, por un importe al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de 156 y 155 millones de euros, respectivamente; estas concesiones revertirán al Estado en condiciones de buen uso en un plazo comprendido entre los años 2002 y 2050.

Del inmovilizado material neto total del Grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, aproximadamente 19.519 y 4.309 millones de euros, respectivamente, se encuentran en el extranjero y corresponden en su mayoría a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

En los ejercicios 1999 y 1998 REPSOL YPF ha registrado una provisión por depreciación de activos por importe de 5,4 y 30 millones de euros, respectivamente, como consecuencia de la comparación de los flujos futuros de caja, actualizados en su caso, provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas estas últimas por un factor de riesgo) de hidrocarburos y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas.

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

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la compañía tiene compromisos de inversión en activos para la exploración y desarrollo de hidrocarburos por importe de 111 y 224 millones de euros, respectivamente.

6. INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
1. Inversión en sociedades		
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia:		
Andina , S.A.	106	—
Electricidad Argentina, S.A.	82	68
Inversora Dock Sud, S.A.	75	71
Refinerías del Norte, S.A.	64	24
Petroquímica Bahía Blanca, S.A. I.C.	57	—
Atlantic LNG	55	—
Inversora en Distribución de Entre Ríos, S.A.	40	35
Oleoductos del Valle, S.A.	37	9
Polisur, S.A.	20	—
E.S. San Blas, S.L.	19	—
Gas de Euskadi, S.A.	14	14
Terminales Marítimos Patagónicos, S.A. (Termap)	10	1
Estre, S.A.	9	—
Asfaltos Españoles, S.A.	9	9
Ángel Muñoa, S.L.	8	—
E.S. José Rebuelta Moreno, S.A.	5	—
Gas de Aragón, S.A.	5	4
E.S. Zavala, S.A.	4	—
Petrolis de Catalunya, S.A. (Petrocat)	4	5
E.S. Puerto de Lumbreras, S.A.	4	—
Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisán)	2	19
Ajax, S.A.	—	8
EE.SS. San Fernando, S.A.	—	4
Servicios Gaudí, S.L.	—	3
Otras sociedades puestas en equivalencia	44	30
	673	304
Cartera de valores a largo plazo (al coste de adquisición). Renta variable:		
Terminales Canarios, S.A.	16	16
Bitech Petroleum Corporation	15	—
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12	12
Polymed	9	8
Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A.	6	—
Terquimsa	4	4
Atlantic LNG	—	39
Otras sociedades	45	35
	107	114
TOTAL inversión en sociedades	780	418
2. Otro inmovilizado financiero		
Inversiones financieras a largo plazo	149	70
Fianzas y depósitos a largo plazo	32	27
Otro inmovilizado financiero	513	109
TOTAL otro inmovilizado financiero	694	206
TOTAL inmovilizado financiero	1.474	624

El movimiento habido en el epígrafe de inmovilizado financiero en 1998 y 1999 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	Inversión en sociedades	Otro inmovilizado financiero	TOTAL
Saldo a 31/12/97	439	154	593
Inversión (1)	167	57	224
Retiros o bajas	(16)	(39)	(55)
Dotación neta de provisiones	(5)	(1)	(6)
Variación en el perímetro de consolidación (2)	(80)	9	(71)
Resultado en sociedades participadas	1	—	1
Dividendos repartidos	(9)	—	(9)
Diferencia de conversión	(21)	(9)	(30)
Reclasificaciones y trasposos	(58)	35	(23)
Saldo a 31/12/98	418	206	624
Inversión (1)	126	325	451
Retiros o bajas	(36)	(51)	(87)
Dotación neta de provisiones	(2)	—	(2)
Efecto incorporación YPF	135	176	311
Resultado en sociedades participadas (3)	59	1	60
Dividendos repartidos	(70)	—	(70)
Diferencia de conversión	198	2	200
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(48)	35	(13)
Saldo a 31/12/99	780	694	1.474

- (1) Las inversiones más significativas de 1998 dentro del epígrafe "Inversión en Sociedades" han sido las aportaciones en Inversora Dock Sud (49 millones de euros), Astra Chile y Pluspetrol Chile (19 millones de euros) y Atlantic LNG (15 millones de euros); las adquisiciones de Digasa (14 millones de euros), de Arch Coal (7,8 millones de euros) y de un porcentaje adicional de Refinerías del Norte, S.A. (12 millones de euros) y la constitución de Proyectos Integrados Energéticos (12 millones de euros). Las inversiones de 1999 en el mismo capítulo corresponden fundamentalmente a la aportación en Inversora Dock Sud (22 millones de euros) y las adquisiciones de Estación de Servicio San Blas, S.A. (19 millones de euros), Estre, S.A. (9,5 millones de euros), Estación de Servicio Ángel Muñoa (8,4 millones de euros), Asiru, S.A. (6,2 millones de euros), Automecánica Manchega, S.A. (6,0 millones de euros) y otras sociedades cuya inversión ha sido inferior a 5 millones de euros.
- (2) En 1999 las inversiones en "Otro Inmovilizado Financiero" corresponden fundamentalmente a préstamos a sociedades no consolidadas (74 millones de euros) y a préstamos al personal derivados del sistema de financiación denominado "Repsol Garantizado" (145 millones de euros), para la adquisición de acciones de Repsol (ver Nota 24).
- (3) Corresponde principalmente a la participación en Gas Argentino que en 1998 cambia de método de consolidación pasando de puesta en equivalencia a integración proporcional.
- (4) De este importe 36 millones de euros corresponden a los resultados aportados por YPF durante el período de consolidación por puesta en equivalencia. Esta cantidad incluye un resultado negativo de 14 millones de euros correspondientes a la amortización del mayor valor de las reservas de YPF consecuencia de la valoración específica hecha de las mismas en el momento de la adquisición del 14,99% de YPF en enero de 1999.

La información más importante relacionada con las compañías desglosadas en el apartado de renta variable, con un coste en libros superior a 4 millones de euros al 31 de diciembre de 1999, es la siguiente:

Millones de Euros

Sociedad	% Participación	Capital	Reservas	Resultado de 1999
Terminales Canarios (1)	50,00%	33	—	1
Polymed (2)	33,33%	25	6	n.d.
Terquimsa (3)	50,00%	1	7	1
Proyectos Integrados Energéticos, S.A. (4)	50,00%	24	—	—
Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A. (5)	10,00%	60	—	—
Bitech Petroleum Corporation (6)	16,82%	70	1	5

- (1) Sociedad española dedicada a la logística de combustibles de aviación y marinos, así como de fuel y gasóleo para usos industriales.
- (2) Sociedad argelina dedicada a la comercialización de productos petroquímicos.
- (3) Sociedad española dedicada al almacenaje de productos petrolíferos.
- (4) Sociedad española dedicada al desarrollo de proyectos energéticos.
- (5) Sociedad argentina dedicada al transporte de gas.
- (6) Sociedad canadiense dedicada a la identificación y desarrollo de nuevas oportunidades de negocios en el sector de petróleo y gas en la Federación Rusa. Los datos indicados corresponden al 30 de septiembre de 1999.

Las inversiones financieras a largo plazo recogen principalmente préstamos concedidos a sociedades consolidadas por integración proporcional no eliminados en el proceso de consolidación de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 b. Estas inversiones han devengado un interés medio del 7,15% y 5,4% en 1999 y 1998, respectivamente.

El epígrafe "Otro inmovilizado financiero" recoge créditos comerciales y créditos a sociedades asociadas. También incluye créditos al personal, principalmente los concedidos con motivo de la ampliación de capital realizada en el mes de julio de 1999 (ver Nota 11), bajo la técnica de Oferta Pública de Venta de Valores, en la que Repsol, con el fin de propiciar la participación de los empleados, concedió a éstos la posibilidad de optar por un sistema

denominado “Repsol Garantizado” (ver Nota 24) que combina la concesión a los empleados de una financiación en condiciones favorables para la adquisición de acciones, con una cobertura ante eventuales descensos bursátiles de la acción de Repsol.

El vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 1999 y 1998, durante los siguientes cinco años, es el siguiente:

Millones de Euros

Vencimiento en	1999	1998
1999	—	935
2000 (1)	1.373	92
2001	177	23
2002	206	14
2003	60	9
2004	53	6
Años posteriores	198	62
	2.067	1.141

(1) El importe correspondiente a 1999 recoge las inversiones financieras temporales (ver Nota 10).

7. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades participadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

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

(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 sociedades Solgas, 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.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	420	427
Adquisiciones (1)	31	53
Efecto incorporación YPF (2)	3.665	—
Amortizaciones (3)	(132)	(24)
Desinversiones (4)	—	(28)
Diferencias de conversión	174	(22)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(8)	14
Saldo al cierre del ejercicio	4.150	420

(1) Las adquisiciones de 1999 corresponden fundamentalmente a Eg3, S.A. (9,9 millones de euros), Solgas, S.A. (8,7 millones de euros) y La Pampa, S.A. (4,8 millones de euros). Las de 1998 recogen entre otros el fondo de comercio surgido en la compra de Duragás (19 millones de euros), Gas Argentino, S.A. (9,5 millones de euros) y Solgas (8,5 millones de euros)

(2) En este importe se incluyen 3.580 millones de euros correspondientes a 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.

(3) Incluye 99 millones de euros correspondientes a la amortización del fondo de comercio de YPF descrito en el punto anterior.

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

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

	Contratos de abanderamiento	Contratos de suministro en exclusiva	Gastos diferidos por deudas	Otros gastos amortizables	TOTAL
Saldo a 31/12/97	98	68	21	29	216
Costes capitalizados	14	9	—	16	39
Amortizaciones	(22)	(14)	(4)	(11)	(51)
Bajas	(1)	(1)	—	(1)	(3)
Diferencias de conversión	(1)	—	(1)	(1)	(3)
Reclasificaciones y otras variaciones	—	—	—	5	5
Saldo a 31/12/98	88	62	16	37	203
Costes capitalizados	21	9	29	19	78
Amortizaciones	(24)	(15)	(20)	(35)	(94)
Bajas	(2)	—	—	(3)	(5)
Efecto incorporación YPF	49	—	48	110	207
Diferencias de conversión	3	1	5	4	13
Reclasificaciones y otras variaciones	—	—	—	13	13
Saldo a 31/12/99	135	57	78	145	415

9. EXISTENCIAS

La composición del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

		Coste	Provisión por depreciación	Neto
1999	Crudo y gas natural	654	(1)	653
	Productos terminados y semiterminados	981	(1)	980
	Materiales y otras existencias	310	(8)	302
		1.945	(10)	1.935
1998	Crudo y gas natural	253	(16)	237
	Productos terminados y semiterminados	603	(22)	581
	Materiales y otras existencias	250	(7)	243
		1.106	(45)	1.061

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

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

En la Nota 24 se recogen las operaciones de compra-venta a futuro de productos que Repsol tiene a 31 diciembre de 1999 y 1998.

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
Otras inversiones financieras temporales	1.350	909
Intereses devengados y no vencidos	23	26
TOTAL	1.373	935

El saldo de este epígrafe corresponde a excedentes coyunturales temporalmente depositados en entidades financieras y al saldo estructural derivado de la liquidación de impuestos especiales. Estas inversiones han devengado un interés de aproximadamente un 3,5% y 4,9% en 1999 y 1998 respectivamente.

En 1998 este apartado también incluye un importe de 30 millones de euros correspondiente a la participación en Musini, vendida a 31 de diciembre de 1999.

En 1999 recoge 217 millones de euros de los activos correspondientes al segundo tramo de la venta de las propiedades de Crescendo Resources L.P., valoradas a su valor neto de realización estimado al cierre del ejercicio, y 150 millones de euros del valor neto contable de Repsol Exploration UK Ltd. por ser una sociedad cuya venta estaba comprometida al cierre del ejercicio (ver Nota 1 c.2).

11. FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de este capítulo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

Millones de Euros

1998	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	Reservas voluntarias					
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

Millones de Euros

1999	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					
Saldo a 31/12/98	902	687	180	3	—	1.132	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	249	1.011	(190)	12.526

CAPITAL SUSCRITO

El capital social a 31 de diciembre de 1999 está representado por 1.188 millones de acciones de 1 euro de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización oficial en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, Nueva York y Buenos Aires.

El 3 de marzo de 1999, Repsol, S.A. ha llevado a cabo la redenominación a euros de su capital social; tras esta operación las acciones de la compañía, que tenían un valor nominal de 500 pesetas, pasaron a tener un valor nominal de 3,005 euros, aproximadamente, por acción.

Posteriormente, de conformidad con la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre introducción del euro, con fecha 19 de abril de 1999 se ha realizado una reducción de capital con abono a una reserva indisponible por importe de 1.518.156,58 euros con el fin de redondear el valor nominal a 3 euros por acción y, con la misma fecha, se ha dividido por tres dicho valor nominal, quedando el capital social constituido por 900 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, tras esta operación.

La Junta General Extraordinaria celebrada el 5 de junio de 1999 aprobó dos aumentos de capital en los siguientes términos:

- El primero por importe de 240 millones de euros, con emisión de 240 millones de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una. La prima de emisión registrada correspondiente a este tramo ha sido de 4.468 millones de euros. Esta operación se realizó el 7 de julio de 1999.

- El segundo por importe de 48 millones de euros, con emisión de 48 millones de acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal y prima de emisión total de 909 millones de euros. Esta operación fue realizada el 19 de julio de 1999.

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 1999 autorizó al Consejo de Administración, por un plazo de un año, a la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por importe de 2.000 millones de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente. Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 1997 acordó facultar al Consejo de Administración para emitir, durante el plazo máximo de cinco años, obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad por un importe máximo de 150.000 millones de pesetas (902 millones de euros). Al 31 de diciembre de 1999 no se ha hecho uso de estas autorizaciones.

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

PRIMA DE EMISIÓN

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

RESERVA LEGAL

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

Esta reserva en el caso de las sociedades filiales de REPSOL YPF figura registrada dentro del epígrafe de “Reservas en sociedades consolidadas”.

RESERVA REVALORIZACIÓN

El saldo de la cuenta “Reserva de revalorización” Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, anteriores, o del ejercicio actual o futuros tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a la ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. El reparto de dichas reservas originaría el derecho a la deducción por doble imposición de dividendos. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

Esta reserva en el caso de las sociedades filiales de REPSOL YPF figura registrada dentro del epígrafe de “Reservas en sociedades consolidadas”.

DIVIDENDOS

El dividendo a cuenta de los beneficios de los ejercicios 1999 y 1998 recoge el dividendo bruto por acción distribuido por Repsol, S.A. a cuenta de los beneficios de cada ejercicio. En 1998 este importe ascendió a 173 millones de euros (0,58 euros brutos por acción, calculados sobre un total de 300 millones de acciones que formaban el capital de Repsol en la fecha de pago del mismo). En 1999 este importe ha ascendido a 190 millones de euros (0,16 euros brutos por acción, calculados sobre un total de 1.188 millones de acciones que componen el capital de Repsol actualmente).

El dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 1998 ascendió a 224 millones de euros (0,25 euros brutos por acción calculados sobre un total de 900 millones de acciones que formaban el capital de Repsol en la fecha de pago del mismo).

En la propuesta de distribución de resultados correspondientes al ejercicio 1999 de Repsol, S.A. que se presentará para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas, se solicitará la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 1999, pagadero a partir del 13 de julio de 2000, de 309 millones de euros (0,26 euros brutos por acción calculados sobre un total de 1.188 millones de acciones que componen el capital de Repsol actualmente).

A la vista del estado contable que se ha formulado y de las líneas de crédito no dispuestas la Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194.3 y 216 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los epígrafes “Reservas en sociedades consolidadas” y “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se desglosan por subgrupos como sigue:

Millones de Euros

	Diferencias de conversión	Reservas en sociedades consolidadas
1999		
Subgrupo Repsol Petróleo	—	172
Subgrupo Repsol Exploración	41	248
Subgrupo Repsol Química	2	18
Subgrupo Repsol Butano	—	56
Subgrupo CLH	—	311
Subgrupo Petronor	—	84
Subgrupo Repsol Comercial	—	883
Subgrupo Gas Natural	16	716
Subgrupo YPF	144	—
Subgrupo Astra	4	210
Otras participaciones y ajustes de consolidación	42	115
TOTAL	249	2.813
1998		
Subgrupo Repsol Petróleo	—	197
Subgrupo Repsol Exploración	27	272
Subgrupo Repsol Química	1	13
Subgrupo Repsol Butano	—	56
Subgrupo CLH	—	307
Subgrupo Petronor	—	80
Subgrupo Repsol Comercial	—	765
Subgrupo Gas Natural	—	603
Subgrupo Astra	—	11
Traspaso a reservas de la sociedad dominante	—	(35)
Otras participaciones y ajustes de consolidación	13	127
TOTAL	41	2.396

Dentro del epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas” se incluyen 1.599 y 1.662 millones de euros en 1999 y 1998, respectivamente, correspondientes a reservas indisponibles.

Al 31 de diciembre de 1999 las siguientes sociedades del Grupo tienen admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación:

Sociedad	Nº de acciones
Repsol, S.A.	1.188.000.000
CLH	1.779.049
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028
Astra C.A.P.S.A	58.000.000
YPF, S.A.	353.000.000

12. SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

1999	Acciones		Repsol YPF						TOTAL
	Preferentes	Astra	CLH	Perú, BV	Invergás	Petronor	YPF, S.A	Otros	
Participación en:									
Capital	720	302	34	128	54	15	123	33	1.409
Reservas	—	32	199	4	3	35	77	41	391
Resultados	51	17	49	17	9	8	19	5	175
Dividendo a cuenta	(51)	—	(35)	(10)	—	(7)	(2)	—	(105)
	720	351	247	139	66	51	217	79	1.870

Millones de Euros

1998	Acciones		Repsol YPF						TOTAL
	Preferentes	Astra	CLH	Perú, BV	Invergás	Petronor	Otros		
Participación en:									
Capital	619	280	34	142	54	15	19		1.163
Reservas	—	35	205	13	(3)	34	35		319
Resultados	48	2	40	24	8	10	7		139
Dividendo a cuenta	(48)	—	(30)	(21)	—	(9)	—		(108)
	619	317	249	158	59	50	61		1.513

El movimiento habido en este epígrafe durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	Acciones		Repsol YPF						TOTAL
	Preferentes	Astra	CLH	Perú, BV	Invergás	Petronor	Otros		
Saldo a 31/12/97	664	338	255	173	60	49	110		1.649
Variación del perímetro de consolidación	—	7	—	(1)	—	—	(53)		(47)
Resultado del período	48	2	40	24	8	10	7		139
Dividendos pagados en el ejercicio	(48)	(9)	(45)	(26)	(5)	(10)	(1)		(144)
Diferencias de conversión	(45)	(24)	—	(11)	(4)	—	(1)		(85)
Reclasificaciones y trasposos	—	3	(1)	(1)	—	1	(1)		1
Saldo a 31/12/98	619	317	249	158	59	50	61		1.513

Millones de Euros

	Acciones		Repsol YPF						TOTAL
	Preferentes	Astra	CLH	Perú, BV	Invergás	Petronor	YPF, S.A	Otros	
Saldo a 31/12/98	619	317	249	158	59	50	—	61	1.513
Efecto incorporación YPF (1)	—	—	—	(42)	—	—	197	—	155
Resultado del período	51	17	49	17	9	8	19	5	175
Dividendos pagados en el ejercicio	(51)	(6)	(50)	(20)	(13)	(8)	(4)	(1)	(153)
Diferencias de conversión	101	50	—	23	11	—	5	(2)	188
Reclasificaciones y otras variaciones	—	(27)	(1)	3	—	1	—	16	(8)
Saldo a 31/12/99	720	351	247	139	66	51	217	79	1.870

(1) El importe registrado en la columna de REPSOL YPF Perú, BV corresponde al 25,5% de participación que YPF tenía en Refipesa a la fecha de la compra.

Acciones preferentes

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

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

Asociada a esta emisión de acciones preferentes Repsol ha realizado una venta de opciones sobre un swap de tipos de interés (ver Nota 24).

13. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

La composición de la diferencia negativa de consolidación desglosada por sociedades al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
Sagane, S.A.	—	4
Enagás, S.A.	5	29
Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A.	2	1
	7	34

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	34	16
Diferencias negativas adquiridas (1)	—	30
Aplicación a resultados (2)	(27)	(12)
Saldo al cierre del ejercicio	7	34

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

(2) La aplicación a resultados en ambos ejercicios se ha realizado al concurrir las circunstancias contempladas en el artículo 25.3 a) del Real Decreto 1815/1991.

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los principales conceptos incluidos bajo este epígrafe en los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

Millones de Euros

	1999	1998
Subvenciones recibidas		
Proyectos de investigación y desarrollo	2	3
Construcción de líneas de oleoducto e instalaciones de almacenamiento	19	13
Construcción de infraestructura gasista	185	180
Otras subvenciones	42	15
Subtotal	248	211
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Ingresos por cesión de derechos de transporte por gasoducto.	39	40
Ingresos diferidos por activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación	55	43
Contraprestación de nuevas acometidas y ramales	28	24
Indemnizaciones por desplazamientos forzosos de la red.	18	18
Indemnizaciones por siniestros	—	15
Prima opción acciones preferentes (ver Nota 2.j)	65	62
Otros ingresos diferidos	26	19
Subtotal	231	221
TOTAL	479	432

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	Subvenciones	Otros ingresos a distribuir	TOTAL
Saldo a 31/12/97	151	218	369
Financiación recibida (1)	72	20	92
Aplicación con abono a resultados	(12)	(14)	(26)
Diferencias de conversión	—	(7)	(7)
Reclasificaciones y traspasos	—	4	4
Saldo a 31/12/98	211	221	432
Financiación recibida (2)	50	24	74
Aplicación con abono a resultados	(12)	(35)	(47)
Diferencias de conversión	—	17	17
Reclasificaciones y variaciones del perímetro	(1)	4	3
Saldo a 31/12/99	248	231	479

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

(2) Las subvenciones en 1999 han sido recibidas por Repsol Petróleo para la construcción del oleoducto Cartagena-Puertollano y por el Grupo Gas Natural para la construcción de infraestructura gasista.

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como los movimientos que se han producido en este epígrafe durante 1999 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Provisión para pensiones	Provisión reestruc- turación de plantillas	Reparación de buques	Desmante- lamiento de campos	Compromisos y pasivos contingentes	Fondos de reversión	Otras provisiones	TOTAL
Saldo a 31/12/97	182	39	7	34	175	38	112	587
Dotaciones con cargo a resultados	30	29	2	4	35	4	78	182
Retiros o bajas	—	—	—	(1)	—	—	—	(1)
Aplicación con abono a resultados	—	—	—	—	(20)	(10)	(13)	(43)
Cancelación por pago	(8)	(17)	(2)	—	(14)	(1)	(4)	(46)
Variación en el perímetro de consolidación	(1)	—	—	—	(1)	—	2	—
Diferencias de conversión	(1)	—	—	(1)	—	—	(2)	(4)
Reclasificaciones y traspasos	(6)	3	—	—	1	—	—	(2)
Saldo a 31/12/98	196	54	7	36	176	31	173	673
Dotaciones con cargo a resultados	14	22	3	8	30	5	40	122
Aplicación con abono a resultados	(1)	—	(1)	—	(6)	—	(12)	(20)
Cancelación por pago	(51)	(7)	(2)	(1)	(2)	—	(38)	(101)
Efecto incorporación YPF	36	—	—	111	—	—	281	428
Diferencias de conversión	4	1	—	5	—	—	12	22
Reclasificaciones y variaciones del perímetro	(23)	(12)	—	(3)	18	—	(5)	(25)
Saldo a 31/12/99	175	58	7	156	216	36	451	1.099

El capítulo “Otras provisiones” recoge principalmente provisiones técnicas de seguros, provisiones para riesgos medioambientales, provisiones para juicios pendientes y otras provisiones para riesgos futuros.

16. PRÉSTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS

El detalle de los préstamos y deudas financieras, la mayor parte con garantía personal, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

Millones de Euros

	1999		1998	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Divisas				
Principal en dólares	3.906	5.127	1.750	1.723
Principal en otras divisas	55	23	48	18
Intereses devengados	103	—	32	—
Total	4.064	5.150	1.830	1.741
Euros				
Principal .	4.611	5.073	552	534
Intereses devengados	94	—	8	—
Total	4.705	5.073	560	534
TOTAL	8.769	10.223	2.390	2.275

La deuda en euros está transformada a dólares, casi en su totalidad, mediante operaciones de cobertura de tipo de cambio (ver Nota 24).

El aumento del endeudamiento financiero a corto plazo en el transcurso del año 1999 es consecuencia de la financiación parcial de la adquisición de YPF y responde, coyunturalmente, a la conveniencia de mantener un grado de flexibilidad financiera que permita adecuar 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 al objeto de lograr una estructura temporal 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.

La financiación de la Sociedad a largo plazo en 1999 se reparte de forma similar entre endeudamiento a tipo fijo y tipo variable. Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial a los tipos de referencia (LIBOR o MIBOR, básicamente). La financiación a tipo fijo ascendió a 5.615 y 1.022 millones de euros a 31 de diciembre de 1999 y 1998 con tipos de interés medios del 5,5% y 7,1%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999, 364 millones de euros de deuda de YPF está garantizada con los ingresos correspondientes a las exportaciones del contrato de venta de crudo a largo plazo a ENAP (ver Nota 24).

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

Millones de Euros

Vencimiento en	1999	1998
1999	—	2.390
2000	8.769	288
2001	306	251
2002	2.366	452
2003	652	231
2004	1.981	192
Años posteriores	4.918	861
	18.992	4.665

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la sociedad tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 3.325 y 2.384 millones de euros, respectivamente, sin coste para el Grupo por su no disposición.

17. FIANZAS Y DEPÓSITOS RECIBIDOS

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

El movimiento habido en este epígrafe en 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
Saldo inicial	183	179
Importes recibidos	5	4
Importes devueltos	(3)	(3)
Variaciones del perímetro y reclasificaciones	—	3
Saldo final	185	183

18. SITUACIÓN FISCAL

Desde 1988, Repsol, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del Grupo. El número de sociedades que componen el Grupo fiscal consolidado en 1999 es de 35, siendo las más significativas por volumen de cifra de negocios las siguientes: Repsol, S.A., Repsol Petróleo, S.A., Repsol Química, S.A., Repsol Butano, S.A., Repsol Distribución, S.A., Repsol Productos Asfálticos, S.A., Repsol Derivados, S.A. y Repsol Exploración, S.A.

En el ejercicio 1999 se creó un nuevo Grupo fiscal consolidado, del que es sociedad dominante la compañía Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. que tributa en régimen de declaración consolidada con 18 filiales, siendo las más significativas por volumen de cifra de negocios las siguientes: Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. y Campsa Estaciones de Servicio, S.A.

La composición por conceptos de los impuestos anticipados y diferidos a 31 de diciembre de 1999 y 1998 es la siguiente:

Millones de Euros

	1999	1998
Impuestos anticipados		
Por dotación a fondos de pensiones	44	45
Por dotación para planes de reestructuración de plantillas	21	17
Por amortizaciones contables en exceso de las fiscales	70	15
Por dotación a provisión de insolvencias	72	12
Bases imponibles negativas	40	9
Otros impuestos anticipados	217	70
	464	168
Impuestos diferidos		
Provisiones y amortizaciones de inmovilizado	648	195
Diferimiento por reinversión	69	35
Por diferencias de cambio de préstamos que financian inversiones en el exterior	53	26
Otros impuestos diferidos	149	69
	919	325

Los movimientos llevados a cabo en los impuestos anticipados y diferidos durante 1999 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de Euros

	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	Neto
Saldo a 31/12/97	141	(337)	(196)
Reversión	(36)	42	6
Creación	56	(29)	27
Reclasificaciones y traspasos	7	(1)	6
Saldo a 31/12/98	168	(325)	(157)
Reversión	(47)	38	(9)
Creación	71	(102)	(31)
Efecto incorporación YPF	242	(507)	(265)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	30	(23)	7
Saldo a 31/12/99	464	(919)	(455)

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

Millones de Euros

	1999	1998
Resultado contable consolidado antes de impuestos:		
Sociedades españolas	615	1.242
Sociedades extranjeras	1.128	169
	1.743	1.411
Diferencias permanentes (1)	81	(187)
Diferencias temporales:		
a) Generadas en el ejercicio	(91)	121
b) Generadas en ejercicios anteriores	(10)	(25)
Base imponible a efectos fiscales	1.723	1.320

(1) En 1998 incluye un ajuste negativo de 211 millones de euros como consecuencia de la pérdida producida en la aportación realizada a valor de mercado de las acciones que Repsol, S.A. poseía de Astra CAPSA y Caveant, S.A. a su sociedad filial Repsol International Finance, BV como parte de la estrategia de reorganización y racionalización de las participaciones accionariales de sociedades integradas en el Grupo REPSOL YPF domiciliadas fuera de España.

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

Millones de Euros

	Sociedades españolas al 35%	Sociedades españolas con diferente tasa	Sociedades extranjeras
1999			
Resultado contable consolidado antes de impuestos	512	103	1.128
Diferencias permanentes	155	(7)	(67)
Resultado económico ajustado	667	96	1.061
Impuesto bruto al 35%	233	33	372
Deducciones			
Inversiones	—	(8)	—
Doble imposición	(48)	—	—
Otras	(24)	—	(1)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	161	25	371

Millones de Euros

	Sociedades españolas al 35%	Sociedades españolas con diferente tasa	Sociedades extranjeras
1998			
Resultado contable consolidado antes de impuestos	1.073	169	169
Diferencias permanentes	(208)	(11)	32
Resultado económico ajustado	865	158	201
Impuesto bruto al 35%	303	59	69
Deducciones			
Inversiones	(20)	(1)	—
Doble imposición	(9)	—	—
Otras	(4)	—	—
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	270	58	69

El Grupo fiscal consolidado 6/80, del que es sociedad dominante Repsol, S.A., no ha podido aplicar en el ejercicio 1999 34 millones de euros de deducciones por doble imposición internacional y 35 millones de euros de deducción por inversiones por superar el límite establecido en el artículo 37 de la Ley 43/95 del Impuesto sobre Sociedades.

El importe no deducido podrá aplicarse en los períodos impositivos que concluyan en los 5 años inmediatos y sucesivos.

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

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

19. INGRESOS Y GASTOS

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en 1999 y 1998 han sido las siguientes:

Millones de Euros

	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	TOTAL
1999			
Compras	6.417	4.160	10.577
Ventas	2.019	7.810	9.829
Otras transacciones	45	(1.255)	(1.210)
1998			
Compras	5.388	1.176	6.564
Ventas	2.120	3.420	5.540
Otras transacciones	146	249	395

El detalle de los resultados extraordinarios de 1999 y 1998 incluidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

Millones de Euros

	Ingreso/(Gasto)	
	1999	1998
Gastos extraordinarios:		
Adaptación de plantillas (Nota 2.k)	(59)	(41)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(11)	(3)
Variación de provisiones de inmovilizado	(18)	(41)
Cambios en el tipo de descuento de la provisión para pensiones	(10)	(17)
Dotación para compromisos y pasivos contingentes	(30)	(34)
Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras	(16)	(38)
Otros gastos extraordinarios (1)	(160)	(9)
	(304)	(183)
Ingresos extraordinarios:		
Beneficio en enajenación de inmovilizado (2)	90	48
Beneficio en enajenación de participación en sociedades	22	23
Subvenciones y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	23	8
Ingresos por reversión de provisiones para riesgos y gastos	18	32
Otros ingresos extraordinarios	64	18
	217	129
	(87)	(54)

(1) En 1999 incluye gastos por importe de 128 millones ocasionados por la adquisición de YPF.

(2) Los resultados principales en 1999 corresponden a la venta de la sede social de CLH, los terrenos de Hospitalet de Repsol Butano y la enajenación de las participaciones en Gas Natural México y Musini.

20. REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 1999 y 1998, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Repsol, S.A. ascendió a 3,62 y 1,70 millones de euros, respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas por su pertenencia al Consejo de Administración, como las correspondientes, en su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

Por otra parte, aquellos miembros del Consejo de Administración de Repsol, S.A. que han participado en los Órganos de gestión de sociedades del Grupo REPSOL YPF han devengado de estas sociedades un importe de 0,46 y 0,12 millones de euros en 1999 y 1998, respectivamente, por los mismos conceptos que los incluidos en el párrafo anterior, siendo la diferencia entre ejercicios debida esencialmente a la incorporación de YPF al Grupo.

21. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo REPSOL YPF durante 1999 y 1998 así como su distribución por categorías fue la siguiente:

Número de personas

	1999	1998
Directivos	293	248
Jefes Técnicos	3.190	2.063
Técnicos	9.158	6.334
Administrativos	3.102	3.200
Operarios y subalternos	13.519	10.780
	29.262	22.625

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

La plantilla total del Grupo a 31 de diciembre de 1999 es de 33.844 trabajadores, de los cuales 9.397 pertenecen a YPF y sus empresas participadas.

En las cifras de plantilla media se incluyen 2.504 personas en 1999 y 2.328 personas en 1998 correspondientes a la participación del 45,3% del Grupo REPSOL YPF en Gas Natural.

22. INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES

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

A continuación se muestran los ingresos y el beneficio de explotación de cada actividad para 1999 y 1998:

Millones de Euros

	1999	1998
Ingresos de explotación:		
Exploración y producción	3.774	964
Refino y marketing (*)	20.083	14.708
Química	1.433	1.114
Gas y electricidad	3.210	2.586
Ajustes en el proceso de consolidación y otros	(2.205)	(383)
	26.295	18.989

(*) Incluye aproximadamente 5.776 y 4.976 millones de euros en las cifras de 1999 y 1998, por el registro como ingreso de los impuestos especiales (ver Nota 2 q).

Millones de Euros

	1999	1998
Beneficio de explotación:		
Exploración y producción	1.186	93
Refino y marketing	790	933
Química	132	177
Gas y electricidad	615	468
Corporación y otros	(94)	(13)
	2.629	1.658

A continuación se muestran los activos netos específicos aplicables a cada actividad al 31 de diciembre de 1999 y 1998. Estos activos son aquellos que se pueden asociar directamente con las correspondientes actividades.

Millones de Euros

	1999	1998
Exploración y producción	20.414	3.943
Refino y marketing	12.512	7.298
Química	2.303	1.068
Gas y electricidad	5.485	4.730
Corporación y otros	1.336	312
	42.050	17.351

Las inversiones realizadas por cada línea de actividad en 1999 y 1998 han sido las siguientes:

Millones de Euros

	Inmovilizado				Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	Inversión en sociedades consolidadas por integración global o proporcional (1)	TOTAL
	Gastos de establecimiento (Nota 3)	Inmaterial (Nota 4)	Material (Nota 5)	Financiero (Nota 6)			
1999							
Exploración y producción	138	3	898	20	23	10.485	11.567
Refino y marketing	41	60	756	113	51	3.214	4.235
Química	4	1	477	8	1	289	780
Gas	4	16	482	145	3	289	939
Corporación y otros	—	8	17	165	—	—	190
	187	88	2.630	451	78	14.277	17.711
1998							
Exploración y producción	—	1	627	9	2	51	690
Refino y marketing	—	24	402	67	25	16	534
Química	—	3	173	6	1	—	183
Gas	—	9	512	115	7	130	773
Corporación y otros	—	3	9	21	4	—	37
	—	40	1.723	218	39	197	2.217

(1) De la inversión total en 1999 en este epígrafe, 14.195 millones de euros corresponden a la compra de YPF.

El siguiente detalle muestra las amortizaciones por actividades para 1999 y 1998:

Millones de Euros

	1999	1998
Exploración y producción	876	312
Refino y marketing	573	473
Química	68	55
Gas y electricidad	237	200
Otras	42	14
	1.796	1.054

Los ingresos por ventas fuera de España ascendieron aproximadamente a 10.290 y 5.370 millones de euros en 1999 y 1998.

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS Y OPERACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

Los ingresos, resultados operativos, inversiones y activos de las operaciones extranjeras del Grupo REPSOL YPF representan un 34,7%, 54,8%, 90,0% y 70,4%, respectivamente, del total del Grupo consolidado en el ejercicio 1999. En el cuadro siguiente se refleja la evolución, durante los ejercicios 1998 y 1999, de las principales magnitudes financieras distribuidas por áreas geográficas.

Millones de Euros

(Conceptos / Segmentos)	1999	1998
Ingresos de explotación		
España	17.159	15.308
Resto de Europa	934	816
Latinoamérica	6.642	2.367
Norte de África y Medio Oriente	730	410
Lejano Oriente	282	82
Resto del Mundo	548	6
	26.295	18.989
Resultado operativo		
España	1.188	1.408
Resto de Europa	81	41
Latinoamérica	1.101	187
Norte de África y Medio Oriente	141	14
Lejano Oriente	92	19
Resto del Mundo	26	(11)
	2.629	1.658
Inversiones		
España	1.746	981
Resto de Europa	95	77
Latinoamérica	15.606	784
Norte de África y Medio Oriente	158	331
Lejano Oriente	83	39
Resto del Mundo	23	5
	17.711	2.217
Activos totales		
España	12.433	10.579
Resto de Europa	485	615
Latinoamérica	25.276	4.466
Norte de África y Medio Oriente	1.626	1.480
Lejano Oriente	1.146	183
Resto del Mundo	1.084	28
	42.050	17.351

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

En 1999, las actividades de Repsol 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 25,8%, 12,5% y 11,3%, respectivamente.

Por áreas de negocio la distribución geográfica de las principales filiales extranjeras en 1999 es la siguiente:

	Empresa	Localización
Área Exploración y Producción:		
Resto de Europa	Repsol Exploration UK (2)	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.	Egipto
	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 Kazakhstan, S.A.	Kazakhstan
	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. (1)	Argentina
	Oleoductos del Valle, S.A. (1)	Argentina
	Refinería San Lorenzo, S.A. (1)	Argentina
	Oiltanking Ebytem S.A. (1)	Argentina
	La Pampa, S.A.	Argentina
	Alvisa, S.A.	Argentina
	Refinadores del Perú, S.A.	Perú
	Oleoducto Transandino Argentina, S.A.	Argentina

	Empresa	Localización
	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. (1)	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 (1)	Argentina
	Polisur, S.A. (1)	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 Algas, S.A.)	Argentina
	Gas Natural México, S.A. de CV	México
	Companhia Estadual do Gas	Brasil
	Riogas	Brasil
	Duragas (Agosto 1998)	Ecuador
	Atlantic LNG (1)	Trinidad-Tobago
	Gas Natural ESP	Colombia
	Gas Natural de Oriente (1998)	Colombia
	Algas 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. (1)	Argentina
	Electricidad Argentina, S.A. y Edenor, S.A. (1)	Argentina
	Inversora Dock Sud, S.A. (1)	Argentina
	Inversora en Distribución de Entre Ríos (IDERSA) y Empresa de Electricidad de Entre Ríos, S.A. (1)	Argentina
	Gas Natural Cundiboyacense, S.A.	Colombia
	Transportadora Colombiana de Gas (SAESA), S.A.	Colombia
Norte de África y Medio Oriente	Europe Magreb Pipeline (EMPL)	Marruecos
	Metragaz, S.A.	Marruecos
	National Gaz (Septiembre 1998)	Marruecos

(1) Sólo se incluyen datos de estas compañías en el capítulo de activos.

(2) Ver Nota 1 c.2.

23. ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000

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

Las inversiones y gastos realizados hasta el 31 de diciembre de 1999 por este motivo por las empresas incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 1998 han ascendido a 4,4 y 13 millones de euros, respectivamente.

Los gastos que ha soportado YPF por este motivo han ascendido a 23 millones de euros.

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

24. OTRA INFORMACIÓN

AVALES

Avales prestados

Los avales concedidos o prestados a terceros por REPSOL YPF al 31 de diciembre de 1999 ascendían a 800 millones de euros. Los conceptos principales incluidos son las garantías en relación con la financiación de la expansión de las plantas de Petroquímica Bahía Blanca, S.A.I.C. y Polisor, S.A. por un importe aproximado de 126 millones de euros y la financiación de la construcción de las plantas de Profertil, S.A. y Compañía Mega por 142 y 162 millones de euros, respectivamente. El resto corresponde fundamentalmente al tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

Los Administradores del Grupo no esperan que se produzcan quebrantos económicos por los mencionados compromisos.

Avales recibidos

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo REPSOL YPF había solicitado avales a entidades financieras por un importe de 579 millones de euros. Los conceptos principales corresponden a avales solicitados por diversos órganos judiciales y administrativos en relación con litigios en curso y reclamaciones pendientes de resolución y al tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

CONTRATOS A FUTURO SOBRE PRODUCTOS

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

Los beneficios (pérdidas) netos en relación con estos contratos de cobertura, registrados en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos", en 1999 y 1998 fueron de (1,4) y (3,7) millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, en 1998 se registró una provisión de 11,5 millones de euros en el epígrafe "Resultados extraordinarios" con objeto de cubrir posibles pérdidas futuras. 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.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 las posiciones abiertas eran las siguientes:

31 de diciembre de 1999:

Producto	Millones de Barriles	Miles de Dólares USA
Largo plazo (WTI):		
De uno a tres años (contrato de compra)	1,65	35.605
Largo plazo (butano, propano y gasolina):		
De uno a catorce años (contrato de venta)	20,94	(*)
TOTAL	22,59	

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

31 de diciembre de 1998:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, estas posiciones abiertas eran las siguientes:

A 31 de diciembre de 1999:

	Millones de Barriles	Miles de Dólares USA
Contratos de compra:		
Crudo		
Corto plazo		
Febrero (WTI)	0,01	81
Marzo (WTI)	0,55	13.297
Abril (WTI)	0,55	13.061
Junio (WTI)	0,55	12.260
Diciembre (WTI)	1,28	(*)
TOTAL	2,94	
Productos		
Corto plazo		
Febrero (Gasolina)	0,18	5.199
Contratos de venta:		
Crudo		
Corto plazo		
Febrero (WTI)	0,55	13.762
Marzo (WTI)	0,55	13.411
Mayo (WTI)	0,55	12.612
Diciembre (WTI)	1,55	(*)
TOTAL	3,20	
Contratos de swap:		
Crudo		
Corto plazo		
Febrero (WTI)	0,12	1.873
Marzo (WTI)	0,04	2.294
Diciembre (WTI)	0,07	1.833
TOTAL	0,23	

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

A 31 de diciembre de 1998:

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

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

OPCIONES SOBRE EL PRECIO DEL BARRIL DE CRUDO

YPF garantizó unas emisiones de Obligaciones Negociables por importe de 400 millones de dólares USA con los ingresos provenientes de las exportaciones relacionadas con un contrato de venta de crudo a largo plazo con ENAP (Compañía Petrolera Estatal Chilena). (Ver epígrafe "Otros compromisos contractuales" de esta Nota). En relación con estos compromisos se adquirieron opciones de venta con objeto de establecer una cobertura sobre el precio de venta del mencionado contrato.

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

En noviembre de 1996 y junio de 1998, YPF adquirió contratos de swap sobre el precio del barril de crudo en relación con los compromisos de entrega de petróleo crudo que se describen en el epígrafe "Otros compromisos contractuales" de esta Nota.

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:

	2000	2001	2002	2003	Años posteriores	TOTAL
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 SOBRE TIPOS DE CAMBIO

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

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

a) Contratos a plazo

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

Estos contratos se utilizan como instrumento de cobertura de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

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

El valor nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

31 de diciembre de 1999:

Compra		Venta	
1.932	millones de euros	2.013	millones de dólares USA

Todos estos contratos vencen entre enero y febrero de 2000.

31 de diciembre de 1998:

Compra		Venta	
267	millones de euros	324	millones de dólares USA
58	millones de dólares USA	474	millones de pesos mexicanos
11,6	millones de marcos alemanes	60	millones de francos franceses

Todos estos contratos vencen entre enero y febrero de 1999.

b) 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:

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

Los intereses de estas operaciones se registran como ingresos y gastos financieros amortizándose a lo largo de la duración de los contratos.

OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS

En diciembre de 1997 Repsol llevó a cabo una estrategia de venta de opciones sobre un swap de tipo de interés (Swaption) que reflejaba la opción implícita subyacente en la emisión de acciones preferentes de octubre de 1997 (ver Nota 12). 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.

La descripción de esta operación es como sigue:

- Repsol ha vendido el derecho, ejercitable desde octubre de 2002 hasta octubre de 2007 por una cantidad nominal de 725 millones de dólares, de realizar una operación swap de tipos de interés donde:
 - Repsol pagaría un tipo fijo del 7,45% trimestral (el mismo tipo de interés a pagar en las acciones preferentes emitidas) desde la fecha efectiva de ejercicio hasta octubre de 2027 y
 - Repsol recibiría un interés trimestral del LIBOR a tres meses más un margen de 0,45% durante el mismo período indicado en el punto anterior.

La prima recibida por la venta de esta opción sobre tipos de interés, registrada como ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14), se amortizará a lo largo de la duración del contrato, registrándose como ingreso financiero en la cuenta de resultados. El importe registrado en 1999 y 1998 por este concepto ascendió a 6 millones de euros.

INCENTIVO A MEDIO PLAZO

El Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol, S.A. 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 la Sociedad que se pagará en efectivo. 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 período de tres años que finaliza en marzo de 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 en febrero de 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 del acuerdo de compensación lo integran un total de 1.500.000 derechos.
- Un importe en efectivo equivalente a la apreciación registrada en la cotización de mercado de las acciones de Repsol en febrero de 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 está integrado por 1.500.000 derechos.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, Repsol ha contratado sendas opciones de compra sobre acciones de Repsol, S.A., que se liquidarán al vencimiento. El detalle de estas operaciones a 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Precio de ejercicio (euros) (*)	Tipo de operación	Número de títulos (*)	Fecha de contratos	Fecha de vencimiento	Prima neta (Millones de euros)
13,42	De compra (call)	1.500.000	3 junio, 1998	1 marzo, 2001	3,91
20,13	De compra (call)	1.500.000	3 junio, 1998	1 marzo, 2001	1,86
3.000.000					5,77

(*) Reflejan el desdoblamiento efectuado en abril de 1999 (ver Nota 11).

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.

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 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 junio, 2000	19,428
2.000.000	9 junio, 2000	21,646

La Sociedad registra los efectos económicos derivados tanto del contrato de cobertura inherente a los productos 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:

- La Prima de Cobertura descrita anteriormente que Repsol, S.A. percibe de los empleados como contraprestación.
- El valor de mercado a dicha fecha de los derechos y obligaciones asumidos por la Sociedad en virtud del contrato de cobertura.
- El valor de mercado de las operaciones de cobertura parcial contratadas por Repsol, S.A. que se encuentren pendientes de vencimiento a dicha fecha.
- 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 período 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.

OTROS COMPROMISOS CONTRACTUALES

En 1994 YPF firmó un contrato de venta a largo plazo con ENAP (Compañía Petrolera Estatal Chilena) para el suministro de petróleo procedente de la Cuenca Neuquina por un plazo máximo de 15 años. Adicionalmente se firmó un contrato con las sociedades Oleoducto Transandino (Argentina), S.A. y Oleoducto Transandino (Chile), S.A., ambas controladas indirectamente por YPF, para transportar un mínimo de 60.000 barriles de petróleo a Chile. YPF es responsable del pago del transporte de los volúmenes comprometidos aun cuando éstos no hayan sido efectivamente transportados.

En relación con las emisiones ciertas de obligaciones negociables por un importe global de 2.203 millones de euros, YPF ha acordado ciertas cláusulas, que incluyen entre otras, pagar todos sus pasivos a su vencimiento, y no crear gravámenes que excedan el 15% del total de activos consolidados. En caso de incumplimiento de alguna de las cláusulas pactadas, el fiduciario o los tenedores titulares de por lo menos un 25% del importe total del capital de dichas obligaciones negociables en circulación podrán declarar exigible y pagadero el capital e intereses devengados de todas las obligaciones en forma inmediata.

En noviembre de 1996 y en junio de 1998, YPF recibió 381 y 300 millones de dólares USA, respectivamente, en concepto de entregas futuras de petróleo recogidas en contratos de venta a futuro por importe de 399 y 315 millones de dólares USA, respectivamente. De acuerdo con estos contratos se comprometió a entregar aproximadamente 27,8 y 23,9 millones de barriles durante un período de siete y diez años, respectivamente, pudiendo utilizar para el cumplimiento de estos compromisos crudos de producción propia o de terceros.

Estos anticipos figuran en el pasivo del balance de situación bajo el epígrafe "Otros acreedores" excepto por la parte con vencimiento en el ejercicio 2000 que está registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales" a corto plazo y serán aplicados a medida que tengan lugar las entregas físicas durante la vida de los contratos. El importe de dichos anticipos al 31 de diciembre de 1999 asciende a 451 millones de euros. Los Administradores estiman que no se generarán pérdidas materiales como resultado de los compromisos descritos.

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo REPSOL YPF tiene compromisos firmes de compra de gas a través de Gas Natural que ascienden a 1.522.928 millones de termias, para el período 2000-2030. Estos contratos de compra incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Además, al 31 de diciembre de 1999, Astra tenía firmados compromisos de compra de gas por 518 millones de pies cúbicos (147 millones de termias) hasta el año 2001 y compromisos de venta de gas por importe de 448.853 millones de pies cúbicos (127.102 millones de termias) hasta el año 2006.

REPSOL YPF y Gas Natural han adjudicado el fletamento en régimen de “time charter”, por un plazo contractual inicial de 20 años, de 3 buques metaneros de 138.000 m³ cada uno, para el transporte de gas natural licuado desde Trinidad y Tobago a España.

Asimismo existen contratos a largo plazo con 8 buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado.

Al 31 de diciembre de 1999, el Grupo REPSOL YPF a través de Gas Natural tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas por un total de 149.445 millones de termias para el período 2000-2021, con cláusula “ship or pay” para cada uno de los cinco tramos de gasoducto comprendidos entre la frontera con Marruecos y la frontera portuguesa con Galicia en Tuy.

Además al 31 de diciembre de 1999, Astra (a través de Pluspetrol Energy) tenía contratados con terceros derechos de transporte de gas por un total de 73.650 millones de termias para el período 2000-2027. Adicionalmente y a través de Metrogas tenía un contrato de transporte de gas por un total de 479.423 millones de termias para el período 2000-2014.

OTROS COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- 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, “Diamond”), con anterioridad a su venta en 1986 a Occidental Petroleum Corporation (“Occidental”).

El Grupo REPSOL YPF tiene registrada una provisión a 31 de diciembre de 1999 por dichos conceptos de 107 millones de euros, aproximadamente.

A continuación se resume la situación en los principales emplazamientos:

- Condado de Hudson (Nueva Jersey, Estados Unidos). Participación en los costes de saneamiento de diversos emplazamientos en los que se utilizó como material de relleno residuos de mineral de cromo, provenientes de una planta que operaba Diamond hasta 1972. YPF International ha dotado una provisión sobre la base de su mejor estimación de los costos de investigación y remediación pendientes de incurrir por importe de 41 millones de euros, si bien los resultados de la revisión de dicho informe por parte del Departamento de Protección Ambiental y Energía de Nueva Jersey (“DEP”) podrían incrementar dichos costos como consecuencia de los trabajos adicionales que pudieran ser requeridos.

Adicionalmente, el DEP ha manifestado que espera que Occidental y Maxus participen con los otros fabricantes de cromo en el suministro de fondos para ciertas actividades de saneamiento con respecto a un número de los denominados emplazamientos “huérfanos” ubicados en el Condado de Hudson, Nueva Jersey. Occidental y Maxus han negado su participación con respecto a dichos emplazamientos ya que no existen pruebas de la presencia de residuos generados por sus operaciones.

- Río Passaic (Nueva Jersey, Estados Unidos). YPF International ha provisionado los costes estimados pendientes de incurrir en las pruebas y estudios que se están realizando para identificar la flora y fauna contaminados en el área próxima a una antigua planta de químicos agrícolas de Diamond. Estos costes se esperan sean de entre 4 y 6 millones de euros. Es posible que sea requerido trabajo adicional, incluyendo medidas de remediación, que pueda ocasionar el incremento de los costos asociados a esta área.
- Painesville (Ohio, Estados Unidos). Obligaciones relacionadas con las investigaciones y estudios de factibilidad en relación con los trabajos de limpieza ambiental en el área de una antigua planta de Diamond en Painesville. YPF International ha provisionado el importe de su participación en dichos costos, que al momento se estima será de 2 a 4 millones de euros.

Si bien no es posible determinar aún cuál sería la magnitud y la naturaleza de posibles investigaciones o medidas de remediación adicionales que pudieran ser necesarias, las correspondientes modificaciones e incrementos en las provisiones serán realizados cuando sea necesario.

- Acciones legales. En 1998, una filial de Occidental entabló un juicio en un tribunal de Ohio en relación con ciertos gastos relacionados con una planta de Diamond situada en dicho estado, así como por otros costos. La Sociedad considera que la demanda de Occidental carece de mérito.

En opinión de los Administradores, estas provisiones son adecuadas 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.

25. HECHOS POSTERIORES

En enero de 2000 Repsol y "La Caixa", como socios principales de Gas Natural SDG, S.A. han alcanzado un acuerdo que permitirá a Repsol pasar a consolidar por integración global su participación en Gas Natural SDG, S.A. Para ello, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. estará compuesto por once Consejeros, seis en representación de Repsol y cinco en representación de "La Caixa". La materialización de este acuerdo está sujeta a que no comporte la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, así como al parecer favorable de las autoridades españolas y comunitarias responsables de la Defensa de la Competencia y a la aprobación de los Consejos de Administración de Repsol y "La Caixa", así como a que "La Caixa" pueda obtener del Banco de España un tratamiento que le permita mantener su nivel de inversiones en Repsol y Gas Natural sin penalización en sus coeficientes de recursos propios.

En enero de 2000 REPSOL YPF obtuvo la aprobación del Gobierno de Trinidad y Tobago al proyecto de expansión de 2 trenes (unidades de producción de gas natural licuado, GNL) adicionales al que ya está en operación en Trinidad. El coste de construcción de los nuevos trenes será de unos 1.080 millones de euros. Esta aprobación posibilita que REPSOL YPF adquiera un 30% de los activos de exploración y producción de BP Amoco en Trinidad y Tobago. El primer 10% se adjudicaría de inmediato y el resto en un plazo máximo de 3 años.

En febrero de 2000, REPSOL YPF ha adjudicado un mandato de venta para el proceso de desinversión de sus intereses en exploración y producción de hidrocarburos en Indonesia.

26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del Grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 1999 y 1998 se muestra a continuación:

Millones de Euros

Aplicaciones	1999	1998	Orígenes	1999	1998
Inversiones			Recursos generados por las operaciones (*)	3.182	2.150
Inmovilizaciones materiales	2.630	1.723			
Inmovilizaciones inmateriales	88	40	Ampliación de capital	5.665	—
Inmovilizaciones financieras	451	218			
Gastos plurianuales	265	39	Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	74	92
Adquisiciones de participaciones en sociedades consolidadas	14.277	197			
	17.711	2.217	Aportaciones de socios externos	25	11
Activos y pasivos netos a largo plazo por consolidación de nuevas sociedades	520	16	Deuda a largo plazo		
			Préstamos recibidos	12.942	544
			Otras deudas	23	11
Variación neta en activos y pasivos a largo plazo por conversión	714	(84)			
Dividendos			Enajenación de inmovilizado		
De la sociedad dominante	414	373	Inmovilizaciones materiales	767	111
De las sociedades del Grupo atribuidos a la minoría	153	144	Inmovilizaciones financieras y otros	152	116
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	8.267	1.199	Variación del capital circulante	4.949	830
TOTAL aplicaciones	27.779	3.865	TOTAL orígenes	27.779	3.865

(*) En el siguiente cuadro se detalla el cálculo de los recursos generados por las operaciones en 1999 y 1998:

Millones de Euros

	1999	1998
Beneficio del ejercicio:	1.011	875
Ajustes para la determinación de los Recursos generados por las operaciones:		
Amortizaciones	1.929	1.078
Provisiones netas dotadas	112	179
Resultado atribuido a los socios externos	175	139
Resultado en enajenación de activos	(101)	(58)
Cancelación de impuestos diferidos y otros	56	(63)
Recursos generados por las operaciones	3.182	2.150

La variación del capital circulante durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido la siguiente:

Millones de Euros

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	874	—	—	141
Deudores	1.960	—	402	—
Acreedores	—	8.398	—	1.196
Inversiones financieras temporales y tesorería	645	—	105	—
Ajustes por periodificación	—	30	—	—
TOTAL	3.479	8.428	507	1.337
Variación del capital circulante	4.949	—	830	—
	8.428	8.428	1.337	1.337

27. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE LAS ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS
(Información no auditada)

COSTES CAPITALIZADOS

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

Millones de Euros

	Norte de África y Medio Oriente						Resto del Mundo
	TOTAL	España	Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	
Al 31 de diciembre de 1998							
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	4.902	254	1.834	2.065	434	263	52
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	264	—	—	264	—	—	—
	5.166	254	1.834	2.329	434	263	52
Equipos e instalaciones auxiliares	99	11	80	1	1	6	—
TOTAL costes capitalizados	5.265	265	1.914	2.330	435	269	52
Amortización acumulada	(2.620)	(210)	(962)	(1.060)	(289)	(61)	(38)
Importes netos	2.645	55	952	1.270	146	208	14
Al 31 de diciembre de 1999							
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	24.480	251	2.186	19.930	1.417	386	310
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	2.689	—	—	2.396	282	—	11
	27.169	251	2.186	22.326	1.699	386	321
Equipos e instalaciones auxiliares	548	12	185	319	25	7	—
TOTAL costes capitalizados	27.717	263	2.371	22.645	1.724	393	321
Amortización acumulada	(13.236)	(235)	(1.248)	(10.867)	(726)	(114)	(46)
Importes netos	14.481	28	1.123	11.778	998	279	275

COSTES SOPORTADOS

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

Millones de Euros

		Norte de África y Medio Oriente			Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo
	TOTAL	España		Sudamérica			
Año 1998							
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	50	—	—	50	—	—	—
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	32	—	—	32	—	—	—
Costes de exploración	110	7	36	39	5	10	13
Costes de desarrollo	486	2	299	110	36	37	2
	678	9	335	231	41	47	15
Año 1999							
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	8.942	—	—	7.637	696	—	609
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	1.711	—	—	1.710	—	—	1
Costes de exploración	223	19	18	135	16	11	24
Costes de desarrollo	635	—	148	337	72	62	16
	11.511	19	166	9.819	784	73	650

RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES DE PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS

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

Millones de Euros

		Norte de África y Medio Oriente			Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo
	TOTAL	España		Sudamérica			
1998							
Ingresos							
Ventas a sociedades fuera del Grupo	584	—	173	246	82	78	5
Ventas a sociedades del Grupo	321	70	182	69	—	—	—
Otros ingresos	11	—	11	—	—	—	—
TOTAL ingresos	916	70	366	315	82	78	5
Costes de producción	(293)	2	(121)	(122)	(31)	(18)	(3)
Gastos de exploración	(83)	(6)	(33)	(25)	(5)	(6)	(8)
Otros gastos operativos	(2)	—	(1)	(1)	—	—	—
Amortizaciones	(290)	(35)	(100)	(96)	(27)	(28)	(4)
Beneficio antes de impuestos y cánones	248	31	111	71	19	26	(10)
Impuestos y cánones	(152)	(6)	(104)	(30)	(9)	(6)	3
Resultado de las actividades	96	25	7	41	10	20	(7)
1999							
Ingresos							
Ventas a sociedades fuera del Grupo	1.520	—	329	667	299	138	87
Ventas a sociedades del Grupo	1.812	55	310	1.447	—	—	—
Otros ingresos	42	—	27	7	2	2	4
TOTAL ingresos	3.374	55	666	2.121	301	140	91
Costes de producción	(946)	(4)	(156)	(626)	(121)	(22)	(17)
Gastos de exploración	(218)	(11)	(24)	(145)	(15)	(5)	(18)
Otros gastos operativos	(15)	(2)	(13)	—	—	—	—
Amortizaciones	(820)	(31)	(132)	(528)	(68)	(38)	(23)
Beneficio antes de impuestos y cánones	1.375	7	341	822	97	75	33
Impuestos y cánones	(561)	(3)	(169)	(332)	(39)	(21)	3
Resultado de las actividades	814	4	172	490	58	54	36

RESERVAS NETAS PROBADAS ESTIMADAS, DESARROLLADAS Y NO DESARROLLADAS, DE HIDROCARBUROS

El siguiente cuadro refleja las reservas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo crudo y de gas natural al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999, así como las variaciones habidas en dichas reservas.

Las reservas netas probadas de petróleo y gas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 han sido estimadas por la propia compañía de acuerdo con las normas establecidas por la "Securities and Exchange Commission" americana y los principios contables del "Financial Accounting Standards Board" que rigen en EE.UU., lo que requiere que las reservas estimadas sean preparadas según las condiciones económicas y operativas existentes, sin tener en cuenta escalaciones de precio y coste a efectos del cálculo del valor actual de los ingresos netos futuros, excepto en el caso de que existan acuerdos contractuales.

	Miles de Barriles de crudo							Millones	
	TOTAL	España	Norte de África y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo	de Pies cúbicos de gas natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
Reservas al 31 de diciembre de 1997 (1)	679.419	4.779	321.001 (1)	260.951	32.171	57.738	2.779	2.144.297	1.036.802
Revisión de estimaciones anteriores	5.176	240	(7.567)	5.011	5.556	2.618	(682)	(151.701)	(20.108)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	7.155	—	949	6.206	—	—	—	224	7.192
Extensiones y descubrimientos	25.287	—	6.286	19.001	—	—	—	118.631	45.059
Compras/ventas de reservas	960	—	(419)	1.379	—	—	—	(8.235)	(413)
Producción	(74.339)	(1.898)	(33.181)	(24.735)	(6.130)	(7.879)	(516)	(97.288)	(90.554)
Reservas al 31 de diciembre de 1998 (2)	643.658	3.121	287.069	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

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 Exploration 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.

	Miles de Barriles de crudo							Millones	
	TOTAL	España	Norte de África y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo	de Pies cúbicos de gas natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
Reservas probadas desarrolladas:									
Al 31 de diciembre de 1997	462.361	4.779	223.828	170.975	27.187	32.813	2.779	1.062.306	639.412
Al 31 de diciembre de 1998	474.528	1.719	240.163	174.074	24.514	32.477	1.581	1.013.321	643.415
Al 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

VALOR ACTUAL DE LOS INGRESOS NETOS FUTUROS

Los ingresos netos futuros se han calculado aplicando a las cantidades estimadas de producción futura los precios de venta en vigor al cierre del ejercicio en que se hace la estimación. Los costes de producción futuros se han estimado a partir de los costes reales soportados en 1998 y 1999. Los costes de desarrollo futuros se han calculado en función de estudios técnicos realizados por Repsol y por los Operadores con los que comparte la propiedad Repsol. Los impuestos estimados para cada uno de los ejercicios futuros han sido determinados mediante la aplicación del tipo impositivo nominal aplicable en España, minorado por los beneficios fiscales disponibles para la Sociedad en cada uno de los ejercicios. El tipo de interés utilizado para actualizar los ingresos netos futuros ha sido el 10%.

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

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

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

Millones de Euros

	Norte de África y Medio Oriente						Resto del mundo
	TOTAL	España	Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Mundo
Al 31 de diciembre de 1998:							
Ingresos futuros	7.240	101	3.139	2.882	569	540	9
Costes de producción y desarrollo futuros	(4.100)	(54)	(1.779)	(1.530)	(391)	(341)	(5)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	3.140	47	1.360	1.352	178	199	4
Impuestos y cánones	(1.545)	(10)	(643)	(751)	(75)	(66)	—
	1.595	37	717	601	103	133	4
Efecto de actualizar al 10%	(400)	(4)	(216)	(100)	(32)	(47)	(1)
Valor actual	1.195	33	501	501	71	86	3
Al 31 de diciembre de 1999:							
Ingresos futuros	61.582	244	7.335	46.614	4.944	1.809	636
Costes de producción y desarrollo futuros	(18.797)	(103)	(2.105)	(13.528)	(2.362)	(514)	(185)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	42.785	141	5.230	33.086	2.582	1.295	451
Impuestos y cánones	(13.385)	(44)	(1.588)	(10.313)	(889)	(398)	(153)
	29.400	97	3.642	22.773	1.693	897	298
Efecto de actualizar al 10%	(11.574)	(7)	(1.375)	(9.083)	(699)	(271)	(139)
Valor actual	17.826	90	2.267	13.690	994	626	159

CAMBIOS EN EL VALOR ACTUAL DE LOS INGRESOS NETOS FUTUROS

El siguiente cuadro muestra los cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros para 1999 y 1998:

Millones de Euros

		Norte de África y Medio Oriente			Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo
	TOTAL	España	Oriente	Sudamérica	Oriente	Norte	Mundo
Saldo a 31/12/97	2.472	86	1.013	1.008	118	233	14
Ventas de petróleo y gas netas de los costes de producción	(531)	(41)	(179)	(197)	(37)	(73)	(4)
Variación neta de los precios de venta	(1.940)	(48)	(1.001)	(614)	(80)	(191)	(6)
Cambio neto en impuestos y cánones	436	30	215	113	24	54	—
Costes de desarrollo soportados durante el ejercicio	474	3	274	127	21	49	—
Compras/(ventas) de reservas	(5)	(2)	(3)	—	—	—	—
Cambios en reservas	42	(5)	(44)	73	22	(2)	(2)
Efectos de la actualización	214	5	111	66	10	21	1
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	34	5	116	(75)	(8)	(5)	1
Variación neta	(1.276)	(53)	(511)	(507)	(48)	(147)	(10)
Saldo a 31/12/98	1.196	33	502	501	70	86	4
Ventas de petróleo y gas netas de los costes de producción	(1.852)	(24)	(149)	(1.426)	(136)	(49)	(68)
Variación neta de los precios de venta	10.528	71	2.551	6.637	678	507	84
Cambio neto en impuestos y cánones	(3.768)	(20)	(741)	(2.632)	(217)	(151)	(7)
Costes de desarrollo soportados durante el ejercicio	586	5	114	345	54	52	16
Compras/(ventas) de reservas	8.358	(3)	—	7.963	481	—	(83)
Cambios en reservas	2.949	30	315	2.283	56	195	70
Efectos de la actualización	1.175	1	47	964	91	9	63
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	(1.347)	(4)	(373)	(945)	(82)	(23)	80
Variación neta	16.629	56	1.764	13.189	925	540	155
Saldo a 31/12/99	17.825	89	2.266	13.690	995	626	159

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)
Repsol Petróleo, S.A.	España	Repsol, S.A.	
Repsol Distribución, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Estasur, S.A.	España	Repsol Distribución, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Euroboxes, S.A.	España	Repsol Distribución, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
GERPESA	España	Repsol Distribución, S.A.	
Repsol Productos Asfálticos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Composan Portuguesa, S.A.	Portugal	Repsol Productos Asfálticos, S.A.	Repsol Portugal
			Repsol Distribución, S.A.
			Repsol Derivados, S.A.
			Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Derivados, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
PETROQUISA	España	Repsol Derivados, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Eléctrica de Distribución, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol, S.A.
Asfaltos Españoles, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	
Repsol Butano, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Maroc	Marruecos	Repsol Butano, S.A.	
National Gaz	Marruecos	Repsol Maroc	
Repsol Comercial de Prod. Petrolíferos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol, S.A.
			PETRONOR
Gasóleos y Lubricantes, S.A. (GASOLUBE)	España	R.C.P.P.	
CAMPSARED	España	R.C.P.P.	Repsol Petróleo, S.A.
Sociedad Catalana de Petrolis, S.A. (PETROCAT)	España	R.C.P.P.	Repsol Petróleo, S.A.
Air Miles España, S.A.	España	R.C.P.P.	
Carburants i Derivats, S.A. (CADESA)	Andorra	R.C.P.P.	
Hinia, S.A.	España	R.C.P.P.	Repsol Distribución, S.A.
Euro-24, S.L.	España	R.C.P.P.	Repsol Petróleo, S.A.
Noroil, S.A.	España	R.C.P.P.	PETRONOR
Solred, S.A.	España	R.C.P.P.	Repsol, S.A.
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	España	Repsol, S.A.	PETRONOR
CLH Aviación, S.A.	España	CLH	
Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR)	España	Repsol, S.A.	CLH
Asfalnor, S.A.	España	PETRONOR	
Repsol Exploración, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Sumatra Exploration & Production, Ltd.	Islas Cayman	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Trinidad, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Gabón, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Colombia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Argelia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Murzuq, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Oil Operations AG	Suiza	Repsol Exploración Murzuq, S.A.	
Repsol Inco AG	Suiza	Repsol Exploración Murzuq, S.A.	
Repsol Argentina, S.A.	Argentina	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Securé, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Perú, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Vietnam, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Kazakhashán, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Tobago, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Venezuela, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Exploración Azerbaiyan, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Java Exploration & Production, Ltd.	I. Cayman	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Venezuela, B.V.	Holanda	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Egipto, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol, S.A.

Nombre	Actividad	Método. Consolid.	% de Participación Total		Capital	Cifras en Millones de Euros				
			% de	% de		Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
			Participación Patrimonial	Participación Control						
Repsol Petróleo, 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.	Distribuc. y comercializac. de lubricantes	I.G.	99,97	100	1,51	12,78	14,42	—	28,70	1,51
Estasur, S.A.	Distribuc. y comercializac. de lubricantes	I.G.	99,97	100	0,15	0,77	0,76	—	1,68	1,24
Euroboxes, S.A.	Explotación de talleres y otras actividades	I.G.	99,93	100	0,06	0,1	0,08	—	0,24	0,01
GERPESA	Gestión de residuos petrolíferos	P.E.	99,97	100	0,14	0,33	0,01	—	0,48	0,27
Repsol Productos Asfálticos, 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.	Comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	99,97	99,99	0,30	0,22	0,67	—	1,19	0,81
Repsol Derivados, S.A.	Especialidades químicas	I.G.	99,97	100	1,26	8,47	8,94	—	18,67	0,99
PETROQUISA	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.	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.	Asfaltos	P.E.	49,99	50	8,53	8,19	1,83	—	9,27	8,36
Repsol Butano, S.A.	Distribución de GLP	I.G.	100	100	58,73	72,76	162,26	(118,29)	175,47	87,05
Repsol Maroc	Fabricación de caucho sintético	I.G.	99,88	99,88	0,45	0,02	(0,25)	—	0,22	0,23
National Gaz	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.	Comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,5	99,21	334,76	920,82	63,21	—	1.272,64	39,43
Gasóleos y Lubricantes, S.A. (GASOLUBE)	Distribución y comer. de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,5	100	0,06	0,31	0,16	—	0,52	0,52
CAMPSARED	Explotación y gestión de EE.SS.	I.G.	96,5	100	8,41	18,01	18,4	—	43,25	45,72
Sociedad Catalana de Petrolis, S.A. (PETROCAT)	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.	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)	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.	Distribución y comer. de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,5	100	0,60	1,69	0,88	—	3,06	1,19
Euro-24, S.L.	Distribución y comer. de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,5	100	0,03	0,01	0,82	—	0,82	0,19
Noroil, S.A.	Distribución y comer. de pdtos. petrolíferos	I.G.	67,56	70,01	1,51	0,3	0,7	—	1,7	1,06
Solred, 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.	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.	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)	Refino	I.G.	87,82	89,05	120,52	269,63	81,75	(56,06)	365,20	257,97
Asfalnor, S.A.	Distribución y comer. de pdtos. asfálticos	I.G.	87,82	100	0,06	3,14	(3,14)	—	0,06	(*)
Repsol Exploración, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	12,07	4,40	—	16,55	0,07
Repsol Exploración Trinidad, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,53)	(1,82)	—	(0,41)	(0,41)
Repsol Exploración Colombia, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,92	5,25	(1,38)	—	5,80	5,80
Repsol Exploración Murzuq, 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	Exploración y produc. de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,08	0,04	1,22	(2,19)	0,34	0,03
Repsol Inco AG	Exploración y produc. de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,06	0,2	0,03	—	0,12	(*)
Repsol Argentina, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,87	(0,56)	(7,96)	—	(6,65)	(6,64)
Repsol Exploración Perú, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	—	(1,82)	—	(1,63)	(1,58)
Repsol Exploración Kazakhshtán, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	—	(1,23)	—	(1,05)	(0,97)
Repsol Exploración Tobago, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	—	(0,67)	—	(0,49)	(0,46)
Repsol Exploración Venezuela, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,06	—	(2,86)	—	(2,8)	(2,52)
Repsol Java Exploration & Production, Ltd.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	(2,52)	(5,83)	—	(8,28)	0,07
Repsol Exploración Venezuela, B.V.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,03	(0,26)	—	—	(0,23)	(45,08)
Repsol Exploración Egipto, S.A.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	43,13	18,44	—	61,64	41,36

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)
Dubai Marine Areas, Ltd. (DUMA)	Reino Unido	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Alga, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Exploración, S.A.
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Exploración, S.A.
Repsol YPF Perú, B.V.	Holanda	Repsol, S.A.	
Grupo Repsol del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.	
Refinadores del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.	
Refinería La Pampilla, S.A.	Perú	Refinadores del Perú, S.A.	
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.	
Limagas, S.A.	Perú	Repsol YPF Comercial Perú, S.A.	
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador	Repsol, S.A.	
Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Comercial Ecuador, S.A.	
Duragas, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Comercial Ecuador, S.A.	
Repsol International Finance, B.V.	Holanda	Repsol, S.A.	
Repsol LNG Port Spain, B.V.	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol International Capital	I. Cayman	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol Investeringen, B.V.	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol Netherlands Finance, B.V.	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Investeringen, B.V.
CAVEANT	Argentina	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Argentina, S.A.
Gaviota RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	Repsol, S.A.
Cormorán RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	Repsol, S.A.
Repsol (U.K.) Ltd.	Reino Unido	Repsol International Finance, B.V.	
Carless Refining & Marketing, Ltd. (2)	Reino Unido	Repsol (U.K.) Ltd.	Repsol Petróleo, S.A.
Carless Refining & Marketing, B.V. (2)	Holanda	Carless Refining & Marketing, Ltd.	
Repsol Petroleum, Ltd.	Reino Unido	Repsol (U.K.) Ltd.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Exploración Sunda, B.V.	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol Occidental Corporation	EE.UU.	Repsol International Finance, B.V.	
Astra C.A.P.S.A.	Argentina	Repsol International Finance, B.V.	CAVEANT
A.P.D.C.	I. Cayman	Astra C.A.P.S.A.	
Gas Argentino, S.A. (GASA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	A.P.D.C.
Metrogas, S.A.	Argentina	Gas Argentino, S.A. (GASA)	
Poligas Luján, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	Astra-Evangelista, S.A.
Repsol Gas, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Gas Austral, S.A.	Argentina	Repsol Gas, S.A.	
Algas Patagónica, S.A.	Argentina	Poligas Luján, S.A.	Repsol Gas, S.A.
Mejorgas, S.A.	Argentina	Repsol Gas, S.A.	Poligas Luján, S.A.
Apex Petroleum	EE.UU.	Astra C.A.P.S.A.	
Enerfin, S.A.	Uruguay	Astra C.A.P.S.A.	
Astra Evangelista, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Ajax Corporation	Uruguay	Astra C.A.P.S.A.	
Inversora Dock Sud, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Central Dock Sud, S.A.	Argentina	Inversora Dock Sud, S.A.	Astra C.A.P.S.A.
Electricidad Argentina, S.A. (EASA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
EDENOR	Argentina	Electricidad Argentina, S.A.	
Astra Producción Petrolera, S.A.	Venezuela	Astra C.A.P.S.A.	
Eg3, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Alvisa, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	EG3 Red, S.A.
La Pampa, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	EG3 Red, S.A.
Madegas, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	
Eg3 Red, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	Astra C.A.P.S.A.
Eg3 Asfaltos, S.A.	Argentina	EG3, S.A.	Astra C.A.P.S.A.
Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Refinería San Lorenzo, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Inversora Distribución Entre Ríos (IDERSA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
E. de Electricidad de Entre Ríos, S.A.	Argentina	IDERSA	
Repsol Química, S.A.	España	Repsol, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Polidux, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol, S.A.

Nombre	Actividad	% de Participación Total				Cifras en Millones de Euros				
		Método.	% de		Capital	Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
			Participación Consolid.	Participación Patrimonial						
Dubai Marine Areas, Ltd. (DUMA)	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.P.	50	50	0,02	48,84	3,44	—	26,15	0,02
Repsol Exploración Alga, 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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	210,61	196,33	10,28	—	417,23	242,31
Repsol YPF Perú, B.V.	Sociedad de cartera	I.G.	91	91	246,28	5,96	8,94	—	237,34	190
Grupo Repsol del Perú, S.A.	Sociedad de cartera	I.G.	91	100	0,50	(0,07)	(0,28)	—	0,15	0,25
Refinadores del Perú, S.A.	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.	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.	Refino	I.G.	90,65	99,61	86,40	(21,85)	(6,95)	—	57,37	119,17
Limagas, 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.	Tenencia de participaciones	I.G.	100	100	69,51	—	(5,96)	—	63,56	60
Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	60	60	(*)	(*)	(*)	—	(*)	(*)
Duragas, S.A.	Distribuidora de GLP	I.G.	75	75	7,94	0,99	0,99	—	7,94	25,82
Repsol International Finance, B.V.	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.	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,02	(2,42)	(3,27)	—	(5,67)	(2,22)
Repsol International Capital	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.	Financiera	I.G.	100	100	0,02	(0,06)	—	—	(0,04)	(0,07)
Repsol Netherlands Finance, B.V.	Financiera	I.G.	100	100	0,02	0,73	15,79	—	16,53	(0,09)
CAVEANT	Financiera	I.G.	100	100	14,90	95,33	5,96	—	116,19	96,33
Gaviota RE	Reaseguros	I.G.	100	100	3,61	(1,80)	—	—	1,80	2,09
Cormorán RE	Reaseguros	I.G.	100	100	1,50	(0,02)	0,02	—	1,50	1,65
Repsol (U.K.) Ltd.	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	144,34	0,08	2,24	—	146,66	99,87
Carless Refining & Marketing, Ltd. (2)	Refino y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	3,21	11,22	3,21	(3,21)	14,42	43,27
Carless Refining & Marketing, B.V. (2)	Comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	(*)	1,6	1,6	—	3,21	1,60
Repsol Petroleum, Ltd.	Comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	1,11	(0,19)	(1,83)	—	(0,91)	n.d.
Repsol Exploración Sunda, B.V.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,17	12,72	4,59	—	17,48	21,59
Repsol Occidental Corporation	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.	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.	Exploración y produc. de hidrocarburos	I.G.	67,87	100	29,79	(*)	3,97	—	33,76	33,76
Gas Argentino, S.A. (GASA)	Sociedad de cartera	I.P.	30,77	45,34	306,85	(20,85)	31,78	—	144,08	84,41
Metrogas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	21,54	70	565,04	(26,81)	47,67	30,78	431,68	n.d.
Poligas Luján, S.A.	Envasado, transporte y comerc. de GLP	I.G.	34,27	50,49	(*)	(*)	(*)	—	(*)	(*)
Repsol Gas, 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.	Fabric. envasado y fraccionamiento de gas	P.E.	17,33	50	(*)	0,99	(*)	—	0,17	0,5
Algas Patagónica, S.A.	Fabric. envasado y fraccionamiento de gas	P.E.	34,06	98,84	(*)	(*)	(*)	—	(*)	(*)
Mejorgas, S.A.	Comercialización de productos gasistas	P.E.	26,06	75,50	(*)	0,30	(0,5)	—	(0,10)	(*)
Apex Petroleum	Estudios y servicios	I.G.	67,87	100	0,2	0,07	(0,4)	—	(0,14)	(0,14)
Enerfin, S.A.	Financiera	I.G.	67,87	100	4,97	(1,99)	5,96	—	8,94	8,94
Astra Evangelista, S.A.	Ingeniería y construcción	I.G.	67,81	99,91	8,94	6,95	3,97	—	19,84	16,86
Ajax Corporation	Exploración y producción hidrocarburos	I.P.	33,94	50	0,12	1,99	0,99	—	1,50	2,98
Inversora Dock Sud, S.A.	Generación y comerc. de energía eléctrica	P.E.	29,09	42,86	96,33	57,60	(0,99)	—	65,55	74,48
Central Dock Sud, S.A.	Generación y comerc. de energía eléctrica	P.E.	27,06	79,73	21,85	131,08	(0,99)	—	41,11	n.d.
Electricidad Argentina, S.A. (EASA)	Sociedad de cartera	P.E.	18,51	27,27	215,49	48,66	23,83	—	78,53	54,62
EDENOR	Energía eléctrica	P.E.	9,44	51	826,22	11,92	89,37	17,87	89,37	—
Astra Producción Petrolera, S.A.	Exploración y producción hidrocarburos	I.G.	67,87	100	6,95	6,95	1,99	—	15,89	19,86
Eg3, S.A.	Refino y comerc. productos petrolíferos	I.G.	67,56	99,54	218,47	25,82	11,92	—	255,03	262,16
Alvisa, S.A.	Explotación de EE.SS.	I.G.	67,56	100	0,12	—	0,2	0,2	0,35	(*)
La Pampa, S.A.	Explotación de EE.SS.	I.G.	67,56	100	0,99	—	(*)	—	0,67	6,95
Madegas, S.A.	Comercialización de productos gasistas	P.E.	16,89	25	(*)	0,99	(*)	—	0,17	—
Eg3 Red, S.A.	Refino y comerc. productos petrolíferos	I.G.	67,56	100	(*)	(*)	(*)	—	(*)	(*)
Eg3 Asfaltos, S.A.	Refino y comerc. productos petrolíferos	I.G.	67,57	100	9,93	(0,99)	(2,98)	—	5,96	9,93
Pluspetrol Energy, 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.	Refino y comerc. productos petrolíferos	P.E.	28,84	42,5	12,91	11,92	(17,87)	—	2,95	1,99
Inversora Distribución Entre Ríos (IDERSA)	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.	Energía eléctrica	P.E.	12,83	90	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Repsol Química, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	60,46	201,93	31,51	(30,87)	263,03	262,12
Polidux, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	17,43	0,72	(1,14)	—	17,00	17,01

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)
Estirénicos del Cinca, S.A.	España	Polidux, S.A.	Repsol, S.A.
CARBESA	España	Repsol Química, S.A.	Repsol, S.A.
Repsol Bronderslev, A/S	Dinamarca	Repsol Química, S.A.	
Repsol Polivar, S.P.A.	Italia	Repsol Bronderslev, A/S	
General Química, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol Exploración Alga, S.A.
Cogeneración Gequisa, S.A.	España	General Química, S.A.	
Dynasol Elastómeros, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	México	Repsol Química, S.A.	
Dynasol Gestión, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	
Repsol Portugal	Portugal	Repsol, S.A.	Repsol Distribución, S.A.
Gespost	Portugal	Repsol Portugal, S.A.	
Repsol Italia	Italia	Repsol, S.A.	Repsol Derivados, S.A.
Repsol France	Francia	Repsol, S.A.	
Gas Natural SDG, S.A.	España	Repsol, S.A.	
Enagas, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Sagane, S.A.	España	Enagas, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Europe Maghreb Pipeline Ltd.(EMPL)	Reino Unido	Sagane, S.A.	
Metragaz	Marruecos	Sagane, S.A.	
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España	Enagas, S.A.	
Gasoducto de Extremadura, S.A.	España	Enagas, S.A.	
Gas de Euskadi, S.A.	España	Enagas, S.A.	
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Kromschroeder, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Castilla La Mancha, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Rioja, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Navarra, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Galicia SGD, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Gas Galicia, SGD, S.A.	
Gas Aragón, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	ESESA
Gas Natural Informática, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Andalucía, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
La Energía, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
A.E. Sanitaria Vall d'Hebron	España	La Energía, S.A.	
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Equipos y Servicios, S.A. (ESESA)	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Compañía Española de Gas, S.A. (CEGAS)	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	Sagane
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Gas Natural SDG, S.A.	
CEG Río, S.A.	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	
Distribuidora de Gas do Río de Janeiro	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Manra, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Invergas, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	Manra, S.A.
Gas Natural Ban, S.A.	Argentina	Invergas, S.A.	Gas Natural Argentina SDG, S.A.
Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.

Nombre	Actividad	% de Participación Total				Cifras en Millones de Euros				
		Método.	% de		Participación	Reservas	Rdos. 1999	Dividendo a cuenta	Patrimonio Poseído (3)	Valor Inversión (4)
			Consolid.	Patrimonial						
Estirénicos del Cinca, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	0,06	0,11	0,01	—	0,18	0,06
CARBESA	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	0,17	0,39	-0,01	—	0,06	3,46
Repsol Bronderslev, A/S	Productos químicos	I.G.	100	100	4,03	0,67	1,81	—	6,56	4,77
Repsol Polivar, S.P.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	0,52	0,02	(*)	—	0,54	0,01
General Química, S.A.	Productos químicos	I.G.	100	100	3,01	36,2	1,38	—	40,59	27,59
Cogeneración Gequisa, S.A.	Cogeneración eléctrica	P.E.	39	39	1,8	2,2	0,34	-0,16	1,63	1,6
Dynasol Elastómeros, S.A.	Fabricación de caucho sintético	I.P.	50,01	50,01	16,8	24,4	0,66	—	20,93	8,41
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	Producción, comerc. pdtos. petroquímicos	I.P.	49,99	49,99	47,46	1,15	4,09	—	26,3	20,56
Dynasol Gestión, S.A.	Gestión de las dos anteriores	P.E.	50	50	0,1	—	0,02	—	0,06	0,05
Repsol Portugal	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	31,07	-16,52	-6,67	—	7,87	8
Gespost	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,67	99,67	0,03	-0,14	-0,31	—	-0,41	0,03
Repsol Italia	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	1,68	0,1	0,08	—	1,86	2
Repsol France	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,99	99,99	18,31	-38,66	-5,33	—	-25,68	—
Gas Natural SDG, S.A.	Comercialización de gas	I.P.	45,26	45,26	447,78	989,46	222,24	—	751,08	544
Enagas, 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.	Aprovisionamiento de gas	I.P.	45,26	100	94,96	-21,64	6,03	—	35,92	19,01
Europe Maghreb Pipeline Ltd.(EMPL)	Transporte de gas	I.P.	32,86	72,6	0,1	67,84	8,84	—	55,74	42,62
Metragaz	Transporte de gas	I.P.	32,75	72,36	3,44	1,86	2,43	—	2,53	5,67
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	Transporte de gas	I.P.	30,31	66,96	35,46	1,55	8	—	13,64	23,75
Gasoducto de Extremadura, 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.	Distribución de gas	P.E.	9,28	20,5	47,32	101,94	15,51	—	15,29	19,62
Iberlink Ibérica, S.A.	Estudios y proyectos	I.P.	33,99	75,1	0,23	0,01	—	—	0,08	0,08
Kromschroeder, 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.	Distribución de gas	I.P.	43	95,01	6,01	47,34	21,83	—	32,33	2,85
Gas Castilla La Mancha, S.A.	Distribución de gas	I.P.	43	95	6,91	6,82	4,01	—	7,63	2,91
Gas Rioja, S.A.	Distribución de gas	I.P.	39,6	87,5	2,7	7,71	2,92	—	5,28	1,19
Gas Navarra, S.A.	Distribución de gas	I.P.	40,73	90	3,61	19,54	6,7	—	12,16	7,07
Gas Galicia SGD, 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.	Distribución de gas	I.P.	25,54	91	1,8	-0,52	0,54	—	0,46	0,74
Gas Aragón, 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.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	0,16	0,69	0,05	—	0,4	0,13
Gas Natural Informática, S.A.	Informática	I.P.	45,26	100	4,81	1,11	0,29	—	2,81	2,18
Gas Andalucía, S.A.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	12,43	24,12	-0,65	—	16,3	12,34
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,3	2,37	-0,4	—	1,03	1,3
La Energía, S.A.	Cogeneración	I.P.	45,26	100	10,67	0,48	0,22	—	5,15	4,98
A.E. Sanitaria Vall d'Hebron	Cogeneración	I.P.	36,77	81,25	1,71	0,73	0,07	—	0,89	0,63
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,06	3,57	2,01	—	2,55	0,66
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Comercialización de gas	I.P.	45,26	100	0,6	—	—	—	0,27	0,6
Gas Natural Extremadura, S.A.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	0,06	-0,02	-0,28	—	-0,11	—
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Energía eléctrica	I.P.	45,26	100	0,06	—	-0,01	—	0,02	0,03
Desarrollo del Cable, S.A.	Cable de comunicaciones	I.P.	45,26	100	21,1	0,29	4,28	—	11,62	9,55
Equipos y Servicios, S.A. (ESESA)	Servicios	I.P.	45,26	100	0,12	0,97	0,77	—	0,84	0,13
Gas Natural Cantabria SDG, 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.	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)	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.	Aprovisionamiento de gas	I.P.	45,26	100	0,6	—	—	—	0,27	0,6
Gas Natural Finance, B.V.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	0,02	—	—	—	0,01	0,01
CEG Río, 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 Río de Janeiro	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.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	299	12,05	40,47	—	159,1	146,17
Gas Natural Internacional, Ltd.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	25,36	20,13	1,39	—	21,22	11,48
Manra, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	45,26	100	8,85	0,31	15,74	14,6	17,88	14,06
Invergas, 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.	Distribución de gas	I.P.	22,81	70	185,85	110,78	46,01	—	78,16	85,72
Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	32,59	72	108,9	-31,11	3,39	—	26,46	33,02
Gas Natural México, S.A. de C.V.	Distribución de gas	I.P.	45,26	100	231,77	-36,16	-6,77	—	85,47	81,49

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades Participantes (1)
Servicios de Energía y Confort, S.A. de C.V.	México	Gas Natural México, S.A. de CV	
Sistemas Administración y Servicios, S.A.CV	México	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A
Serviconfort Colombia	Colombia	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	
Transportadora Colombiana de Gas, S.A.	Colombia	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	Gas Natural S.A. ESP
Gas Natural S.A. ESP	Colombia	Gas Natural Internac. SDG, S.A.	
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural S.A. ESP	
Gasorient, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural S.A. ESP	
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Gasorient, S.A. ESP	
YPF, S.A.	Argentina	Repsol, S.A.	
YPF International Ltd.	I. Caymán	YPF S.A.	
YPF Energy Holdings N.V.	Antillas Holandesas	YPF International Ltd.	
YPF Java Barautlat B.V.	Holanda	YPF Energy Holdings N.V.	
YPF Maxus SE Sumatra	Holanda	YPF Energy Holdings N.V.	
YPF Ecuador Inc.	I. Caymán	YPF International Ltd.	
Andina Corporation	I. Caymán	YPF International Ltd.	
Andina, S.A.	Bolivia	Andina Corporation	
YPF Holdings Inc.	EE.UU.	YPF International Ltd.	
CLH Holdings	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
Maxus Energy Corporation	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
YPF Distribution Co.	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
Global Companies LLC.	EE.UU.	YPF Distribution Co.	
Maxus Bolivia Inc.	I. Caymán	YPF International Ltd.	
Maxus Guarapiche Ltd.	I. Caymán	YPF International Ltd.	
Maxus Venezuela Ltd.	I. Caymán	YPF International Ltd.	
Compañía Mega	Argentina	YPF S.A.	
YPF Gas S.A.	Argentina	YPF S.A.	OPESSA
Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. OPESSA	Argentina	YPF S.A.	YPF Gas, S.A.
Comsergas	Argentina	YPF Gas	
Maleic	Argentina	YPF S.A.	
Oiltanking Ebytem S.A.	Argentina	YPF S.A.	
A&C Pipeline Holding	I. Caymán	YPF S.A.	
Oleoducto Transandino Argentino	Argentina	YPF S.A.	A&C Pipeline Holding
Petroken Petroquímica Ensenada S.A.	Argentina	YPF S.A.	
Petroquímica Bahía Blanca SAIC	Argentina	YPF S.A.	
Polisur	Argentina	YPF S.A.	
Profertil	Argentina	YPF S.A.	
YPF Brasil S.A.	Brasil	YPF S.A.	OPESSA
Refinaria de Petróleos Manguinho	Brasil	YPF Brasil S.A.	
YPF Chile, S.A.	Chile	YPF S.A.	OPESSA
Oleoducto Transandino Chile	Chile	YPF Chile S.A.	A&C Pipeline Holding
Petróleos Transadinos YPF, S.A.	Chile	YPF Chile S.A.	YPF S.A. / OPESSA
Refinerías del Norte, S.A. (REFINOR)	Argentina	YPF S.A.	Astra C.A.P.S.A.
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Argentina	YPF S.A.	Astra C.A.P.S.A.
Oleoductos del Valle, S.A. (OLDELVAL)	Argentina	YPF S.A.	Astra C.A.P.S.A.

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 neto.

			% de Participación Total				Cifras en Millones de Euros				
			% de		% de						
			Método.	Participación	Participación				Rdos.	Dividendo	Patrimonio
Nombre	Actividad	Consolid.	Patrimonial	Control	Capital	Reservas	1999	a cuenta	Poseído (3)	Inversión (4)	
Servicios de Energía y Confort, S.A. de C.V.	Servicios	I.P.	45,26	100	0,01	—	—	—	—	(*)	
Sistemas Administración y Servicios, S.A.CV	Servicios	I.P.	45,26	100	0,01	-0,08	-0,31	—	-0,17	(*)	
Serviconfort Argentina, S.A.	Instalaciones de gas	I.P.	45,26	100	—	0,01	0,01	—	0,01	(*)	
Serviconfort Colombia	Servicios	I.P.	33,04	73	0,22	-0,01	0,01	—	0,07	0,07	
Transportadora Colombiana de Gas, S.A.	Transporte de gas	I.P.	28,81	77,56	0,26	0,02	0,01	—	0,08	0,1	
Gas Natural S.A. ESP	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	Distribución de gas	I.P.	15,56	77,45	1,13	0,12	0,01	—	0,2	0,19	
Gasorient, 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	Distribución de gas	I.P.	10,95	99,99	1,16	5,34	0,24	0,23	0,74	1,91	
YPF, 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.	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.	Sociedad de cartera	I.G.	97,81	100	425,02	48,66	-126,12	—	339,62	347,57	
YPF Java Barautlat B.V.	Contratos de producción	I.G.	97,81	100	133,07	34,76	-131,08	—	35,75	37,74	
YPF Maxus SE Sumatra	Contratos de producción	I.G.	97,81	100	358,49	9,93	19,86	—	379,34	388,28	
YPF Ecuador Inc.	Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	287,98	32,77	29,79	—	342,6	350,55	
Andina Corporation	Financiera	P.E.	39,61	40,5	264,15	1,99	0,99	—	106,26	106,26	
Andina, S.A.	Exploración, producción de hidrocarburos	P.E.	19,81	50	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
YPF Holdings Inc.	Sociedad de cartera	I.G.	97,81	100	424,03	-184,71	-170,8	—	66,53	68,52	
CLH Holdings	Financiera	I.G.	97,81	100	-54,62	-47,67	-11,92	—	-111,22	-114,2	
Maxus Energy Corporation	Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	450,84	-137,04	-151,94	—	157,89	161,87	
YPF Distribution Co.	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	97,81	100	27,81	—	0,99	—	27,81	29,79	
Global Companies LLC.	Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	49,88	51	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Maxus Bolivia Inc.	Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	91,36	11,92	9,93	—	111,22	114,2	
Maxus Guarapiche Ltd.	Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	26,81	-21,85	-17,87	—	-12,91	-12,91	
Maxus Venezuela Ltd.	Exploración, producción de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	172,79	-24,83	-6,95	—	138,03	141,01	
Compañía Mega	Fraccionadora de gas	I.P.	37,17	38	152,93	—	—	—	56,6	63,56	
YPF Gas S.A.	Comercialización de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	71,5	23,83	-6,95	—	86,4	88,38	
Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. OPESSA	Comercialización de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	—	189,67	11,92	—	197,62	201,59	
Comsergas	Reparación de bombonas	I.G.	60,64	62	1,99	—	—	—	0,99	0,99	
Maleic	Ind. y comercialización productos químicos	I.G.	97,8	99,99	22,84	—	-0,99	—	21,85	21,85	
Oiltanking Ebytem S.A.	Almacenaje de petróleo	P.E.	29,34	30	11,92	0,99	1,99	—	3,97	0,99	
A&C Pipeline Holding	Financiera	I.G.	52,82	54	0,99	—	—	—	0,99	—	
Oleoducto Transandino Argentino	Transporte por oleoducto	I.G.	52,82	54,41	48,66	3,97	12,91	—	34,76	35,75	
Petroken Petroquímica Ensenada S.A.	Producción y comerc. pdtos.petroquímicos	I.G.	48,91	50	103,28	3,97	7,94	—	56,6	57,6	
Petroquímica Bahía Blanca SAIC	Producción y comerc. pdtos.petroquímicos	P.E.	26,31	26,9	52,63	137,04	24,83	—	56,6	57,6	
Polisur	Producción y comerc. pdtos.petroquímicos	P.E.	29,34	30	90,37	-21,85	-0,99	—	19,86	19,86	
Profertil	Fabricación y venta productos de gas	I.P.	48,91	50	1,99	75,47	—	—	37,74	65,54	
YPF Brasil S.A.	Explotación y comercial. de hidrocarburos	I.G.	97,81	100	89,37	—	-15,89	—	71,5	80,44	
Refinaría de Petróleos Manguinho	Exploración, producción de hidrocarburos	I.P.	29,87	30,54	10,92	34,76	15,89	—	18,87	28,8	
YPF Chile, S.A.	Admón. de inversiones de YPF en Chile	I.G.	97,81	100	97,32	—	12,91	—	108,24	110,23	
Oleoducto Transandino Chile	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.	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)	Refino y comerc. productos petrolíferos	P.E.	43,59	51	100,3	13,9	4,97	—	51,64	24,83	
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Logística	P.E.	31,48	33,15	15,89	13,9	5,96	—	11,92	0,99	
Oleoductos del Valle, S.A. (OLDELVAL)	Logística	P.E.	34,09	37	119,17	-8,94	36,74	—	49,65	9,93	

Para más información dirigirse a:

Repsol YPF
Dirección Corporativa de Relaciones Externas y con Inversores
Paseo de la Castellana, 278 - 28046 Madrid
Teléfonos: 91 348 81 00 / 91 348 80 01
Fax: 91 348 28 21
www.repsol-ypf.com

Oficina de Información al Accionista:

Teléfono: 900 100 100

Este Informe está impreso en papel ecológico y fabricado mediante procesos respetuosos con el medio ambiente.

Diseño: Grupo Nueve

Impresión: T.F. Artes Gráficas

Fotocomposición y fotomecánica: Cromotex, Rafael

Fotografía: Adam Lubroth, Néstor Mac Adden, Javier Serrano Alix, Luis Valenciano y Banco de Imagen (Masterfile y CD Gallery).