

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% |

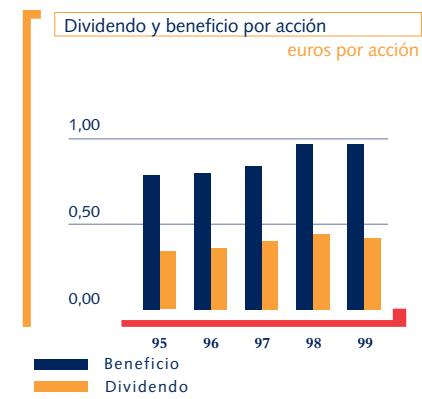
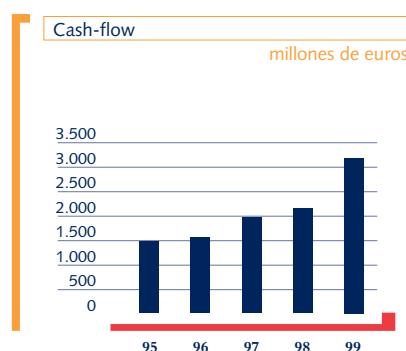
| | | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|-------|
| NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS | 20.609 | 22.625 | 29.262 | 29,3% |
|---------------------------|--------|--------|--------|-------|

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.

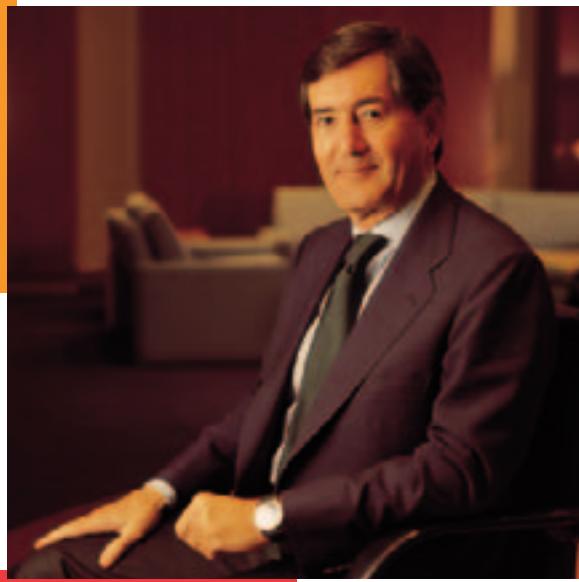
² Dividendo pendiente de aprobación en la Junta General de Accionistas.



1

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 cuadriplicado 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 México 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

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

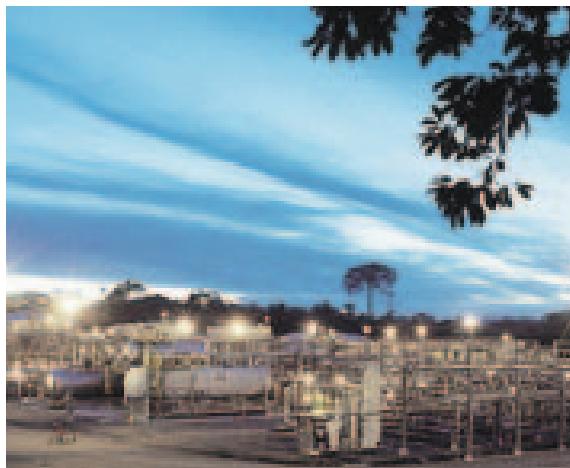
sores en la nueva moneda europea. Estas emisiones forman parte del mencionado programa de refinanciación, permitiendo incrementar la solidez financiera de la compañía.

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 Girsa 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, abriendose 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 refino es de 1,2 millones de barriles/día y su red de puntos de venta en todo el

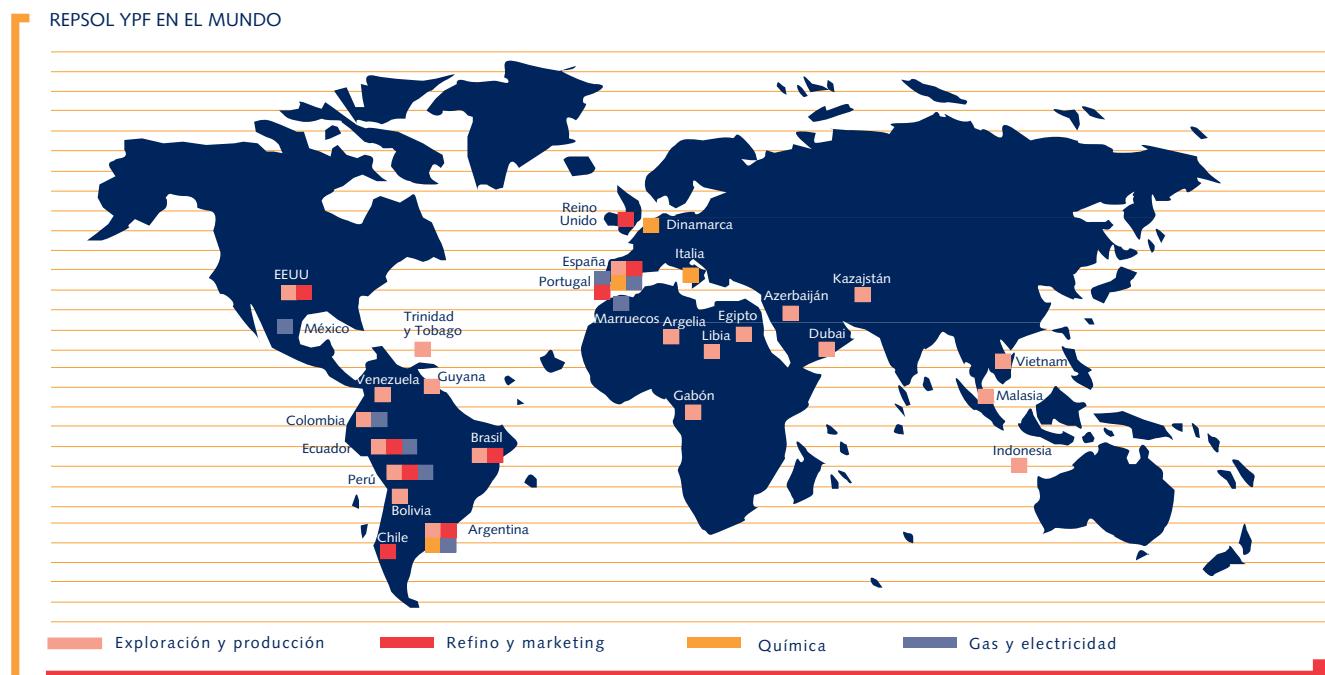
mundo se eleva a 7.200. En gas, las ventas anuales superan los 21.000 millones de metros cúbicos. Estas magnitudes la sitúan entre las diez mayores petroleras integradas del mundo.

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 Latinoámerica.

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».



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 petróleo 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.

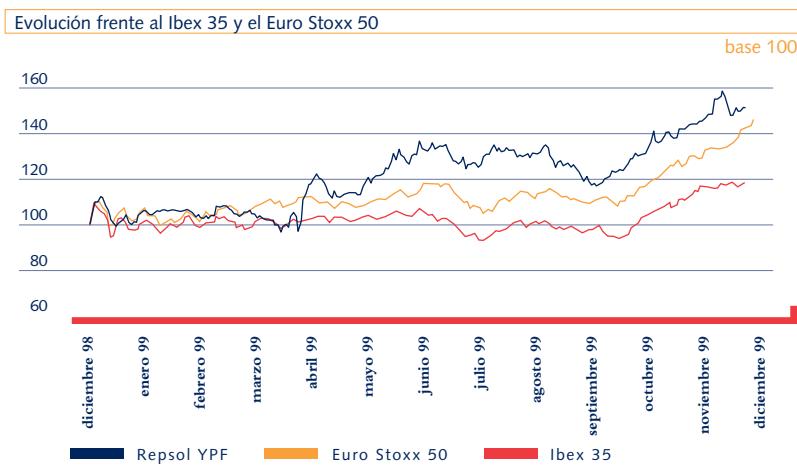
Desde el 30 de noviembre de 1999 Repsol YPF, además de en las bolsas españolas y en el New York Stock Exchange, cotiza en la Bolsa de Buenos Aires.

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.



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

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

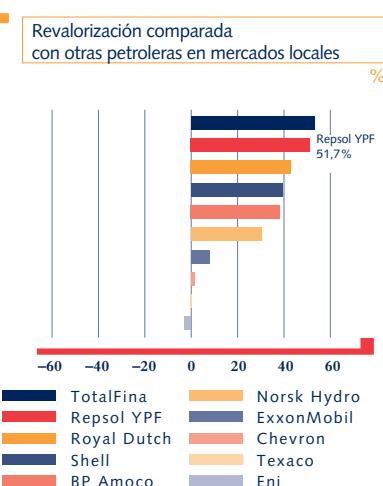
Es un índice conceptualmente similar al DJ Euro Stoxx 50 que abarca a las 320 mayores empresas de la zona euro.

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.



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.

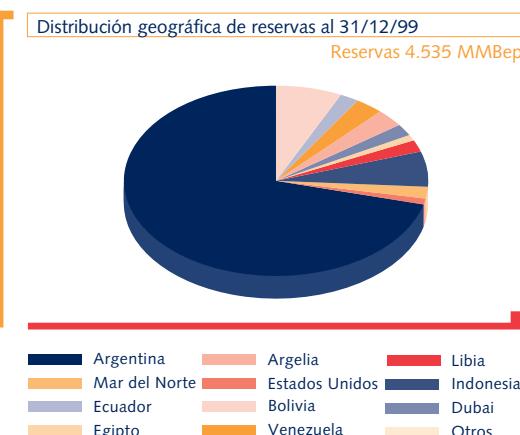
ALTA CALIDAD DE LOS ACTIVOS

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 desinversiones 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-



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 África 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.

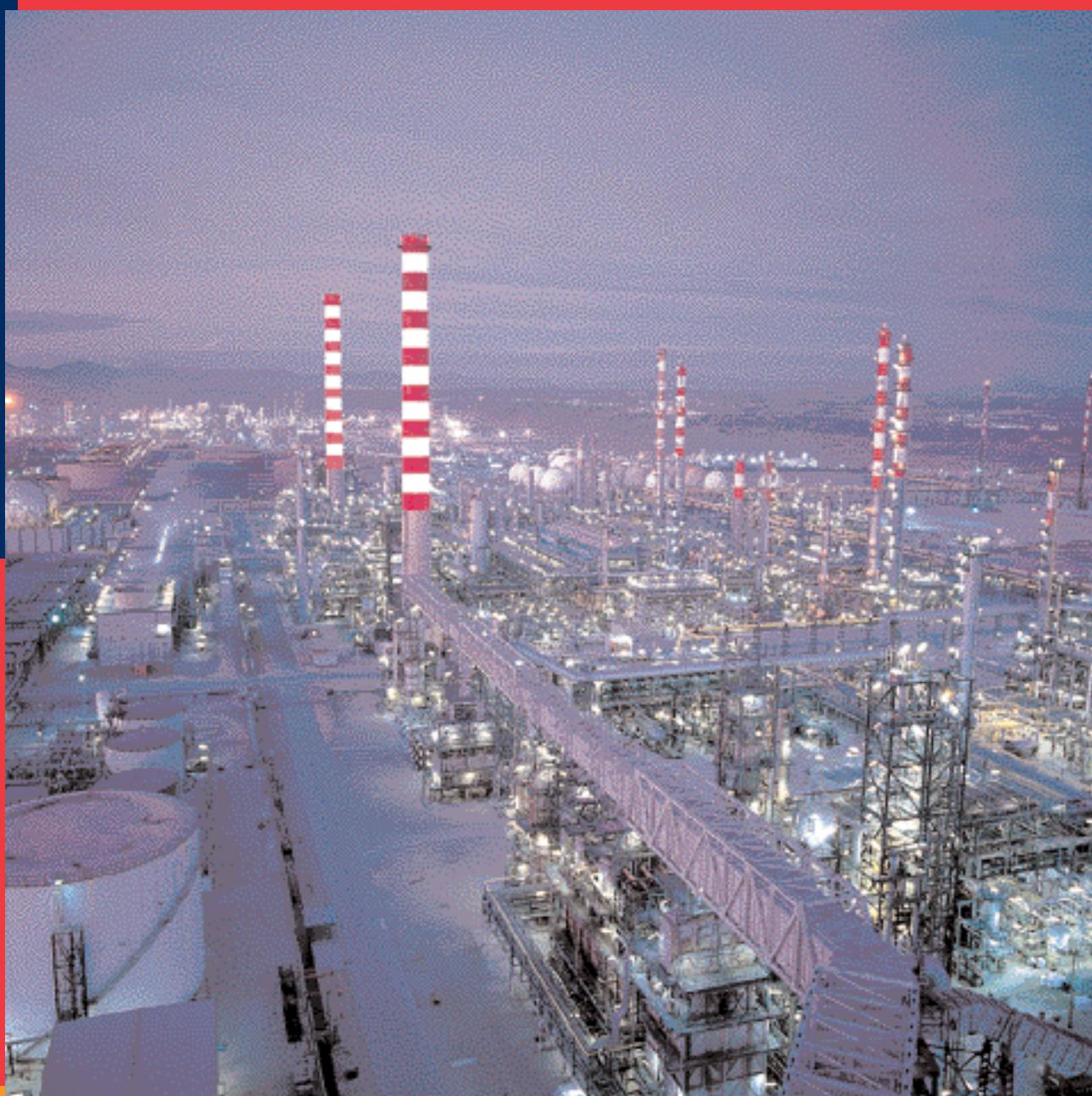
MAGNITUDES OPERATIVAS

| | 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).

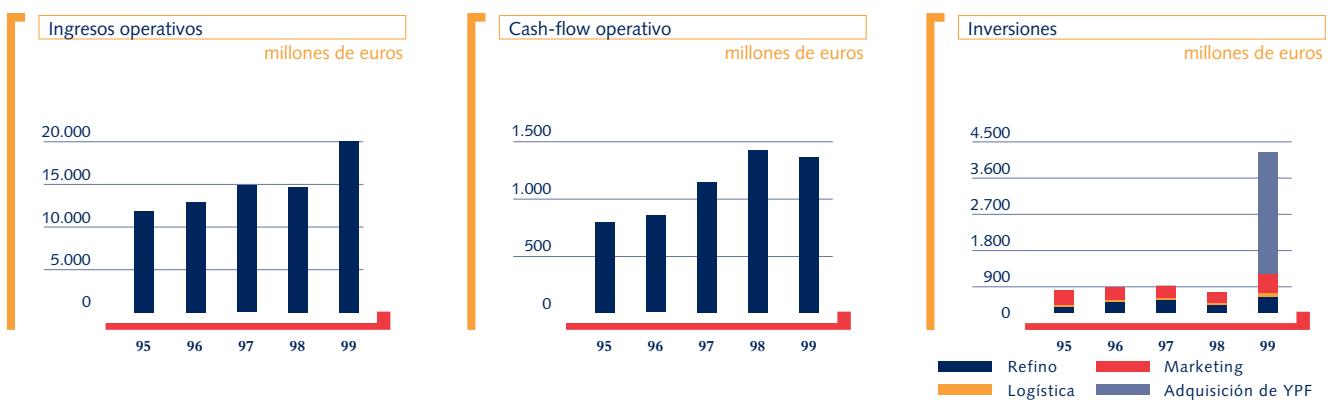
euros, frente a los 110 millones de euros de resultado operativo obtenido en el ejercicio 1998.

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.

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.

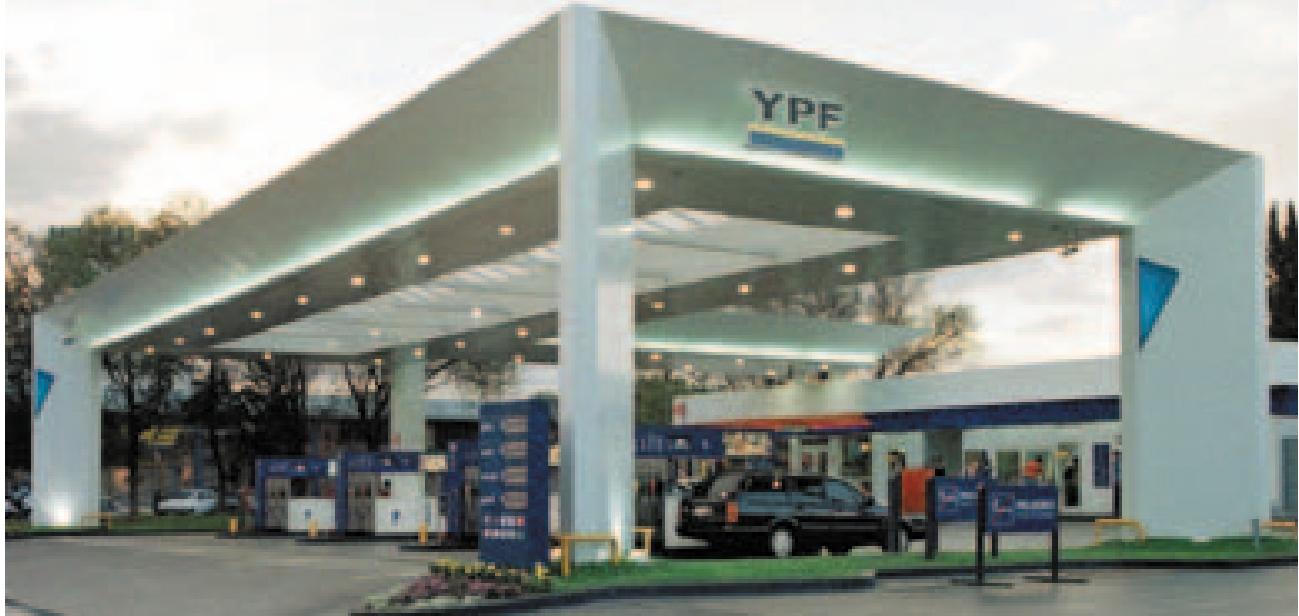
Por lo que se refiere a la actividad de comercialización, las ventas de gasóleos y querosenos en España se incrementaron un 4,6%. Las ventas al marketing propio en España aumentaron un 6,5%, con crecimientos más significativos en los fuelóleos, gasóleos y querosenos de aviación. Destaca el aumento de 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



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



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 polínductos 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.

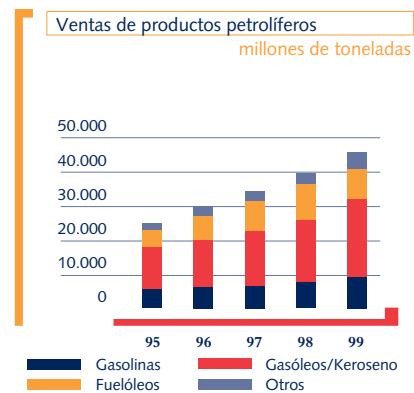
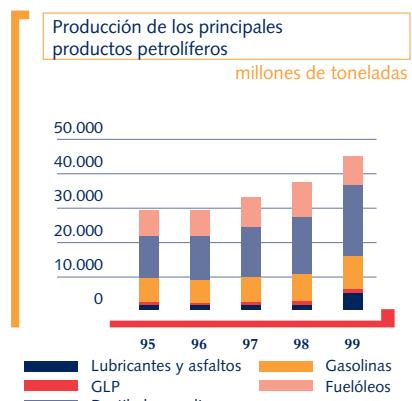
En el área de distribución y comercialización de carburantes y combustibles, la compañía cuenta con 3.445 puntos de venta en España, lo que representa un 47% de los existentes en Península y Baleares. En Argentina el número de puntos de

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.

23

PERSPECTIVAS

Repsol YPF es la compañía líder en el mercado español y argentino en la actividad de refino 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 refino como de las ventas de carbu-



Línea de lubricantes Elaion.

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 hidrocracking 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.





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

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 amoniaco 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 amoniaco. 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 Girsa para la producción y comercialización conjunta del caucho, que se engloba dentro de una nueva estructura societaria bajo el nombre de DYNA-SOL 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

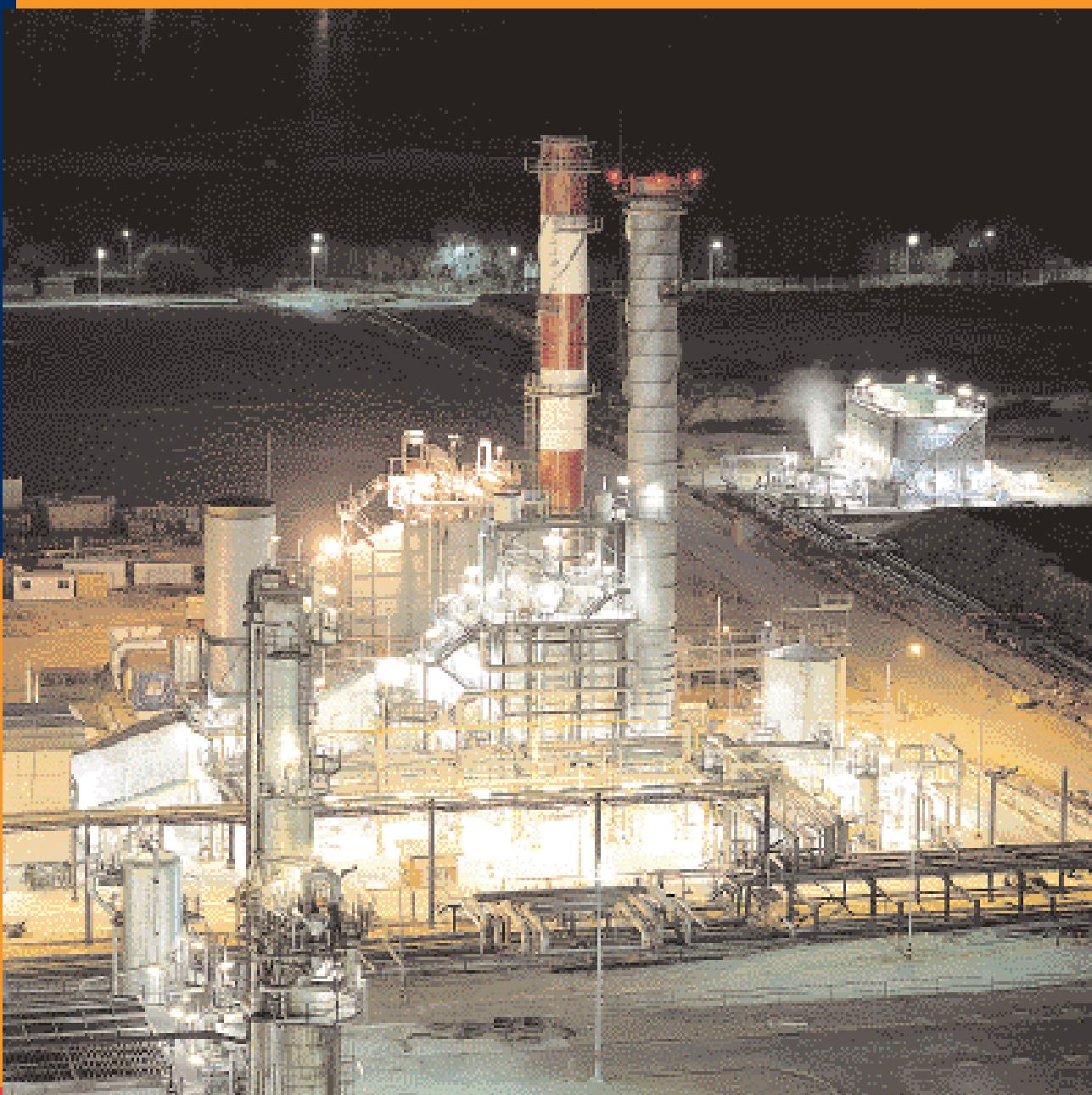
Grupo presenta una buena integración química básica-química derivada, que se refleja en que la básica suministra aproximadamente el 90% de las necesidades de materia prima de la derivada. Esta integración asegura la solidez y viabilidad futura de la actividad, en la que Repsol YPF cuenta con una capacidad 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.

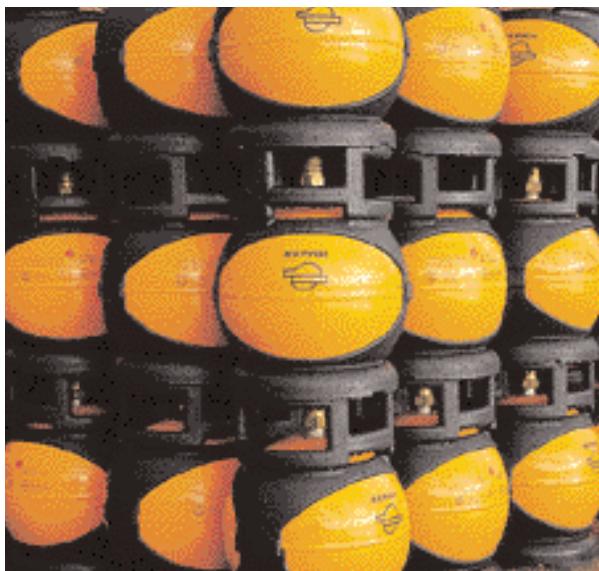
CRECIMIENTO DE LAS VENTAS EN EL EXTERIOR

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.

31

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 GASAG (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

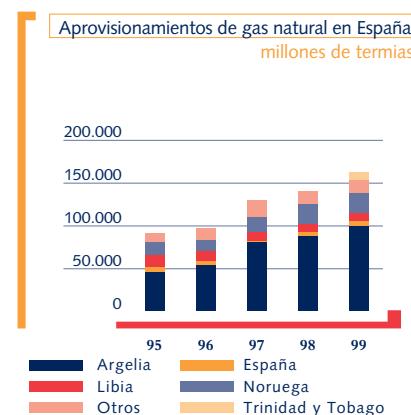
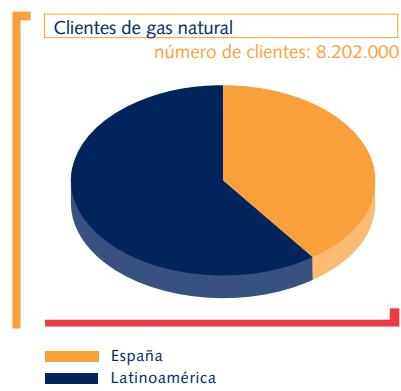
Las inversiones en gas natural y electricidad fueron de 560 millones de euros, destinadas especialmente a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y al desarrollo de proyectos de integración de la cadena gas y electricidad en España y Latinoamérica.

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 trascendentales 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-





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 noreste 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

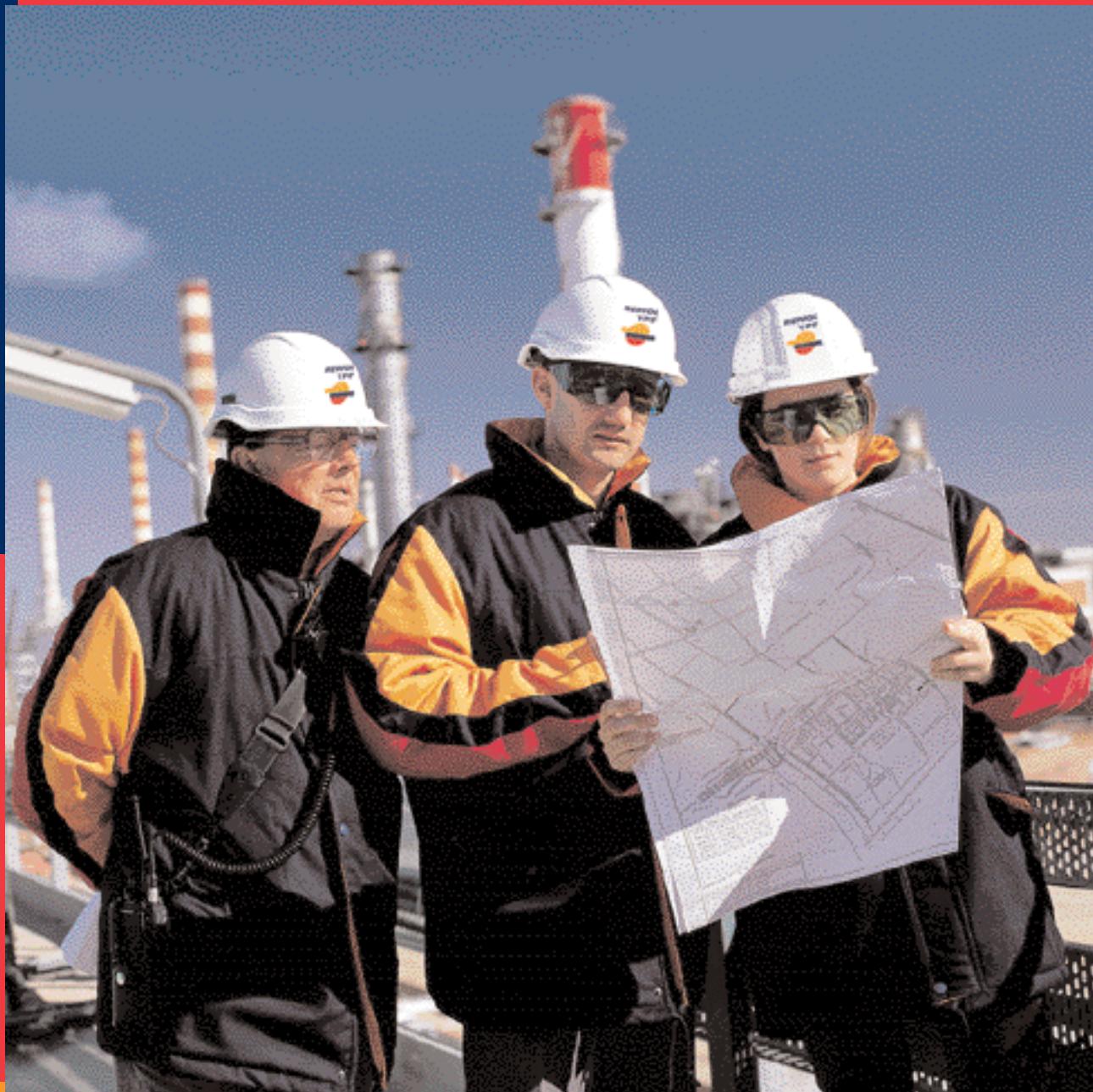
Repsol YPF es la compañía líder en estas áreas de negocio en sus mercados de origen, España y Argentina, con unas ventas de GLP de 3,1 millones de toneladas en 1999 y unas ventas de gas natural, considerando la integración de Gas Natural SDG, de 21.000 millones de m³. Tras la integración de YPF, la compañía 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.

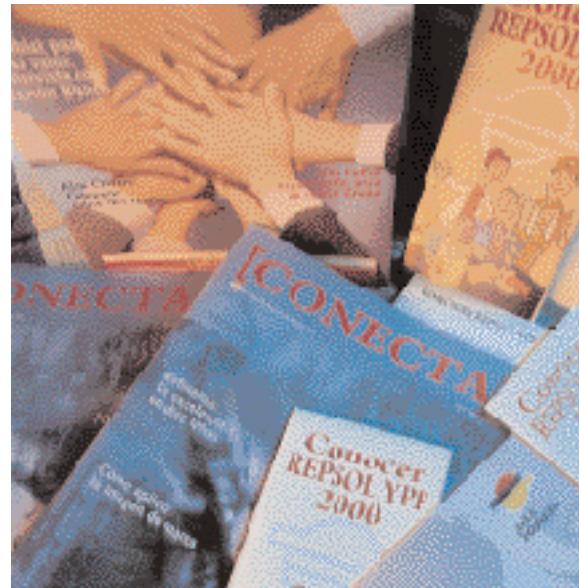
Un año más, la actividad en materia de recursos humanos ha estado orientada a garantizar la disponibilidad de las personas más adecuadas en cada momento, para cada una de las tareas y actividades del Grupo Repsol YPF.

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



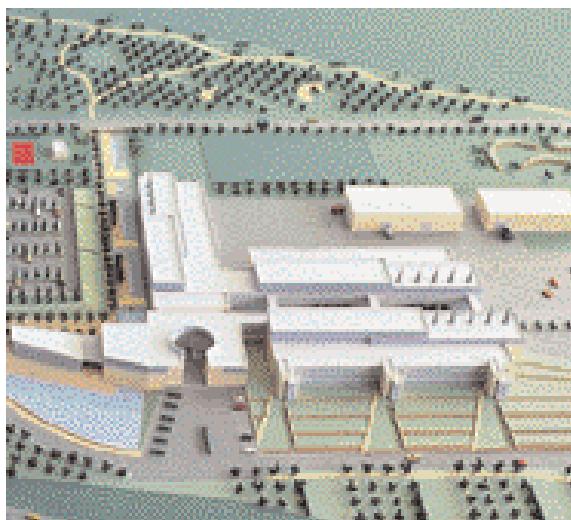
TECNOLOGÍA

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

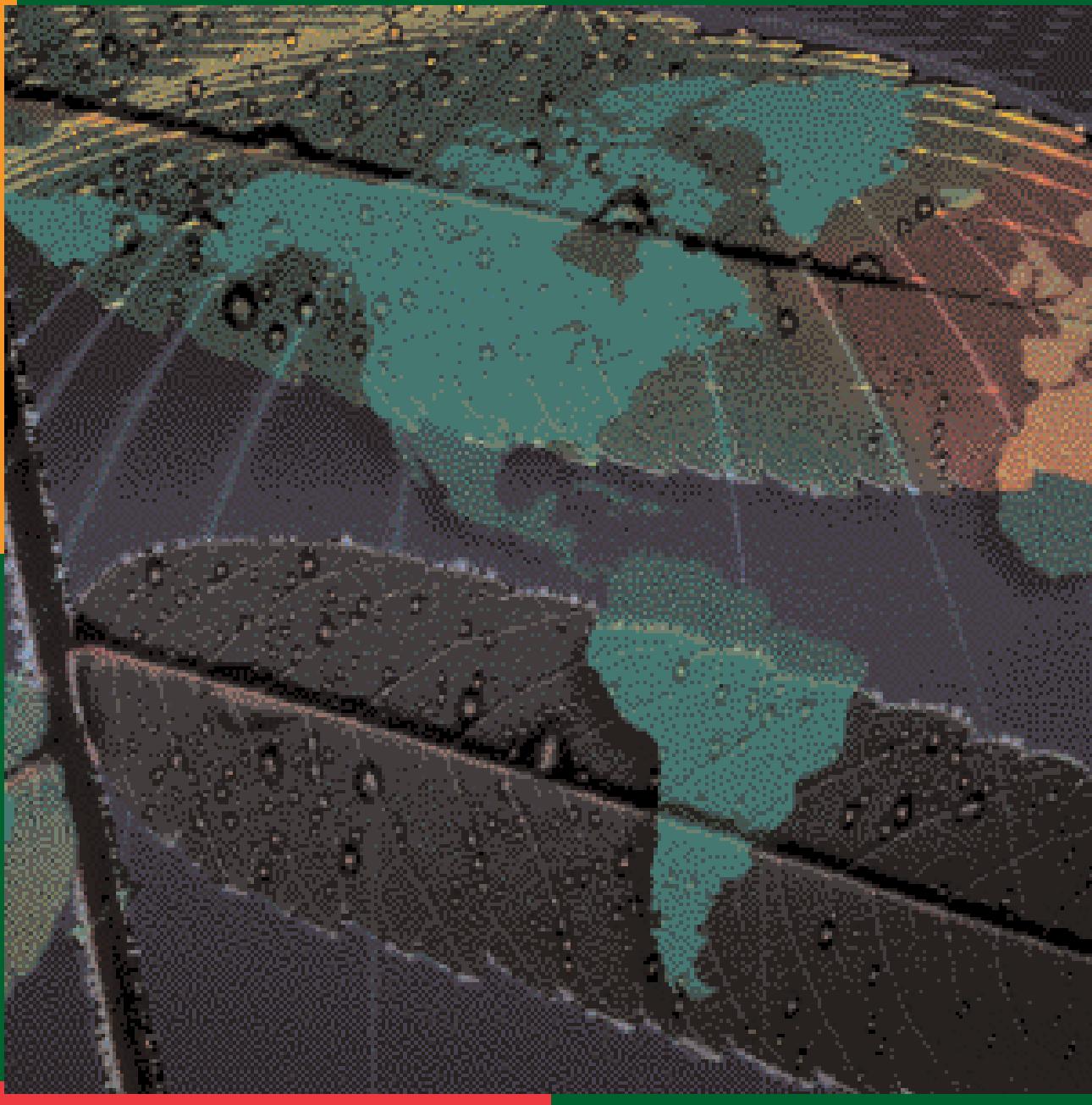
La actividad de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Ingeniería en el área química se dirige tanto a la optimización de los procesos existentes como a la mejora de los grados actuales de producto con el fin de mejorar la competitividad de esta área.

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.

41



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 SO₂ 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 siguiente 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 gasolineras. 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 Llancanelo, en Malargüe (Argentina), que entró en producción en septiembre de 1999. Llancanelo es un humedal protegido por el Convenio Internacional Ramsar, por lo que se requieren precauciones extraordinarias en la operación. En materia de suelos, éstas incluyen la impermeabilización con membranas plásticas de toda la locación de perforación, la sustitución de pozos sépticos por recipientes estancos y la gestión fuera de la reserva de los residuos producidos.

También es una importante acción preventiva el aseguramiento de la estanqueidad de los tanques subterráneos en estaciones de servicio. 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, Andahuayllas, 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, Carneras 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 Emprender 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 refino-petroquímica-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: refino-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 pluriacampeón 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 Tady 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. José Antonio Pérez-Nievas Heredero |
| D. Emilio de Ybarra y Churraca, Vicepresidente ^{(1) (3)} | P.M.I. Holdings B.V. ⁽¹⁾ (Representante D. Rogelio Montemayor Seguy) |
| D. José Vilarasau Salat, Vicepresidente ⁽¹⁾ | Pemex Internacional España, S.A. ⁽²⁾ (Representante D. Pablo Espresate) |
| D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos, Vicepresidente ^{(1) (3)} | Repsol YPF Exploración S.A. (Representante D. Marcelino Oreja Aguirre) |
| D. José María Abril Pérez | D. Francisco Carballo Cotanda, Secretario |
| D. Gonzalo Anes Álvarez-Castrillón | |
| D. Ignacio Bayón Mariné | |
| 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)} | |

(1) Miembros de la Comisión Delegada.

(2) Miembros del Comité de Auditoría y Control.

(3) Miembros del Comité de Selección y Retribuciones

Presidente de Honor

D. Oscar Fanjul

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

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 Patritti
- Director General de Exploración y Producción Europa, Norte de África, Resto del Mundo**
D. Mario Rosso

DIRECCIONES CORPORATIVAS*

- Director de Actividades Inmobiliarias**
D. Fernando Cid García
- Director Financiero**
D. Carmelo de las Morenas López
- Director de Recursos Humanos**
D. Jesús Fernandez 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

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 Sabalete
- 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 RYTTSA**
D. Alfonso Ballesteros Aguilar
- Director General de RYTTSA**
D. Amilio Graíño 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 |

Paseo del Prado, 21 bis
28006 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Administradores de:
Repsol, S.A.

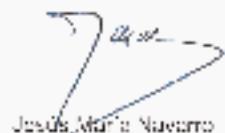
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998. Las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya 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 utilizativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, en las que, el 31 de diciembre de 1998 y 1999, 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 otras 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 estos otros auditores.

Según se describe en la Nota 1.c de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. aprobó en su reunión de 29 de abril de 1999 formular una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de YPF, S.A. con el fin de elevar su participación desde el 14,99% inicial, adquirido el 20 de enero de 1999, al 100% del capital social. A la oferta accedió el 62,47% de los accionistas. La cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 1999, recoge los resultados de YPF, S.A. por cuenta en equivalencia desde el momento en la que se compró 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 97,61% 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.

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 (*)

| GASTOS | 1999 | 1998 |
|---|---------------|---------------|
| 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 (*)

| | 1999 | 1998 |
|--|---------------|---------------|
| INGRESOS | | |
| 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 traspasados a resultados | 23 | 8 |
| Ingresos extraordinarios | 82 | 50 |
| | 217 | 129 |

55

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

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 |

57

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 Alvisa, 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 assignable 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 utilaje | 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 finanziadas 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 gases 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, entendiendo 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 | 187 |
| Costes capitalizados | (15) |
| Amortizaciones | 172 |
| Saldo a 31/12/99 | 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 traspasos | 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 traspasos | — | — | (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 Muñoz, 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 traspasos | (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 Muñoz (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.
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).
- (2) Corresponde principalmente a la participación en Gas Argentino que en 1998 cambia de método de consolidación pasando de puesta en equivalencia a integración proporcional.
- (3) 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 argentina 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., Corpétrol, 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 | Otras reservas de la sociedad dominante | | | | | | | | Beneficio del ejercicio | Dividendo a cuenta | TOTAL |
|--|---|------------------|---------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------|-------------------------|--------------------|-------|
| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva de revalorización | Reservas voluntarias | Reservas en sociedades consolidadas | Diferencias de conversión | | | | |
| 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 | | | | | | | | | | | |
| (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 | Otras reservas de la sociedad dominante | | | | | | | | Beneficio del ejercicio | Dividendo a cuenta | TOTAL |
|--|---|------------------|---------------|---------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------|---------------|
| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva legal | Reserva de revalorización | Reserva ajuste Euros | Reservas voluntarias | Reservas en sociedades consolidadas | Diferencias de conversión | | | |
| Saldo a 31/12/98 | 902 | 687 | 180 | 3 | — | 1.132 | 2.396 | 41 | 875 | (173) | 6.043 |
| Ampliación de capital | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | | | | |
| (moneda extranjera) y otros | — | — | — | — | — | — | 13 | 208 | — | — | 221 |
| Beneficio del ejercicio 1999 | — | — | — | — | — | — | — | — | 1.011 | — | 1.011 |
| Dividendo a cuenta | — | — | — | — | — | — | — | — | (190) | (190) | (190) |
| Saldo a 31/12/99 | 1.188 | 6.064 | 180 | 3 | 2 | 1.206 | 2.813 | 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 excede 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 traspasos | — | 3 | (1) | (1) | — | 1 | (1) | — | 1 |
| Saldo a 31/12/98 | 619 | 317 | 249 | 158 | 59 | 50 | 61 | — | 1.513 |

75

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 pagarlos.

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 forzados 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 traspasados 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 atribuídas 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, refino 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 aquéllos 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 | | |
| 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. | Azerbaijan |
| | 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 |

(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

Avalés 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 Polisur, 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.

Avalés 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 ejercitarán 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:

| Nocial contrado | 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 nocional 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:

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

La Sociedad registra el efecto conjunto de estos cuatro elementos bajo el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" en caso de ser positivo. En caso de ser negativo, aquella parte del mismo que exceda, en su caso, de los ingresos a distribuir en varios ejercicios reconocidos con anterioridad, será registrada en su totalidad con cargo a los resultados del 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 | 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

| | TOTAL | España | Norte de África y Medio Oriente | Sudamérica | Lejano Oriente | Mar del Norte | Resto del Mundo |
|---|---------------|-----------|---------------------------------------|--------------|-------------------|------------------|-----------------------|
| 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

| | TOTAL | España | Norte de África y Medio Oriente | Sudamérica | Lejano Oriente | Mar del Norte | Resto del Mundo |
|--|--------------|-----------|---------------------------------------|--------------|-------------------|------------------|-----------------------|
| 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 | | |
|---|----------------------------|--------------|--|------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|--------------------------------|--|
| | | | 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 |
| | TOTAL | España | Oriente | Sudamérica | Lejano Oriente | Mar del Norte | Resto del Mundo | | | |
| 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 | | |
|---|----------------------------|--------------|--|------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|--------------------------------|--|
| | | | 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 |
| | TOTAL | España | Oriente | Sudamérica | Lejano Oriente | Mar del Norte | Resto del Mundo | | | |
| 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

| | TOTAL | España | Norte de África y Medio Oriente | Sudamérica | Lejano Oriente | Mar del Norte | Resto del 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 | | | | | | | |
| Impuestos y cánones | 3.140 | 47 | 1.360 | 1.352 | 178 | 199 | 4 |
| | (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 | | | | | | | |
| Impuestos y cánones | 42.785 | 141 | 5.230 | 33.086 | 2.582 | 1.295 | 451 |
| | (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

| | TOTAL | España | Norte de África y Medio Oriente | Sudamérica | Lejano Oriente | Mar del Norte | Resto del 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 |

Anexo

| 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. (CADESÀ) | 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 |
| Asfalmor, 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 Kazakhastán, 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 | % de Participación Total | | | | Cifras en Millones de Euros | | | | |
|--|--|--------------------------|---------------------------|---------------|---------|-----------------------------|------------|--------------------|------------------------|---------------------|
| | | % de | | Participación | Capital | Reservas | Rdos. 1999 | Dividendo a cuenta | Patrimonio Poseído (3) | Valor Inversión (4) |
| | | Método. | Participación Patrimonial | | | | | | | |
| 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 |
| Asfaltor, 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 Kazakhstán, 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 | | | | |
|--|--|--------------------------|-------------------------|---------------------------|---------|-----------------------------|--------------------|------------------------|--------|--------|
| | | % de | | % de | | Rdos. | Dividendo a cuenta | Patrimonio Poseído (3) | Valor | |
| | | Método. | Participación Consolid. | Participación Patrimonial | Control | Capital | Reservas | 1999 | | |
| 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 Polívar, 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 | | | | |
|--|--|--------------------------|---------------------------|---------|---------|-----------------------------|--------------------|-------------|---------------|--------|
| | | % de | | % de | | Rdos. | Dividendo a cuenta | Patrimonio | | Valor |
| | | Método | Participación Patrimonial | Control | Capital | | | Poseído (3) | Inversión (4) | |
| 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 Polívar, 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 |
| Enagás, 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 Rio, 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 International, 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 | |
| Gasoriente, S.A. ESP | Colombia | Gas Natural S.A. ESP | |
| Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP | Colombia | Gasoriente, 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 neta.

| Nombre | Actividad | % de Participación Total | | | | Cifras en Millones de Euros | | | | |
|--|--|--------------------------|---------------------------|---------|----------|-----------------------------|--------------------|------------------------|---------------------|----------|
| | | % de | | % de | | Rdos. | Dividendo a cuenta | Patrimonio Poseído (3) | Valor Inversión (4) | |
| | | Método. | Participación Patrimonial | Control | Capital | | | | | |
| 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 |
| Gasorienté, 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 |
| Refinaria 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).