

sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO

sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO  
sumariO sumariO sumariO

magnitudes básicas	1.
carta del presidente	2.
internacionalización	6.
información bursátil	8.
informe de gestión consolidado	10.
resultados y situación financiera	10.
exploración y producción	12.
refino y marketing	16.
química	21.
gas natural y electricidad	24.
recursos humanos	27.
innovación y tecnología	29.
medio ambiente	32.
mecenazgo	35.
y patrocinio deportivo	
órganos rectores	38.
información financiera	40.

El ejercicio 2000 ha sido un excelente año para la Compañía, siendo el primero en el que se han integrado la totalidad de los activos de YPF. La nueva estructura de los negocios de Repsol YPF es cada vez más internacional y equilibrada.

El contexto internacional en el que se ha desarrollado la actividad se ha caracterizado por la trayectoria ascendente del precio del crudo, que ha incidido positivamente en los resultados debido al mayor peso adquirido por la actividad de exploración y producción.

Repsol YPF está firmemente asentada en dos grandes mercados, España y Argentina, y tiene una posición de liderazgo en Latinoamérica, un mercado con gran proyección. Todo ello augura un magnífico futuro a la Compañía y, por tanto, a los accionistas que han depositado su confianza en ella.

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

m a g n i t u d e s   b á s i c a s

#### Magnitudes financieras consolidadas

	1998	1999	2000	% 00-99
<b>Millones de euros</b>				
Resultado operativo	1.658	2.629	6.242	137,4
Beneficio neto	875	1.011	2.429	140,3
Cash-flow	2.150	3.182	6.302	98,1
Ingresos operativos	18.989	26.295	45.742	73,9
Inversiones	2.217	17.711	6.118	(65,5)

#### Número medio de empleados

22.625	29.262	37.387	27,8
--------	--------	--------	------

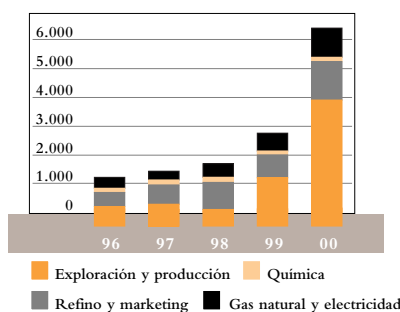
#### Datos por acción

	1998 <sup>(1)</sup>	1999	2000	% 00-99
<b>Euros</b>				
Beneficio neto	0,97	0,97	2,03	109,3
Dividendo	0,44	0,42	0,50 <sup>(2)</sup>	19,0
Cash-flow	2,39	3,06	5,26	71,9
Número medio de acciones (millones)	900	1.038	1.198	–

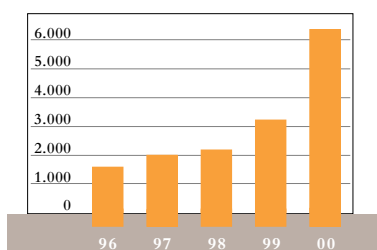
(1) Los datos de 1998 se han calculado considerando el «split» realizado en abril de 1999

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

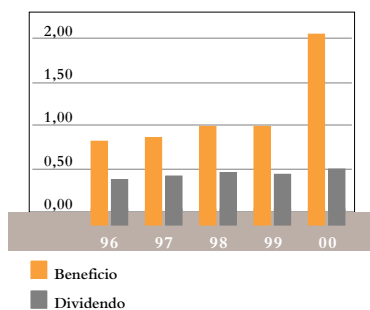
Resultado operativo  
millones de euros



Cash-flow  
millones de euros



Dividendo y beneficio por acción  
euros por acción



c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e



c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e  
c a r t a   d e l   p r e s i d e n t e

Estimado accionista:

Es para mí una satisfacción dirigirme a usted para informarle sobre la evolución, resultados y estrategia de Repsol YPF en el año 2000. Ha sido, en muchos aspectos, el más importante de la Compañía desde su creación. Es el primero en que se ofrece un ejercicio completo después de la integración de YPF y de la consolidación global de Gas Natural SDG.

Se ha puesto de manifiesto la fortaleza de la Compañía, que se ha traducido en un beneficio neto de 2.429 millones de euros y en una generación neta de recursos de 6.302 millones de euros. Esto supone crecimientos del 140,3% y del 98,1%, respectivamente, sobre el año anterior. La nueva estructura de los negocios de la Compañía es cada vez más internacional y equilibrada. De hecho, en el conjunto del año, sólo el 35% de los beneficios procedieron de actividades en España. Repsol YPF afronta el futuro como una de las grandes compañías multinacionales privadas integradas de petróleo, gas y electricidad, mejor posicionada en regiones y sectores de fuerte crecimiento.

La favorable coyuntura que ha vivido el sector ha sido importante para la obtención de estos resultados, pero hay que resaltar que la Compañía ha sabido adaptar su organización para gestionar eficientemente su nueva dimensión, racionalizar las actividades, con reducciones de costes muy superiores a las que se habían previsto originalmente, consolidar sus sólidas bases de partida y, por último, realizar avances significativos en sus líneas estratégicas esenciales.

#### Entorno macroeconómico

La economía mundial experimentó en el año 2000 un crecimiento del 4,7% según el FMI, el más alto de la década y por encima del 3,4% de 1999. La continuada fortaleza de la economía estadounidense, el empuje de la economía europea, la positiva evolución de Asia, Latinoamérica y los países en transición, especialmente Rusia, han dibujado un panorama económico favorable a nivel mundial. Para este año 2001, la desaceleración económica en Estados Unidos determinará unas menores tasas de crecimiento globales, pero para los mercados de Repsol YPF, el próximo año será más favorable. España y Europa van a continuar creciendo, y también lo hará Argentina.

Hechos destacables en el año han sido los elevados precios del crudo y la volatilidad del euro. Los precios del crudo se han situado en una media anual de 28,46 dólares por barril de Brent, frente a 17,9 del año 1999. El crudo alcanzó un precio máximo de 37,43 dólares por barril de Brent el día 7 de septiembre para ceder 15 dólares en el mes de diciembre, situándose en 22,57 dólares el día 29 de diciembre. También hemos asistido a una continua revalorización del dólar, que pasó de la paridad con el euro el 31 de diciembre de 1999, a 0,827 euros por dólar el día 26 de octubre. Desde entonces el euro se ha ido apreciando, situándose en el entorno de 0,94 dólares al finalizar el año.

La evolución de los precios del crudo ha estado fundamentada en los acuerdos de cuotas de la OPEP que, a pesar de ser aumentadas en cuatro ocasiones a lo largo del año, no permitieron que el precio del crudo tendiese a la baja hasta el mes de diciembre. A la solidez de los precios también han contribuido las tensiones en el sistema de transporte y el

proceso de adaptación de la industria de refino a las nuevas especificaciones medioambientales de los productos finales -gasolina sin plomo y gasóleo de automoción- tanto en Estados Unidos como en Europa.

#### La fortaleza del Grupo

Los resultados obtenidos en el año 2000 han sido excepcionales como consecuencia, fundamentalmente, del acierto estratégico que supuso la adquisición de YPF el año anterior. YPF ha contribuido al beneficio de la Compañía con 959,8 millones de euros, a su cash-flow con 2.571 millones de euros, y al beneficio neto por acción con 0,41 euros, pudiendo hablarse por tanto de una aportación permanente positiva desde el primer momento.

Una gran parte del aumento de resultados se explica por el crecimiento de la Compañía en el área de exploración y producción que ha aportado el 62% del resultado operativo, al beneficiarse del incremento del precio internacional del crudo y de la apreciación del dólar respecto al euro. Pero cabe destacar también que la nueva gestión de Repsol YPF ha permitido conseguir costes muy competitivos de descubrimiento y de extracción. Los resultados de la política de adquisiciones estratégicas y de exploración resultan claves para la expansión prevista para el futuro. Gracias a ello se han producido incrementos importantes en las reservas y descubrimientos de yacimientos.

A lo largo del ejercicio, la actividad de refino y marketing ha mejorado sus resultados por el aumento de los márgenes internacionales de refino que han compensado la caída en los márgenes comerciales, derivada de la prudencia en la traslación del incremento de los precios de coste a la línea de comercialización. Esta mejora en los resultados de refino no hubiese sido posible sin las fuertes inversiones estratégicas realizadas en años anteriores para adaptar nuestra capacidad de refino a las nuevas demandas y especificaciones de los productos finales.

En el área de química, se han obtenido mejores resultados que en el ejercicio anterior, especialmente por la evolución favorable de los precios de la química básica y el crecimiento de las ventas. Esta actividad presenta para la Compañía

un alto potencial de crecimiento, a través del aumento de la producción de especialidades de alto valor añadido y de nuestra participación en diversas «joint ventures».

Estamos muy satisfechos de la buena marcha de la actividad de gas natural y electricidad, uno de los campos con mayor potencial en el sector de la energía. Repsol YPF, a través de Gas Natural SDG, es el primer distribuidor de gas en los cinco países en que concentra sus actividades, sobre todo en España y en Argentina, lo que se traduce en importantes economías de escala tanto en cada país como en el conjunto de la Compañía. Además, se mantiene la estrategia de generación de electricidad con gas natural procedente de reservas propias, así como la de favorecer la comercialización conjunta de gas, electricidad y otros servicios.

Tan importante como los resultados es que durante el año 2000 se han adoptado decisiones que fortalecen notablemente la posición de la Compañía y que refuerzan sus líneas estratégicas claves. Se ha desarrollado una intensa actividad en el campo de las adquisiciones estratégicas y acuerdos con otras compañías.

En exploración y producción y cadena de gas, los avances han sido especialmente significativos con la compra del primer 10% de los campos del proyecto de GNL en Trinidad y Tobago, el mayor y mejor situado estratégicamente del mundo, la extensión por diez años de la concesión del campo gigante de Loma La Lata, y la consecución de dos distribuciones de gas importantes, en México D.F. y Sao Paulo.

#### Rentabilidad del valor

La evolución de la cotización de la acción durante el año no recoge la satisfactoria marcha de la sociedad. Pero es necesario destacar que, si se considerase el periodo desde la compra de YPF en abril de 1999, la acción se ha comportado mejor que el promedio del sector y que los índices generales.

Sin embargo, ha habido algunos hechos en el año 2000 que pueden haber contribuido a la debilidad del valor, como las incertidumbres de la regulación en España, los problemas de crecimiento de la economía argentina con sus consecuencias en la producción de gas, y los movimientos en el sector eléctrico español. Sin embargo, las bases de la actividad siguen

siendo sólidas. Las reservas se reponen, las posiciones claves se consolidan y el crecimiento está asegurado.

El Consejo de Administración de Repsol YPF, en su reunión del 28 de febrero de 2001, acordó proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total correspondiente al ejercicio 2000 de 0,5 euros por acción. El dividendo total, que asciende a 610 millones de euros, supone el 25,1% del beneficio de Repsol YPF, y es un 22,33% superior al de 1999. El dividendo propuesto cumple el doble objetivo de incrementar sustancialmente la retribución del accionista y ser consecuente con el programa de reducción de la deuda financiera.

#### El proyecto RYS XXI

Repsol YPF ha experimentado tal transformación y crecimiento que hace necesario un cambio profundo para establecer una organización acorde con su dimensión y objetivos. En una primera etapa nos centramos en la integración estratégica, operativa y de las personas de Repsol y de YPF. Continuando el proceso, estamos desarrollando e implantando un nuevo modelo de gestión que responda eficazmente a la nueva situación corporativa y de los negocios, cuyas distintas facetas se han recogido en el Proyecto RYS XXI.

Este Proyecto supone un cambio cultural que exige el compromiso de toda la organización. El objetivo es una corporación orientada al servicio del cliente con indicadores de gestión que aseguren la excelencia. Buscando una mayor eficacia, se optimizarán y simplificarán los procesos de decisión de los órganos de gobierno. Al mismo tiempo, los sistemas de información nos ayudarán a dar soporte a unas estructuras renovadas de personas capaces y motivadas. La comunicación y la formación desempeñarán un papel crucial en el proceso de cambio. Durante el ejercicio 2000 se ha implantado un programa de fidelización dirigido inicialmente a directivos y ampliable a otras personas con alta responsabilidad en la Compañía.

Por otra parte, Repsol YPF ha dado una rápida y eficaz respuesta ante las nuevas tecnologías, creando la Dirección Corporativa de e-Business, encargada de impulsar y coordinar todas las iniciativas de negocio electrónico y aprovechar todas las oportunidades que ofrece Internet. En el año 2000 hemos presentado un nuevo portal: «repsol-ypf.com», que ofrece

multitud de servicios a través de canales distintos en función de las características del usuario. Creemos que las perspectivas en cuanto a los beneficios de la utilización del e-Business como herramienta estratégica para el futuro son excepcionales, debido a la gran diversidad de usos que presenta.

#### Estrategia de futuro

Repsol YPF contempla de cara al futuro una estrategia de crecimiento y rentabilidad. Lo hemos demostrado en el pasado reciente. De ser una empresa de refino y marketing en España hemos pasado a ser una multinacional integrada de petróleo, gas y electricidad, posicionada en las áreas de mayor crecimiento potencial del mundo y en sectores como el del gas, en fuerte expansión.

Vamos a seguir creciendo en exploración y producción por encima de las principales compañías competidoras. Nuestra estrategia de integración es un pilar fundamental de crecimiento desde hace varios años y continuamos creyendo en sus excelencias. El gas es un mercado cada vez más global y nuestras actuaciones nos permiten estar posicionados para acceder a distintos mercados geográficos. Pero nuestra estrategia de crecimiento en gas y electricidad debe ser entendida por todos.

En España, la generación de electricidad con gas natural es uno de los instrumentos fundamentales para poner en valor las reservas de la Compañía y poder ofrecer también electricidad a los más de tres millones de clientes españoles de este combustible, desarrollando al máximo las ofertas de multiproducto. La distribución de gas y electricidad de forma conjunta presenta notables sinergias y ahorro de costes.

En Latinoamérica, existe la misma estrategia de puesta en valor o «monetización» del gas natural. En este caso, nues-

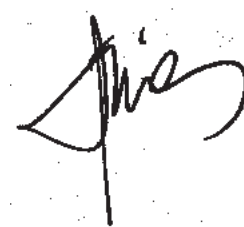
tra prioridad es buscar proyectos propios o de terceros que contribuyan a tal fin. Es dentro de este concepto de estrategia de gas y electricidad como se entiende la posición del Grupo Repsol YPF.

En el mercado del gas y de la electricidad, somos unos firmes convencidos de las ventajas que reporta la competencia, pero para que ésta se desarrolle y todos -consumidores y empresas- nos beneficiemos de ella, se necesita una suficiente seguridad jurídica que disminuya el riesgo regulatorio y facilite la realización de las necesarias inversiones en un sector intensivo en capital.

Quisiera manifestar mi reconocimiento por la labor realizada a lo largo de todo el año, a los miembros del Consejo de Administración, al equipo directivo y a todos los empleados, sin cuya contribución Repsol YPF no sería lo que es hoy: una Compañía líder.

Finalmente, me gustaría expresarle mi agradecimiento por la confianza depositada en Repsol YPF y reiterarle que todas nuestras actuaciones están orientadas a incrementar el valor de la acción.

Un cordial saludo,



Alfonso Cortina  
*Presidente Ejecutivo*

internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn

internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn  
internaciOnalizaciÓn

La adquisición en 1999 de la compañía argentina YPF constituyó un paso definitivo para que Repsol tuviera una dimensión multinacional. Este cambio representa la adaptación a un entorno económico cada vez más globalizado y competitivo. En el año 2000 Repsol YPF ha seguido avanzando en el proceso de internacionalización.

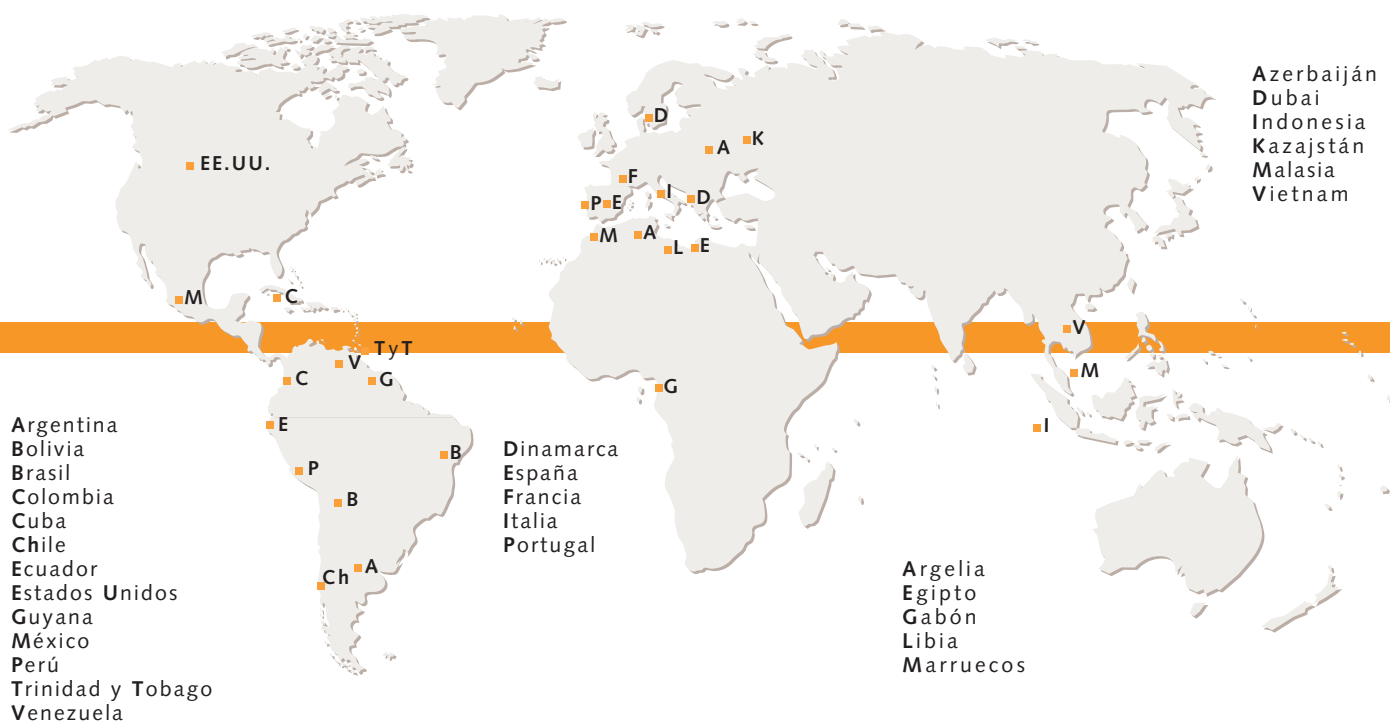
La presencia en Latinoamérica, de donde provino el 53,4% del resultado operativo en el año 2000, constituye una de las claves del crecimiento de Repsol YPF. A lo largo del año se realizaron acuerdos y adquisiciones que acercaron más la Compañía a la consecución de sus objetivos estratégicos y a seguir construyendo una gran Compañía multinacional.

#### Argentina

Las autoridades públicas argentinas concedieron a Repsol YPF una prórroga de 10 años para la explotación del yacimiento Loma La Lata, ubicado en la provincia de Neuquén. Esta es la mayor reserva de gas de Argentina y tiene actualmente una producción de 40 millones de metros cúbicos de gas al día.

#### Brasil

En el año 2000 Repsol YPF ha seguido avanzando en explorar las posibilidades de negocio que ofrece Brasil, ya que es objetivo de la Compañía incrementar su presencia en este país.



Junto con BP, Repsol YPF fue designada por el Gobierno de Brasil para desarrollar una planta de generación eléctrica en el estado de Ceará, en el nordeste del país. La capacidad de la planta es de 250Mw.

Gas Natural SDG consolidó su posición al adquirir la distribución de gas canalizado en la zona sur del estado de Sao Paulo.

#### Cuba

Repsol YPF estableció un acuerdo de cooperación con Unión Cubapetróleo (Cupet) para analizar el desarrollo de varios proyectos y firmó un contrato de exploración y producción de hidrocarburos en las aguas profundas del noroeste de Cuba, en el Golfo de México.

#### Chile

Repsol YPF y la Empresa Nacional del Petróleo de Chile (ENAP) firmaron un acuerdo de cooperación que contempla la colaboración en actividades de exploración y producción en Chile, Argentina, Colombia y Venezuela, así como en las áreas de refino y comercialización en Chile, Argentina, Perú y Ecuador.

También en 2000, Repsol YPF adquirió el 45% del Grupo Lipigas, líder en el mercado de GLP en Chile, con una cuota de mercado del 41%. Esta es la mayor operación realizada por Repsol YPF en el mercado minorista de GLP en el Cono Sur.

Durante el ejercicio, se adquirió una red de 24 estaciones de servicio a Texaco, con lo que el número de puntos de venta de Repsol YPF en Chile es de 123.

#### México

Gas Natural México inició en junio de 2000 sus actividades como operador de Metrogas, la distribuidora de gas de México D.F., un área con gran potencial de desarrollo. Gas Natural México posee el 100% del capital de Metrogas.

#### Paraguay

Repsol YPF firmó con la compañía Petropar un acuerdo para desarrollar varios proyectos de colaboración en el ámbito del aprovisionamiento, transporte y comercialización de productos petrolíferos, tanto en la República de Paraguay como en otros mercados.

#### Trinidad y Tobago

El Gobierno de Trinidad y Tobago aprobó el proyecto de expansión de dos unidades de producción adicionales de la planta de GNL (gas natural licuado). Con esta expansión, a partir del año 2003, la producción conjunta de los tres trenes será del orden de 13.000 millones de metros cúbicos al año.

En relación con el proyecto anterior, se adjudicó en régimen de «time charter» el fletamento de cuatro buques metaneros, tres de ellos de 138.000 m<sup>3</sup> y uno de 140.500 m<sup>3</sup> para el transporte de gas natural licuado desde Trinidad y Tobago a España.

Repsol YPF cerró un acuerdo con BP para la compra del 10% de los activos de upstream que esta empresa tiene en Trinidad y Tobago. Además, tiene la opción de compra de un 20% adicional de dichos activos ejercitable en el año 2003.

#### Uruguay

Repsol YPF y ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) suscribieron un acuerdo marco para la distribución de carburantes.



#### Evolución del valor

En el año 2000 se ha producido un cambio de expectativas en los mercados de valores después de un largo periodo alcista. Siguiendo la tendencia general, Repsol YPF finalizó el año con una caída del 26%, en línea con la experimentada por su índice de referencia en España, el Ibex 35, que perdió un 21,75%.

En la evolución del valor influyeron otros factores locales como la prudencia aplicada en la política de precios de venta al público y la incertidumbre existente ante el futuro mapa energético español. Factores que no pudieron ser compensados por el efecto positivo del alto precio del crudo en la evolución bursátil de las compañías petroleras, y que sí se ha reflejado en las magnitudes económicas y operativas de Repsol YPF. En este contexto, la posición relativa respecto a otras competidoras, que se han revalorizado más que sus índices de referencia, ha sido desfavorable para Repsol YPF, a diferencia de lo sucedido en años anteriores.

Como resultado, el PER de Repsol YPF (la relación entre el valor de la Compañía en Bolsa a finales de año y los beneficios obtenidos) es de casi nueve veces, muy por debajo del correspondiente a las empresas comparables, cuya media para el mismo periodo es superior a 15 veces.

Hasta el 12 de marzo de 2001, Repsol YPF ha ganado un 11,5% mientras que el Ibex 35 ha crecido un 4,2%. En el

mismo periodo, la revalorización de Repsol YPF en dólares ha sido del 7,6%, mientras que las petroleras europeas bajaban como media un 1,3% y las americanas un 1,2%.

#### Repsol YPF en los índices bursátiles

Repsol YPF forma parte de algunos de los índices bursátiles más representativos de los mercados en los que se negocia: Ibex 35, DJ Euro Stoxx 50, DJ Euro Stoxx, Eurotop 100 y S&P Global 100.

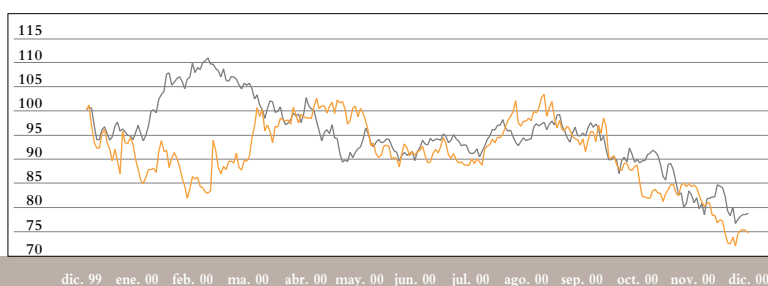
El Ibex 35 es un indicador de la evolución bursátil española compuesto por los 35 valores más líquidos y de mayor capitalización de los contratados en el Mercado Continuo. Repsol YPF ocupa el cuarto lugar de este índice, con una ponderación del 6,9%.

El DJ Euro Stoxx 50 es el principal índice de referencia para la zona euro e incluye las 50 mayores empresas del área. Este índice registró en 2000 una caída del 2,7%. La ponderación de Repsol YPF se situó en torno al 0,92%.

El DJ Euro Stoxx es también un índice de referencia de la zona euro y abarca las 320 mayores empresas. En el año 2000 este índice se depreció un 5,9% y la ponderación de Repsol YPF fue de un 0,6%.

Repsol YPF también forma parte del Eurotop 100, con una ponderación a finales del año 2000 del 0,44%. Este índice

Evolución de Repsol YPF frente al Ibex 35  
base 100



Principales datos bursátiles <sup>(1)</sup>

	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Precio de Repsol YPF en el Mercado Continuo</b>					
<b>Euros por acción</b>					
Máximo	10,24	13,52	17,77	24,25	24,01
Mínimo	7,95	9,83	11,42	14,33	16,20
31 de diciembre	9,98	13,02	15,17	23,02	17,02
<b>Precio de Repsol YPF en el NYSE</b>					
<b>USD por ADR</b>					
Máximo	13,04	15,17	19,17	24,25	23,00
Mínimo	10,50	12,37	13,56	15,44	14,63
31 de diciembre	12,71	14,19	18,21	23,25	16,13
<b>Precio de Repsol YPF en la Bolsa de Buenos Aires <sup>(2)</sup></b>					
<b>Pesos por acción</b>					
Máximo	—	—	—	24,20	23,25
Mínimo	—	—	—	21,60	14,60
31 de diciembre	—	—	—	23,60	15,85
<b>Número medio de acciones</b>	900	900	900	1.038	1.198,1
<b>Millones</b>					
<b>Capitalización bursátil al 31 de diciembre</b>	8.979	11.720	13.649	27.348	20.779
<b>Millones de euros</b>					
<b>Beneficio por acción</b>					
Euros	0,80	0,84	0,97	0,97	2,03
Dólares <sup>(3)</sup>	1,02	0,92	1,14	0,98	1,90
PER (Precio/bpa)	12,54	15,48	15,61	23,66	8,4
<b>Volumen de contratación</b>					
<b>N.º de títulos, media diaria</b>					
Mercado Continuo	312.157	467.339	443.107	4.296.601	5.876.738
NYSE	118.915	81.835	53.218	250.474	326.645
Bolsa de Buenos Aires	—	—	—	8.568	34.936
<b>Dividendo por acción <sup>(4)</sup></b>					
Euros	0,36	0,40	0,44	0,42	0,50
Dólares <sup>(3)</sup>	0,47	0,44	0,52	0,42	0,47
Payout	45,5%	47,6%	45,4%	49,4%	25,1%
Rentabilidad por dividendo al 31 diciembre	3,6%	3,1%	2,9%	1,8%	2,9%

(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) Tipos de cambio. Bpa: el correspondiente al cierre del ejercicio. Año 2000: 1,07 €//\$; año 1999: 0,99 €//\$. Dpa: el correspondiente a la fecha de pago.

Año 2000 estimado al cierre del ejercicio

(4) Dividendo de 2000, pendiente de aprobación en la Junta General de Accionistas

incluye las 100 mayores empresas europeas por capitalización, teniendo en cuenta asimismo la capitalización bursátil del país de origen. Durante el año 2000 el Eurotop registró una caída del 3,8%.

En el S&P Global 100, índice que incluye a las 100 mayores empresas globalizadas del mundo, Repsol YPF ponderó un 0,7%

Estructura accionarial

En el año 2000 Repsol YPF realizó tres ampliaciones de capital para adquirir las participaciones de accionistas minoritarios en las compañías YPF, S.A., Astra Compañía Argentina

de Petróleo, S.A. y Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A., con acciones nuevas de Repsol YPF. Como resultado, el capital social de la Compañía se compone de 1.220.863.463 acciones de un euro de valor nominal.

Las participaciones más significativas en el capital social de Repsol YPF de las que tiene conocimiento la Sociedad son las siguientes: La Caixa, un 10,03% (2,33% a través de Repinves); BBVA, un 9,78%; Repinves, un 5,94% y Pemex, un 5%.

A finales del año 2000, La Caixa obtuvo la autorización del Gobierno español para ampliar su participación en Repsol YPF hasta el 15%.



informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado

informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado  
informe de gestión consolidado

## Resultados y situación financiera

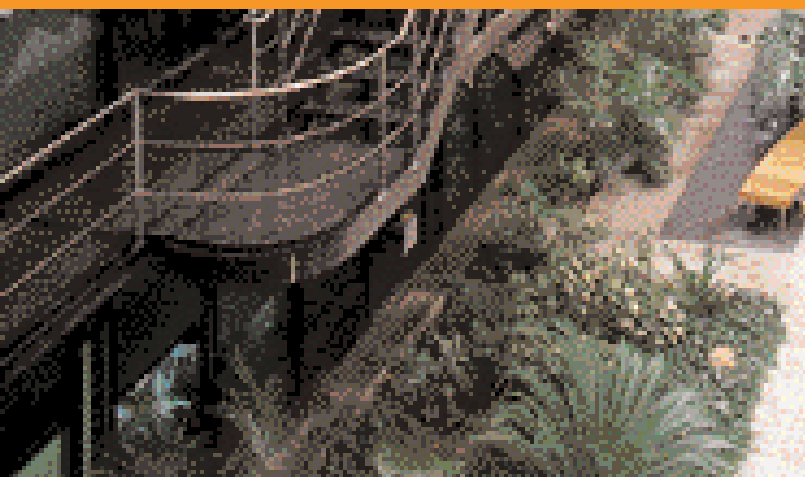
### Resultados

El beneficio neto del año 2000 fue de 2.429 millones de euros, un 140,3% superior al registrado en 1999, lo que supone un hito para la Compañía, que más que duplica los resultados del pasado ejercicio. El cash-flow neto ascendió a 6.302 millones de euros, frente a los 3.182 millones del ejercicio 1999.

Además, el resultado de 2000 incluye saneamientos importantes que permiten afrontar el futuro con una mayor tranquilidad. De hecho, el resultado extraordinario del ejercicio fue negativo y ascendió a 419 millones de euros, frente a los resultados también negativos de 87 millones de euros en 1999. Este resultado se debe, fundamentalmente, a la dotación de provisiones para el plan de rejuvenecimiento de la plantilla directiva de la Compañía dentro del Plan RYS XXI.

El beneficio neto por acción para el ejercicio 2000, considerando el número medio de acciones, 1.198.147.478, fue de 2,03 euros por acción, cifra superior en un 109,3% a la obtenida en el año 1999. El cash-flow neto por acción ascendió a 5,26 euros frente a los 3,06 euros por acción del año 1999.

El resultado operativo fue de 6.242 millones de euros, un 137,4% superior al de 1999. Hay que tener en cuenta que, como consecuencia del acuerdo alcanzado con La Caixa, desde enero de 2000 la compañía Gas Natural SDG se con-



solida por integración global. En términos homogéneos, es decir, eliminando el efecto de la consolidación de Gas Natural al 100%, hubiese supuesto un crecimiento del 118,8%

Los excelentes resultados obtenidos muestran la idoneidad de la estrategia de Repsol YPF, tanto en lo que respecta al aumento del peso de la actividad de exploración y producción, como al posicionamiento en la cadena integrada del gas, negocio de gran potencial de crecimiento en el sector energético. En este contexto, los resultados del año 2000 se han visto positivamente afectados por la evolución del precio del crudo, que experimentó una subida de más de 10 \$/barril respecto a 1999; por el aumento de la producción de hidrocarburos al consolidarse, por primera vez, un ejercicio completo de la nueva Repsol YPF; por la excelente evolución de los márgenes internacionales de refino que, sin embargo, tuvieron como contrapartida un estrechamiento de los márgenes comerciales; así como por el fuerte crecimiento de la actividad de gas y electricidad.

En el año 2000, los gastos financieros netos ascendieron a 1.300 millones de euros frente a 726 millones de euros en 1999. El coste medio de la deuda se situó en el 7,4% frente al 6,7% en 1999, como consecuencia de la elevación de los tipos de interés y de la evolución al alza de la cotización del dólar frente al euro. Esto ha incrementado el contravalor en euros de los intereses devengados en el ejercicio, ya que el 90% de la deuda financiera está denominada en dólares.

#### Situación financiera

El cash-flow generado por la Compañía en 2000 fue de 6.302 millones de euros, un 98,1% más que en 1999. Además de los fondos generados por las operaciones, se continuó con el plan de desinversiones anunciado en junio de 1999.

Las inversiones realizadas en el año 2000 se elevaron a 6.118 millones de euros. También se financiaron las necesidades adicionales de circulante, derivadas fundamentalmente del incremento del precio del crudo y de la devaluación del euro frente al dólar, por un importe de 834 millones de euros.

Los dividendos pagados por Repsol YPF en 2000 ascendieron a 499 millones de euros, siendo 190 millones el dividendo a cuenta y 309 millones de euros el dividendo complementario, ambos correspondientes al ejercicio de 1999. Además, se pagaron 242 millones de euros a accionistas minoritarios de sociedades del Grupo Repsol YPF.

Por otro lado, para avanzar en el proceso de integración de estructuras y el correspondiente ahorro de costes, en el año 2000 Repsol YPF lanzó tres ofertas de canje a los accionistas minoritarios de las compañías Astra Compañía Argentina de Petróleo, S.A., YPF, S.A. y Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A., por acciones de nueva emisión de Repsol YPF, S.A. Tras el cierre de la operación, la Compañía participa en Astra, YPF y Repsol Comercial en un 99,4%, un 99% y un 97%, respectivamente.

Para atender estas ofertas Repsol YPF aumentó su capital en 32.863.463 acciones. Tras dicha ampliación, el capital social está formado por 1.220.863.463 acciones, de 1 euro de valor nominal.

El endeudamiento financiero neto se elevó a 20.398 millones de euros lo que implica que el ratio de endeudamiento sobre capitalización a 31 de diciembre de 2000 descendió al 51% desde el 53,5% con que comenzó el ejercicio. Este ratio es cercano al objetivo de la Compañía para todo el año 2000, a pesar de la negativa evolución del euro frente al dólar, que ha supuesto que la deuda haya aumentado en términos absolutos 1.302 millones de euros.

Dentro del programa de refinanciación de la deuda de Repsol YPF, cuyo objetivo es optimizar la estructura financiera de la Compañía sacando el máximo partido a las condiciones de los mercados financieros, en el año 2000 se han realizado diversas operaciones. Entre ellas se encuentran una emisión de eurobonos a 10 años por importe de 1.000 millones de euros; otra de bonos a 5 años por 1.250 millones de dólares; una emisión de FRN («floating rate notes») a 3 años ampliada hasta 850 millones de euros y, por último, otro FRN a 18 meses por importe de 1.500 millones de euros.

La explicación detallada de la variación en el endeudamiento neto en 2000 se muestra a continuación:

Millones de euros	
Deuda neta al 1 de enero de 2000	17.136
Cash-flow generado	(6.302)
Inversiones	6.118
Ampliación de capital	(397)
Dividendos pagados	741
Otras variaciones	410
Otros efectos:	
Diferencias de conversión (devaluación euro)	1.302
Consolidación de nuevas Compañías	1.390
Deuda neta al 31 de diciembre de 2000	20.398

explOración y prOducción  
explOración y prOducción  
explOración y prOducción  
explOración y prOducción  
explOración y prOducción

explOración y prOducción  
explOración y prOducción  
explOración y prOducción  
explOración y prOducción  
explOración y prOducción

La nueva dimensión de la actividad de exploración y producción de Repsol YPF se ha reflejado en sus resultados, que estuvieron influidos positivamente por el continuo incremento del precio internacional del crudo, el aumento de la producción y la ventaja competitiva derivada de los bajos costes de descubrimiento, desarrollo y extracción.

#### Un año excelente

El resultado operativo fue de 3.864 millones de euros, lo que supone un aumento del 225,8% respecto al obtenido en el ejercicio anterior. El cash-flow operativo ascendió a 5.443 millones de euros, frente a los 2.117 millones de euros de 1999.

Este notable incremento de los resultados respecto al año anterior se debió, fundamentalmente, a dos factores. Por un lado, el aumento del precio del crudo, con un promedio anual del Brent de 28,39 dólares/barril frente a los 17,97 dólares/barril de 1999. Por otro lado, se incorporó la producción de YPF correspondiente a todo el año 2000.

En este sentido, cabe destacar que la contribución de la actividad de exploración y producción en Latinoamérica se incrementó hasta los 2.948 millones de euros, un 235,4% superior a los 879 millones de euros del ejercicio anterior.

Al mismo tiempo, se alcanzaron costes muy competitivos en términos de exploración y producción. El «finding-cost» (coste de descubrimiento) del ejercicio 2000 no superó los 0,8 \$/bep, entre los más bajos del sector, mientras que el «lifting-cost» (coste de extracción) fue de unos 2,5 \$/bep.

#### Descubrimientos y adquisiciones estratégicas, las claves para la expansión

La estrategia de expansión de Repsol YPF se basa en la exploración y desarrollo eficientes de los campos en que opera, concentrándose en regiones con alto potencial y condiciones favorables, con el fin de continuar mejorando su posición competitiva, principalmente en Latinoamérica y en el Norte de África.

En Trinidad y Tobago se registraron dos importantes descubrimientos a lo largo del año 2000. Uno de gas seco en el Bloque 5b y otro de gas con condensado en el área de campos en producción, ambos operados por BP y donde Repsol YPF tiene participaciones del 30% y 10%, respectivamente. Ambos descubrimientos añaden un potencial neto en torno a 100 millones de bep.

En Libia, en el mes de noviembre, tuvo lugar un nuevo e importante descubrimiento de petróleo en la cuenca Murzuq (Desierto del Sahara), con el primer sondeo exploratorio perforado en el Bloque NC-186, contiguo al NC-115, donde Repsol YPF, a través de Repsol Oil Operations, opera una producción de 165.000 barriles/día. Los resultados de este primer sondeo, que durante las pruebas produjo un caudal de 2.500 barriles/día, confirman las excelentes expectativas exploratorias del área, donde Repsol YPF opera un extenso dominio minero, en el que se han identificado un número significativo de prospecciones que serán perforadas en el



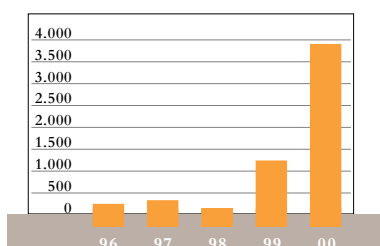
Plataforma Casablanca, en el Mar Mediterráneo

periodo 2001-2003. A final de año se estaba perforando el segundo pozo exploratorio en el bloque NC-186.

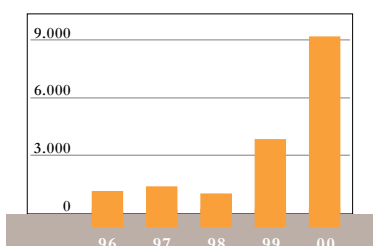
En España, Repsol YPF realizó un nuevo descubrimiento en el Mar Mediterráneo. El sondeo descubridor fue perforado desde la plataforma Casablanca. La puesta en producción de este nuevo yacimiento, denominado Barracuda, junto con la producción derivada del desarrollo del campo Chipirón -descubierto a finales de 1999 y cuyo arranque se prevé para el año 2001- permitirá incrementar de forma significativa la producción neta para Repsol YPF.

En el mes de agosto comenzó la primera producción de petróleo en Brasil, en el campo Carauna, situado en aguas del nordeste del país y en el que la Compañía participa con

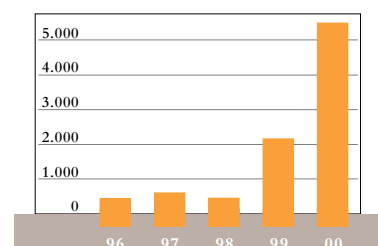
#### Resultado operativo millones de euros



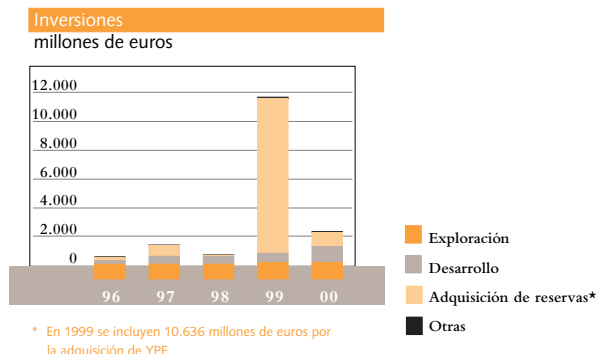
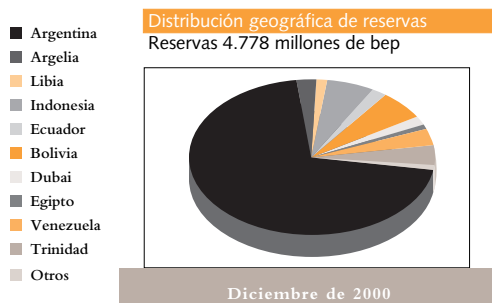
#### Ingresos operativos millones de euros



#### Cash-flow operativo millones de euros







un 26,19%. Después de un estudio de viabilidad del desarrollo integral del campo y de varios trabajos de acondicionamiento en pozos del mismo, se prevé un importante aumento de la producción a medio plazo.

De gran trascendencia para el crecimiento de la Compañía fue la adquisición, con efecto 1 de enero de 2000, del 10% de los activos de upstream de BP en Trinidad y Tobago. Además, existe la opción de compra de otro 20% adicional ejercitable el 1 de enero del 2003.

En Argentina, a principios del mes de diciembre, se firmó el acuerdo con los gobiernos nacional y provincial para la extensión, hasta el año 2027, de la concesión de explotación del yacimiento de gas de Loma La Lata (Neuquén), cuyo titular exclusivo es Repsol YPF. Gracias a esta extensión, Repsol YPF se asegura a largo plazo el mantenimiento de su papel de protagonista principal en la producción de gas natural en Argentina.

En Venezuela, Repsol YPF incrementó su participación en los bloques Quiamare-La Ceiba y Quiriquire. En el inicio de 2001 se firmó con PDVSA un contrato de compra-venta de gas para el desarrollo de un proyecto en Quiriquire con objeto de producir 7,6 millones de metros cúbicos diarios de gas (2,9 bcm anuales) a partir del año 2002.

Por otro lado, en línea con la política de racionalización de activos, el plan de desinversiones previsto en el momento de la adquisición de YPF y la estrategia de concentración en regiones con mayor potencial de crecimiento, se procedió a la venta de activos en el Reino Unido (Mar del Norte), Estados Unidos (Texas) y Egipto (Golfo de Suez), así como otros de menor entidad en Argentina, Gabón y Vietnam.

## Producción y reservas

Las reservas netas probadas a finales de 2000 alcanzaron los 4.778 millones de barriles equivalentes de petróleo (un 49,8% corresponden a petróleo y líquidos y un 50,2% a gas), frente a los 4.535 millones de barriles equivalentes de petróleo que la Compañía poseía a finales de 1999, lo que supone un incremento del 5,4%. La producción media de crudo fue de 635.000 barriles/día y la producción media de gas de 62,7 millones de metros cúbicos diarios. En barriles equivalentes de petróleo la producción del año alcanzó la cifra de 1.005.000 bep/día. El índice de reemplazo de reservas fue del 166% de la producción del año.



■ Malargüe, yacimiento situado en la región oeste de Argentina

Magnitudes operativas

**Producción neta de crudo**

**Miles de bep**

	1998	1999	2000	% 00-99
España	1.898	1.078	811	(24,8)
Argentina	19.119	94.526	157.751	66,9
Resto del mundo	53.322	68.904	74.060	7,5
TOTAL crudo	74.339	164.508	232.622	41,4

**Producción neta de gas natural**

**Millones de pies cúbicos**

España	20.954	20.156	17.618	(12,6)
Argentina	64.277	367.301	660.807	79,9
Resto del mundo	12.057	86.281	132.189	53,2
TOTAL gas natural	97.288	473.738	810.615	71,1

**Producción total**

**Miles de bep**

	90.554	243.465	367.725	51,0
--	--------	---------	---------	------

De las reservas netas totales, el 85,8% están en Latinoamérica, el 7,8% en el Norte de África y Oriente Medio, el 0,2% en España y el 6,2% en el resto del mundo (Indonesia, Dubai). Considerando la relación entre las reservas y la producción anual, se estima una vida de las reservas actuales de crudo de 10,2 años. La vida esperada de los yacimientos de gas en producción de Repsol YPF se estima en 17,8 años.

Inversiones

Durante el año 2000 las inversiones fueron de 2.303 millones de euros. Estas inversiones han permitido un considerable aumento en las reservas probadas totales de 611 millones de barriles equivalentes de petróleo (461 millones de barriles de petróleo y líquidos y 25 millones de metros cúbicos de gas). El total de estas incorporaciones se debe en un 46,7% a descubrimientos y extensiones, en un 39,1% a mejoras en las técnicas de recuperación y revisiones, y en un 14,2% a un balance positivo entre adquisiciones y desinversiones de activos.

Uno de los ejes de la estrategia de Repsol YPF es aumentar significativamente la producción de petróleo y gas en el período 2001-2005, mediante la exploración en áreas de calidad, mejoras en los campos en producción -con especial énfasis en recuperación secundaria de petróleo-, el desarrollo de los yacimientos ya descubiertos, y las adquisiciones de nuevas áreas en dominio minero con potencial. En este sentido, se prevén importantes incrementos en la producción de gas de Trinidad y Tobago y, paralelamente, se darán los oportunos pasos para monetizar las reservas de gas de la Compañía en Argentina, Bolivia y Venezuela.

Estas actuaciones en el upstream de gas, combinadas con las posiciones que está tomando la Compañía en comercialización y distribución de gas y generación eléctrica en Latinoamérica y España, constituyen los cimientos de tres cadenas de gas que son una de las bases de crecimiento de la Sociedad.

Alto crecimiento de la producción de petróleo y gas

La Compañía ha planificado una estrategia de crecimiento sostenido basado en un programa de inversiones en el área de exploración y producción, centrado preferentemente en las regiones geográficas estratégicas de Latinoamérica y el Norte de África, continuando también la política de desinversión en áreas no estratégicas.





refino y marketing  
refino y marketing  
refino y marketing  
refino y marketing  
refino y marketing

La actividad de refino y marketing de Repsol YPF tiene como puntos fuertes la calidad y localización estratégica de sus principales activos, la presencia en mercados en crecimiento, la implantación de la eficiencia alcanzada en España a las operaciones de Latinoamérica y su sistema logístico. En el área de la distribución de GLP (gases licuados de petróleo), las economías de escala y la eficiencia operativa configuran el entorno ideal para la introducción de la Compañía en nuevos mercados.

Estas características de la Compañía permitieron que en el año 2000 los resultados de refino reflejaran más que proporcionalmente la subida de los márgenes internacionales de refino y la fortaleza de la demanda en España. De esta manera, se ha compensado la fuerte caída en los márgenes comerciales -al haberse practicado una política de prudencia en la transmisión del incremento de los precios internacionales a los precios de los productos petrolíferos comercializados- y la congelación de los precios del GLP envasado en España.

El resultado operativo ascendió a 1.323 millones de euros, lo que representa un incremento del 31,1% respecto al ejercicio anterior. La contribución de Latinoamérica se elevó a 160 millones de euros y el cash-flow operativo alcanzó 2.201 millones de euros, frente a 1.636 millones del ejercicio anterior.

En este ejercicio Repsol YPF prosiguió su estrategia de expansión en Latinoamérica, adquirió el 45% de Lipigas, líder del mercado del GLP en Chile.

## Refino

El año 2000 se ha caracterizado por la entrada en vigor de las nuevas especificaciones de productos en la Unión Europea y en Estados Unidos y por el aumento de los márgenes internacionales de refino debido, en gran medida, al efecto del cambio en las calidades de productos.

Cabe destacar que las refinerías finalizaron sus planes de adaptación de las instalaciones en plazo para poder cumplir estas nuevas especificaciones de calidad y que han alcanzado su operación óptima en un corto espacio de tiempo. Esto ha permitido que se hayan podido capturar los buenos márgenes de refino del año 2000, principalmente en conversión, y que incluso se hayan podido operar las plantas a máxima capacidad en los períodos con márgenes positivos en «topping».

El negocio de refino de Repsol YPF está distribuido entre España, donde sus cinco refinerías representan casi el 60% de la capacidad instalada; Argentina, donde la participación en la capacidad total de refino representa el 56%; y Perú, donde la refinería de La Pampilla supone el 54% del total del país.

El crudo procesado por Repsol YPF ascendió a 52,7 millones de toneladas, un 11% superior a 1999. El nivel de destilación de crudo en España se situó en el 89,12%, un 4% inferior al ejercicio anterior, con un total de 33 millones de toneladas año. En Argentina el nivel de destilación fue de 16,1 millones de toneladas, mientras que en Perú ascendió a 3,5 millones de toneladas.

## Marketing

La actividad de marketing en España y Argentina ha estado marcada por la caída en los márgenes comerciales, como consecuencia de la aplicación de una política de moderación de los precios de venta al público. En el caso de España la devaluación del euro frente al dólar introdujo una desventaja adicional.

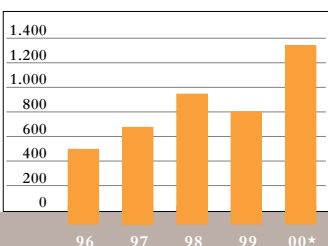
Repsol YPF aumentó las ventas de productos claros al marketing propio en el mercado español en un 1,7% respecto al ejercicio anterior, lo cual representa un 42,2% del total nacional. La política de Repsol YPF en la actividad de marketing se ha centrado en la mejora de la calidad del vínculo, lo que ha significado un incremento de 84 puntos de venta gestionados directamente en España y 23 en Argentina.

Una red vinculada más estrechamente, junto con los programas en curso para incrementar los ingresos aportados por los negocios «non-oil» y la reducción de costes en la gestión de puntos de venta, redundaron en una mejora de los márgenes minoristas que compensaron en parte la reducción de márgenes comerciales mayoristas.

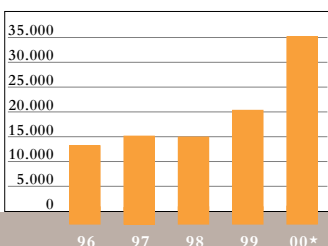
A finales del año 2000 la red de Repsol YPF contaba con 7.250 puntos de venta, de los cuales 3.731 se situaban en España. La red de Portugal se incrementó con 19 nuevos puntos de venta y 6 más en gestión propia, mientras que las ventas de gasolinas y gasóleos lo hicieron casi en el 7%. En Europa se vendió la compañía de comercialización RPL y con ella la red de estaciones del Reino Unido.

Por la incorporación de YPF, la actividad de marketing en Latinoamérica ha tenido un incremento muy significativo. En Argentina, la red de YPF cuenta con 2.080 estaciones de servicio, de ellas 107 de gestión directa, y una cuota de mer-

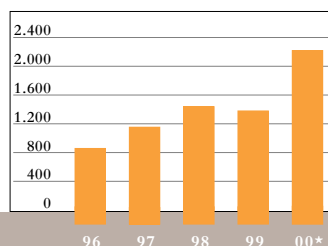
Resultado operativo  
millones de euros



Ingresos operativos  
millones de euros



Cash-flow operativo  
millones de euros



\* En 2000 se incluye el área de GLP



■ En Argentina la red de YPF supera los 2.000 puntos de venta

cado del 46,4% en gasolinas y gasóleos. Eg3 cerró el ejercicio con casi 700 estaciones y una cuota de mercado del 11,1%. En Ecuador ya se dispone de 114 puntos de venta, con 10 de gestión directa. En Perú la red es de 158 estaciones de servicio de las cuales 50 son de gestión directa. Sin embargo, los mayores crecimientos se han producido en Chile, donde la red ya cuenta con 123 puntos de venta, 15 de ellos gestionados directamente y, sobre todo, en Brasil donde se ha alcanzado una red de 144 estaciones de servicio (15 gestionadas directamente), localizadas fundamentalmente en los estados de Sao Paulo y Minas Gerais. Además, en este país hay que añadir la participación del 30,71% en la red Wal en el estado de Río de Janeiro con 76 estaciones, 19 de ellas gestionadas directamente.

Es de destacar el éxito de los distintos programas de fidelización de clientes. En el año 2000 se ha cumplido el décimo aniversario de Solred, que en el ámbito de los profesionales

del transporte continúa siendo líder en España con más de 700.000 tarjetas. Aprovechando la experiencia acumulada, en Argentina se ha lanzado la tarjeta «YPF en ruta», también destinada a los profesionales del transporte.

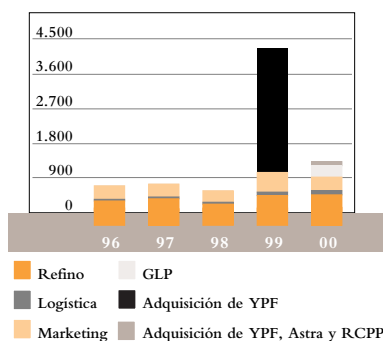
Para clientes particulares, la Compañía cuenta con las tarjetas Solred, Visa Repsol y Travel Club, que experimentaron un importante incremento de titulares, así como con la nueva Solred-Race.

En junio de 2000 el Gobierno español aprobó un Real Decreto Ley que incluía diversas medidas dirigidas a fomentar la liberalización y la competencia en el mercado español. Dichas medidas exigen la comunicación a la Administración de los precios de venta aplicados en la red de estaciones de servicio, limitan el establecimiento de nuevos puntos de venta durante cinco años para los operadores con cuota superior al 30% (tres años para los que la tengan entre el 15 y el 30%) e intentan facilitar la instalación de gasolineras en los grandes establecimientos comerciales. Asimismo, se limita al 45% la participación conjunta de las empresas refineras en el capital de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH), con el fin de dar entrada a nuevos socios. De acuerdo con esta medida, la participación de Repsol YPF, (actualmente del 61,46%, incluida la de Petronor), deberá disminuir hasta un máximo del 25%. Además, la Comisión Nacional de la Energía deberá ser informada de los contratos de prestación de servicios suscritos entre las compañías operadoras y los titulares de instalaciones fijas de almacenamiento y transporte como es el caso de CLH.

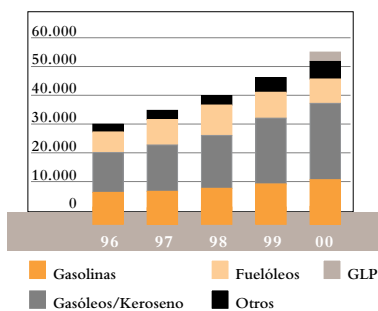
#### Innovación en productos y servicios

En España, Repsol YPF ha apostado por el uso de energías alternativas con la formulación de biocarburantes, a través del desarrollo de proyectos y actividades relacionados con la

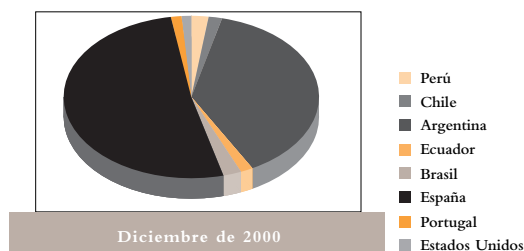
Inversiones  
millones de euros



Ventas de productos petrolíferos  
miles de toneladas



Red de puntos de venta



utilización del etanol procedente de materia prima agrícola. Esta iniciativa ha sido premiada por la Comisión Europea a la Mejor Iniciativa Industrial Europea. Repsol YPF comercializa en el mercado español todas sus gasolinas y gasóleos con las nuevas exigencias de calidad de la Unión Europea.

Continuando con la estrategia de productos diferenciados por calidad, la Compañía ha lanzado en el mercado argentino una nueva línea de gasolinas, «Fangio XXI», de máximo rendimiento y mínimo impacto medioambiental. También se inició la producción y comercialización de un gasóleo agrícola, con especificaciones técnicas adecuadas a la maquinaria y precio más reducido que el del gasóleo de automoción.

## GLP

La actividad de GLP aportó un resultado operativo de 76 millones de euros, de los que el 53% corresponden a Latinoamérica. Este resultado es un 65% inferior al del año anterior, debido a la coyuntura del margen comercial del GLP envasado en España, afectado por la congelación del precio de venta durante los nueve primeros meses del año 2000; al cambio del sistema de fórmula de precios máximos a partir del 9 de octubre, y a la política de contención de precios que ha practicado la Compañía durante el cuarto trimestre. La suma de estos efectos ha tenido un impacto negativo en resultados de unos 170 millones de euros.

Las ventas de GLP, sin incluir las correspondientes a Lipigas, crecieron un 2,7% alcanzando un total de 3.230.000 toneladas, lo que sitúa a Repsol YPF como la tercera compañía del mundo en comercialización de GLP. En Latinoamérica aumentaron un 26,2% hasta sumar un total de 900.000 toneladas, mientras que en España descendieron un 4,7% debido a un clima más suave que en 1999 y al desarrollo de otras fuentes energéticas.

El crecimiento en Latinoamérica se sustenta en la consolidación de YPF durante todo el año y en la buena marcha de los negocios ya existentes en Argentina, Ecuador y Perú, países en los que Repsol YPF es el líder del mercado de GLP y que experimentaron crecimientos tanto en el segmento tradicional de envasado como en los nuevos productos en desarrollo de granel, canalizado y automoción. Las ventas por países fueron de 391.000 toneladas en Argentina, 320.000 toneladas en Ecuador y 190.000 toneladas en Perú.

La actividad de Repsol YPF se ha extendido a Chile, donde en noviembre de 2000 adquirió el 45% del Grupo Lipigas, líder del mercado chileno con una cuota de mercado en torno al 41%.

En Europa y Norte de África las ventas crecieron un 10,3% hasta alcanzar un volumen de 83.000 toneladas. Por países, la mayor aportación corresponde a Portugal con 43.000 toneladas, seguido de Marruecos con 24.000 y Francia con 9.000 toneladas.

## Inversiones

Las inversiones ascendieron a 1.289 millones de euros que se destinaron, fundamentalmente, a mejoras de las unidades de refino para la producción de destilados medios (hidrocraqueo catalítico) y otras unidades existentes; a la finalización de las plantas para la producción de carburantes con nuevas especificaciones y del oleoducto de crudo de Cartagena a Puertollano; a las mejoras de poliductos e instalaciones de almacenamiento y despacho, y al desarrollo de la red de estaciones de servicio y de los distintos productos comerciales de GLP tanto en Europa como en Latinoamérica.

El volumen de inversión destinado a Latinoamérica ascendió a 590 millones de euros, representando un 45,8% del total invertido por refino y marketing. La compra del 45% de Lipigas, realizada en el cuarto trimestre, ascendió a 185 millones de euros.



Terminal del oleoducto Cartagena-Puertollano

# Magnitudes operativas

## Materias primas procesadas

### Millones de toneladas

	1998	1999	2000	% 00-99
Crudo	41,8	47,5	52,7	11,0
Otras cargas y materias primas	2,5	3,3	6,4	93,9
TOTAL	44,3	50,8	59,1	16,3

## Producción

### Miles de toneladas

Destilados medios	16.781	20.549	24.294	18,2
Gasolinas	8.049	9.907	12.797	29,1
Fuelóleos	10.085	8.727	8.851	0,1
GLP	1.028	1.300	1.736	33,5
Asfaltos	1.151	1.342	1.363	0,2
Lubricantes	246	352	430	22,1
Otros (sin petroquímicos)	1.113	2.992	3.540	18,3
TOTAL	38.453	45.169	53.011	17,4

## Ventas por productos

### Miles de toneladas

Gasóleos/Keroseno	18.227	22.675	26.308	16,0
Gasolinas	7.622	9.141	10.604	16,0
Fuelóleos	10.484	8.925	8.401	(5,8)
GLP	2.788	3.145	3.230	2,7
Resto	3.247	5.060	6.038	19,3
TOTAL	42.368	48.946	54.581	11,5

## Ventas por zonas

### Miles de toneladas

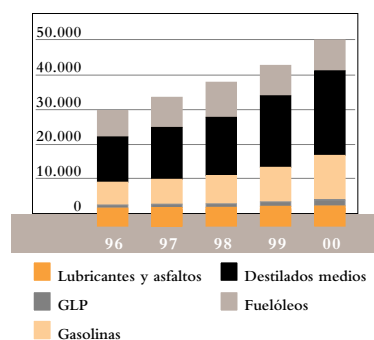
España	28.224	29.379	27.426	(6,7)
Argentina	1.782	6.953	11.483	65,2
Resto del mundo	12.362	12.614	15.672	24,2
TOTAL	42.368	48.946	54.581	11,5

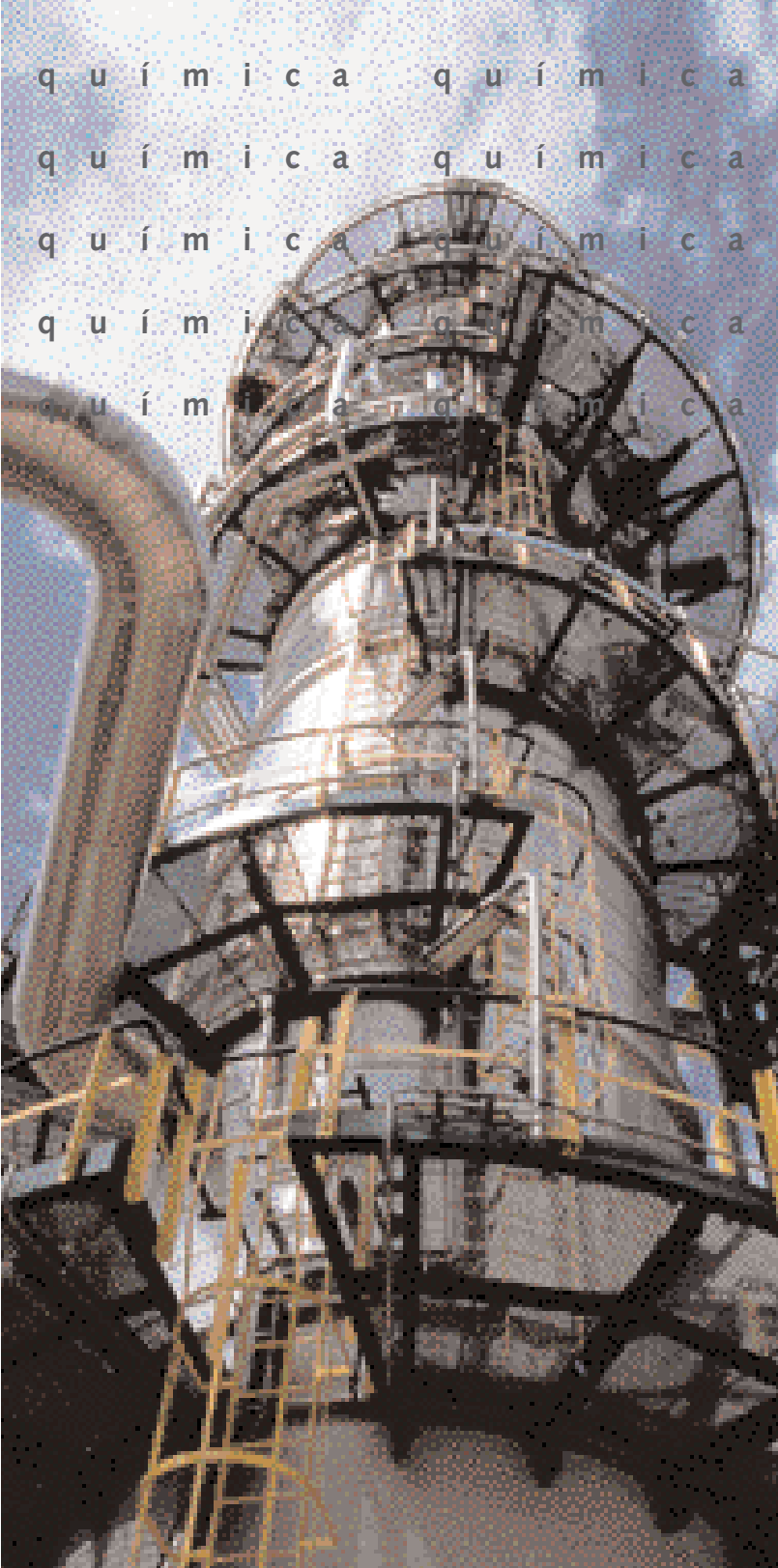
# Perspectivas

Repsol YPF es la Compañía líder en los mercados español y argentino tanto en la actividad de refinó, como en las de marketing y GLP, con amplias redes de estaciones de servicio y refinerías. También es la Compañía más importante en los mercados de GLP de Ecuador, Perú y, ahora Chile, con su reciente participación en Lipigas.

La Compañía se ha propuesto consolidar su presencia en estos mercados y crecer en el resto de Latinoamérica, preferentemente en Brasil y Chile. Para ello, se mejorará la calidad de los activos de refinó y de la red de estaciones de servicio, incrementando el número de puntos de venta de gestión propia y desarrollando en GLP los segmentos con mayor potencial.

## Producción de productos petrolíferos miles de toneladas





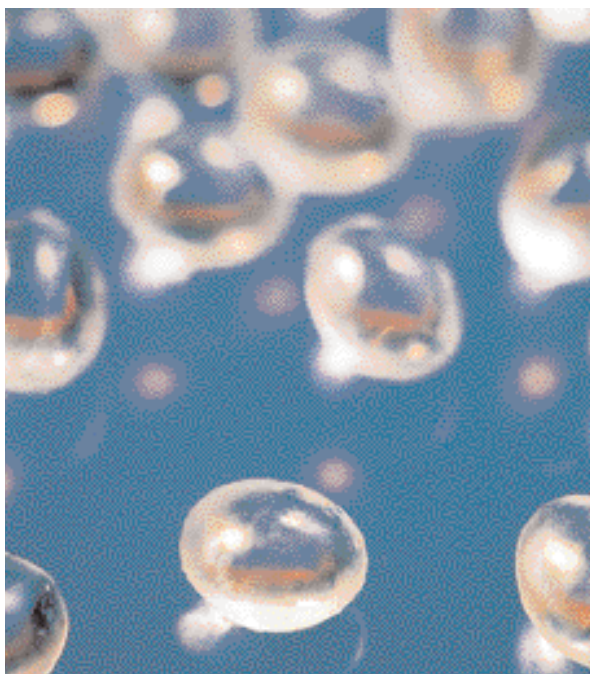
q u í m i c a   q u í m i c a  
q u í m i c a   q u í m i c a  
q u í m i c a   q u í m i c a  
q u í m i c a   q u í m i c a  
q u í m i c a   q u í m i c a

La actividad química se enfrentó en el año 2000 a dos escenarios distintos de márgenes. La química básica registró elevados márgenes internacionales medios a lo largo del año. La química derivada, aunque tuvo buenos márgenes durante la primera mitad del año, sufrió un deterioro generalizado durante la segunda mitad, que fue especialmente acusado en poliolefinas. Se finalizaron importantes proyectos que contribuyen al objetivo estratégico de integración de la actividad química con el upstream y el downstream.

#### Mejora de los resultados operativos

El resultado operativo de la actividad química en el año 2000 fue de 152 millones de euros, un 15,1% superior al obtenido el año anterior. La mejora se situaría en un 43% si se tiene en cuenta que en 1999 se produjo la venta de tecnología de caucho a la compañía mexicana Girsá por valor de 25,7 millones de euros, lo que supuso un ingreso atípico. El cash-flow operativo ascendió a 229 millones de euros en comparación con los 199 millones de euros alcanzados durante 1999.





■ Repsol YPF fabrica una amplia gama de productos petroquímicos

Este incremento en los resultados es notable en química básica y se explica por la mejor coyuntura internacional. El incremento de los precios internacionales, tanto de etileno como de propileno, se tradujo en buenos márgenes medios a lo largo del año. Por el contrario, los menores márgenes de la química derivada, principalmente en el segundo semestre del año, supusieron niveles medios inferiores a los registrados en el año 1999.

#### Crecimiento de las ventas

La producción petroquímica básica en 2000 fue de 2.168 miles de toneladas, un 11,1% superior a la alcanzada en 1999,

y la derivada ascendió a 2.427 miles de toneladas con un incremento de un 23,4% respecto al año anterior.

Las ventas de productos petroquímicos básicos en 2000 ascendieron a 817.538 toneladas, lo que supuso un crecimiento del 4,1% respecto al año anterior. Las ventas al mercado español ascendieron a 218.003 toneladas, 216.371 toneladas se destinaron al mercado argentino y, el resto, 383.164 toneladas, se vendieron en otros mercados.

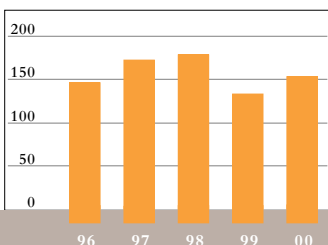
Las ventas de productos petroquímicos derivados fueron de 1.994.148 toneladas, de las cuales 893.384 de toneladas se destinaron al mercado español, 176.345 al mercado argentino y, el resto, 924.419 toneladas a otros mercados.

#### Inversiones

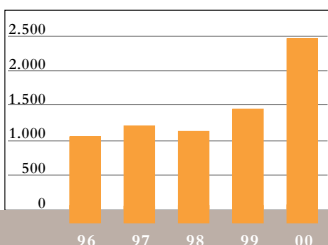
Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2000 ascendieron a 356 millones de euros, un 54,3% por debajo de las del año anterior. Esta reducción se debe a que, a lo largo de 1999, la Compañía emprendió y continuó proyectos que empezaron a dar sus frutos durante 2000.

En este año 2000 se puso en marcha el nuevo complejo para la producción de óxido de propileno, estireno y derivados en el complejo industrial de Tarragona, que supone el mayor proyecto industrial desarrollado en España con tecnología propia. Las nuevas instalaciones permitirán aumentar la comercialización de los productos derivados del óxido de propileno, que se caracterizan por tener márgenes estables. 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.

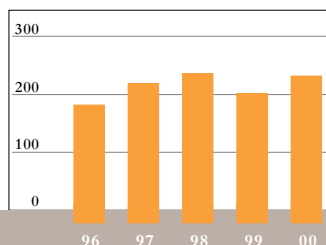
Resultado operativo  
millones de euros



Ingresos operativos  
millones de euros



Cash-flow operativo  
millones de euros



**Magnitudes operativas**
**Producción**
**Miles de toneladas**

Petroquímica básica  
Petroquímica derivada  
TOTAL

1998	1999	2000	% 00-99
1.705	1.952	<b>2.168</b>	11,1
1.763	1.969	<b>2.427</b>	23,4
3.468	3.921	<b>4.595</b>	17,2

**Ventas por mercados**
**Miles de toneladas**

España  
Argentina  
Resto del mundo  
TOTAL

1.057	1.134	<b>1.111</b>	(2,0)
—	204	<b>393</b>	92,9
930	1.148	<b>1.308</b>	13,9
1.987	2.486	<b>2.812</b>	13,1

**Ventas por productos**
**Miles de toneladas**

Petroquímica básica  
Petroquímica derivada  
TOTAL

584	785	<b>818</b>	4,1
1.403	1.701	<b>1.994</b>	17,2
1.987	2.486	<b>2.812</b>	13,1

Por otra parte, también en el año 2000, Repsol YPF ha puesto en marcha en Bahía Blanca, Argentina, una planta de producción de urea en una joint venture 50/50 con la compañía canadiense Agrium, líder mundial en fertilizantes. Esta planta, que utiliza gas natural como materia prima, contribuye al objetivo estratégico de integración entre la actividad química y el upstream.

**Perspectivas**

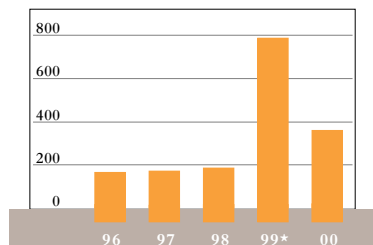
La actividad química de Repsol YPF presenta un gran potencial de crecimiento, que se concretará en productos de alto valor añadido y utilizará, en la mayoría de los casos, tecnología propia. Tras la puesta en marcha de las nuevas plantas se ha logrado uno de los objetivos estratégicos de la Compañía de conseguir la máxima integración del refino, la petroquímica básica y la derivada.

Además, el crecimiento de la actividad química se realizará, previsiblemente, gracias a acuerdos con otras empresas, desinversiones en áreas no estratégicas, maximización de la integración con las otras áreas de la Compañía y mantenimiento de un estricto control de costes.

La estrategia se centrará en los mercados naturales de la Compañía: la cuenca mediterránea, Latinoamérica y el resto de Europa.

**Inversiones**

millones de euros



\* Incluye 274 millones de euros por la adquisición de YPF.



gas natural y electricidad  
gas natural y electricidad  
gas natural y electricidad  
gas natural y electricidad  
gas natural y electricidad

gas natural y electricidad  
gas natural y electricidad  
gas natural y electricidad  
**gas natural y electricidad**  
gas natural y electricidad

El área operativa de gas natural y electricidad de Repsol YPF comprende la comercialización, transporte y distribución de gas natural y la generación y comercialización eléctrica, siendo una de las más potentes del sector petrolero.

La actividad de distribución y comercialización de gas natural y electricidad continuó su buena marcha en el ejercicio 2000, tanto en España como en Latinoamérica. El resultado operativo registrado en el ejercicio 2000 ascendió a 1.006 millones de euros frente a los 396 millones obtenidos en 1999, un 154% superior. Este incremento se debe, fundamentalmente, a la consolidación desde el 1 de enero de 2000, del 100% de Gas Natural SDG. A principios del ejercicio, Repsol YPF firmó un acuerdo con La Caixa según el cual obtuvo mayoría en el Consejo de Administración y en la Comisión Ejecutiva de Gas Natural SDG, lo que permite su consolidación por integración global. Excluido este efecto, es decir en términos homogéneos, la actividad hubiera registrado un incremento de resultados del 30,5%.

El cash-flow operativo de la actividad fue de 1.414 millones de euros, lo que supone un aumento del 145,1% respecto al año anterior. La contribución de los activos y negocios en Latinoamérica al resultado operativo fue de 223 millones de euros, un 153,4% más que en 1999.

Varias de las medidas de liberalización aprobadas por el Gobierno español en junio de 2000 atañen al sector del gas



■ Planta de GNL en Trinidad y Tobago

natural. Así, se adelanta el calendario de apertura del mercado de gas natural para comercialización al año 2003 y para distribución al año 2005. A partir del año 2003, cualquier consumidor podrá elegir suministrador. Por otro lado, se establece que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto del Magreb deberá ser asignado entre las empresas comercializadoras de gas natural. El resto del contrato corresponderá a Enagas para atender el mercado regulado.

Con el fin de dar entrada a otros operadores en el capital de la sociedad propietaria de la red de transporte de alta presión en España, se limita al 35% la participación en Enagas de una sociedad o grupo de sociedades. Por último, a partir de 2003, se fija en el 70% la cuota máxima de abastecimiento de gas natural de una empresa o grupo de empresas.

La nueva regulación profundiza y acelera el proceso de liberalización y establece un marco de mayor confianza y certidumbre para los operadores gasistas en el mercado español que, en todo caso, experimentará un fuerte crecimiento en la presente década. En este escenario de estabilidad normativa e incremento del tamaño del mercado, Repsol YPF continuará desarrollando sus planes de crecimiento y expansión en esta área de actividad

#### Mayor número de clientes

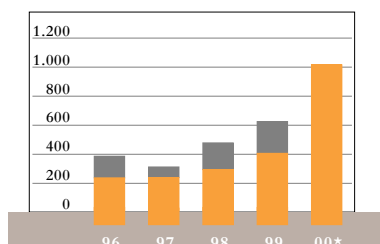
Las ventas de gas natural en España y Latinoamérica se realizan a través de la participación en Gas Natural SDG. Además, en Argentina Repsol YPF tiene una participación del 45,3% en la compañía Metrogas. Durante el ejercicio 2000 las ventas consolidadas de Repsol YPF ascendieron a 238.600 millones de termias, con un crecimiento del 112,9%.

En el sector doméstico-comercial, las ventas ascendieron a 53.247 millones de termias, creciendo un 99,6%, como consecuencia del mayor número de clientes tanto en España como en Latinoamérica.

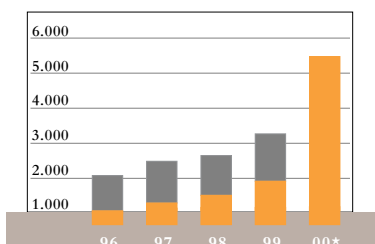
Las ventas al sector industrial se elevaron a 132.126 millones de termias, un 119,2% superior a las de 1999, debido a la favorable evolución de la economía española y a la expansión comercial en las zonas donde la Compañía está presente. Las ventas a centrales térmicas y otros sectores también tuvieron un incremento significativo alcanzando los 53.227 millones de termias.

El número total de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural asciende a 8.897.000, de los cuales 3.609.000 corresponden a España y 5.288.000 a Latinoamérica.

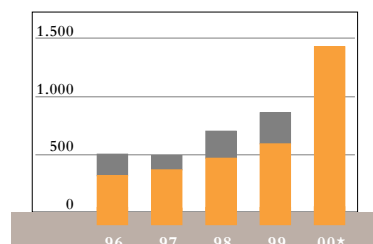
Resultado operativo  
millones de euros



Ingresos operativos  
millones de euros



Cash-flow operativo  
millones de euros



■ GLP  
■ Gas natural y electricidad

\* En 2000 el área de GLP se incluye en refino y marketing

1998	1999	2000	% 00-99
------	------	------	---------

Millones de termias

Doméstico / comercial	20.434	26.672	53.247	99,6
Industrial	52.376	60.280	132.126	119,2
Centrales térmicas	6.923	13.571	20.640	52,1
Otros	8.813	11.549	32.587	182,2
<b>TOTAL</b>	<b>88.545</b>	<b>112.073</b>	<b>238.600</b>	<b>112,9</b>

España	59.283	68.933	172.589	150,4
Latinoamérica	29.262	43.140	66.011	53,0
TOTAL	88.545	112.073	238.600	112,9

Las inversiones en gas natural y electricidad ascendieron a 2.063 millones de euros, destinadas especialmente a las compras de sociedades distribuidoras de gas en México DF y Sao Paulo, a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural, y a proyectos de integración de la cadena gas y electricidad.

cadenas integradas de gas natural en diversos contextos geográficos: Argentina y Bolivia-Cono Sur; Trinidad y Tobago-España y USA; Norte de África-España y resto de Europa.

El pasado año se han realizado importantes avances tanto «aguas arriba» de la cadena, adquisición de reservas en Trinidad y Tobago, como «aguas abajo» de la misma, adquisición de las distribuidoras de México y Sao Paulo-Sur.

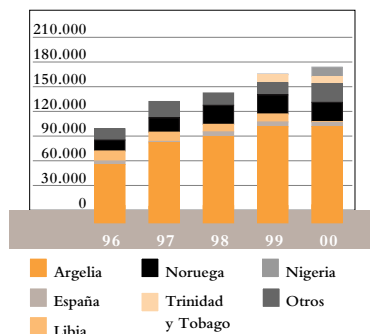
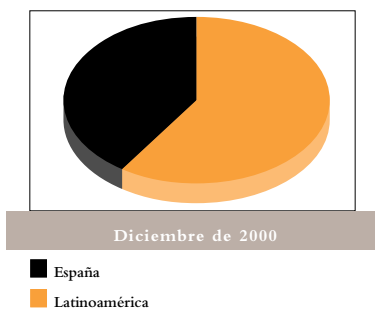
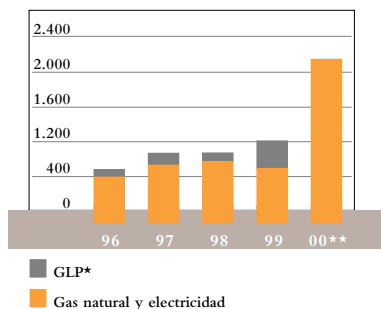
El gas natural se configura a medio y largo plazo como el combustible sobre el que se basará la generación de energía incremental que necesitará el desarrollo mundial. Sus características medioambientales, de eficiencia energética, disponibilidad y competitividad económica lo destacan sobre cualquier otra alternativa técnicamente viable.

La comercialización y distribución de gas, donde ya somos líderes en cuatro países -México, Colombia, Argentina y España-, como parte del concepto integrado con el que Repsol YPF aborda este negocio, experimentarán en el futuro un gran avance.

Repsol YPF consciente de esta oportunidad estratégica ha venido adquiriendo y creando de forma consistente varias

En cuanto a la generación de energía eléctrica, Repsol YPF ve en la misma una oportunidad de acelerar la monetización de sus importantes reservas de gas. La comercialización de energía eléctrica generada constituye, además, una nueva oportunidad de crecimiento para Gas Natural SDG.

### Aprovisionamientos de gas natural en España millones de termias



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

En 2000 el área de GLP se incluye en refino y marketing



r e c u r s o s   h u m a n o s  
r e c u r s o s   h u m a n o s  
r e c u r s o s   h u m a n o s  
r e c u r s o s   h u m a n o s  
r e c u r s o s   h u m a n o s

La plantilla de Repsol YPF se encuentra distribuida en más de 20 países, ubicándose en España el 56% y en Latinoamérica un 36%. La movilidad internacional ha supuesto una oportunidad de desarrollo profesional que ha sido aprovechada por muchos empleados. En este sentido, las expatriaciones se han incrementado en más del 40% respecto al año anterior.

#### Plan de Nuevos Profesionales

En el año 2000 se comenzó a aplicar el Plan de Incorporación de Nuevos Profesionales como programa único para la selección externa, contratación, integración y desarrollo de titulados superiores de reciente graduación.

Este plan se está aplicando en todos los ámbitos de la Compañía y favorece la incorporación de graduados superiores de todos los países en los que Repsol YPF tiene intereses, facilitando así la movilidad internacional. Cabe señalar que la mayor parte de los alumnos del Master de la Energía que imparte el Instituto Superior de la Energía se han incorporado a Repsol YPF a través de este plan.

### Un modelo único de competencias

Continuando con el objetivo de implantar los mejores sistemas de gestión de los recursos humanos, se ha avanzado de manera definitiva en la definición de un modelo único de competencias genéricas y técnicas alineado, tanto con la Misión y Visión de Repsol YPF, como con los objetivos estratégicos de la Compañía. Esto permite definir perfiles organizativos (puestos tipo, perfiles de puesto y carreras profesionales); conocer los perfiles individuales de las personas, tanto actuales como potenciales, y realizar una gestión integrada de recursos humanos (selección, formación, desarrollo profesional, retribución, etc.).

### Plan de Sucesiones

La disponibilidad de profesionales adecuados para atender la necesidad de cobertura de posiciones directivas a corto y medio plazo es crucial para una compañía como Repsol YPF. Por ello, durante el pasado año se elaboró el Plan de Sucesiones para todos los puestos directivos. Este proyecto ha supuesto la evaluación por competencias del colectivo integrado por los Jefes Técnicos y Directivos (más de 1.200 personas) y también ha permitido, a través de la técnica del "Assessment Centre", la identificación de las personas pertenecientes a este colectivo que cuentan con un mayor potencial de desarrollo y, en consecuencia, la elaboración de sus Planes Individuales de Desarrollo.

### Dirección por Objetivos y Evaluación del Desempeño

Para asegurar que los esfuerzos de personas y unidades organizativas se orientan claramente hacia la consecución de los objetivos de la Compañía y de sus unidades de negocio, en el año 2000 se comenzó a aplicar el Sistema de Dirección por Objetivos y Evaluación del Desempeño. Este sistema fue diseñado en 1999 dentro del Plan de Integración como sistema de dirección único para Repsol YPF.

En su primer año de aplicación, el sistema ha alcanzado a todos los directivos de la Compañía y al personal superior de la antigua YPF, 2.300 personas aproximadamente. En el año 2001 se implementará en todo el personal excluido de convenio, unas 4.500 personas, lo cual ha exigido el desarrollo de un importante programa de formación que alcanzará a la totalidad del colectivo que va a estar sujeto a este sistema.

### Gestión adaptada a la nueva dimensión

Durante el año 2000 se han desarrollado iniciativas y proyectos que, gracias al esfuerzo de todos, han contribuido al éxito del proceso de integración de Repsol YPF. En este sentido, cabe destacar la creación de la Administración Contable Única (tanto en España como en Argentina) y la definición de un modelo de compras aplicable a toda la Compañía. Además, se ha avanzado en la racionalización de las funciones soporte y en el establecimiento de una organización más integrada.

Una vez finalizado el proceso de integración se está poniendo en marcha la iniciativa RYS XXI para adaptar la Compañía a su nueva dimensión y a un entorno cada vez más competitivo. Esto supone una transformación del modelo de gestión, cuyos ejes principales se refieren al cambio cultural en la gestión; al desarrollo de órganos y procesos de decisión más eficaces y cercanos a las nuevas realidades de los negocios; a la implementación de estructuras renovadas (planes de sucesión, de intercambio de profesionales, de fidelización, etc.) y con oportunidades de desarrollo profesional basadas en los méritos propios, y a la redimensión de la corporación para orientarla hacia un modelo de servicio a los negocios.

Para contribuir a la implantación de esta iniciativa se han desarrollado actuaciones de comunicación y formación entre las que la publicación interna CONECTA y el espacio web RepsolNet han continuado siendo las herramientas principales.



innOVación y tecnOLOGía  
innOVación y tecnOLOGía  
innOVación y tecnOLOGía  
innOVación y tecnOLOGía  
innOVación y tecnOLOGía

Con el convencimiento profundo de que la mejora constante de los procesos y productos es crítica para competir en el actual entorno de negocio, Repsol YPF ha realizado importantes esfuerzos en el área de Tecnología. De esta manera se ha logrado aportar a los clientes productos excelentes.

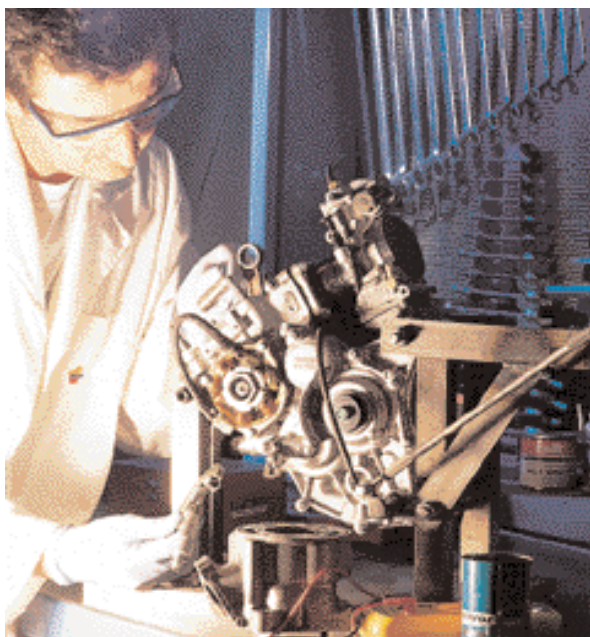
Por otro lado, ante la revolución de Internet y el negocio electrónico (e-Business), Repsol YPF está desarrollando un amplio proyecto para la explotación de la Nueva Economía.

#### Tecnología competitiva

La dedicación durante el año 2000 de recursos por un valor superior a los 96 millones de euros pone de manifiesto la confianza que Repsol YPF tiene en que la tecnología es una herramienta crítica para mantener y mejorar la competitividad de los productos y procesos actuales, adaptando continuamente los primeros a las necesidades de los clientes y optimizando los costes e impacto ambiental de los segundos. Asimismo, esta inversión a corto/medio plazo se complementa con una visión a largo, aplicando recursos a la detección y desarrollo de tecnologías innovadoras que puedan aportar ventajas competitivas en el futuro. El nuevo Centro Tecnológico, en fase de construcción y con una inversión superior a los 66 millones de euros, supondrá un impulso adicional en esta línea de actuación.







■ La mejora continua es uno de los objetivos de los proyectos de investigación de Repsol YPF

En coherencia con los objetivos estratégicos de eficiencia y eficacia en la gestión de la tecnología, una parte importante de la inversión se dedica a proyectos en colaboración con otras empresas y centros de investigación, públicos y privados de todo el mundo. De esta manera se incorporan y desarrollan de forma acelerada conocimientos que, de hacerlo exclusivamente con recursos internos, se produciría con menos eficacia y mayor retraso. Durante el año 2000 Repsol YPF mantenía cerca de 150 acuerdos de colaboración.

En el área de exploración y producción, los proyectos están enfocados a incrementar la recuperación terciaria de petróleo en los pozos, a reducir los costes operativos y a disminuir el impacto medioambiental mediante la aplicación de tecnologías innovadoras. Está en desarrollo un sistema de control de pozos en producción que permite la supervisión permanente, optimizar la producción y el consumo energético y disminuir el coste de mantenimiento.

Se trabaja en forma conjunta con organizaciones externas para adaptar tecnologías existentes, destinadas a aumentar la extracción de crudos por métodos de recuperación terciaria (empleo de bacterias indígenas, polímeros, surfactantes), y al desarrollo de nuevos materiales (aceros) resistentes a la corrosión.

En refino y marketing los proyectos de investigación y desarrollo tecnológico están orientados hacia la mejora continua en costes e impacto medioambiental de los procesos de producción, evaluando la tecnología disponible para seleccionar la que mejor se adapta a nuestras refinerías y mercados. Parte de los recursos se dedica al desarrollo de procesos innovadores que, o no están disponibles, o los mejoran de forma significativa. Este es el caso de los nuevos catalizadores de desulfuración que, en colaboración con otras empresas europeas, ya se encuentran en fase de test industrial. En fase exploratoria están nuevos desarrollos catalíticos, orientados a proporcionar productos que permitan anticiparnos a las regulaciones de calidad a cinco-diez años vista.

Se han realizado diferentes proyectos en combustibles, lubricantes, asfaltos y productos derivados que han permitido mejorar productos existentes e introducir nuevos productos en el mercado. El conocimiento experto sobre la interacción combustibles-motor permite, tanto optimizar formulaciones, como anticipar el comportamiento de nuevos combustibles en los motores actuales y futuros. De esta manera, es posible proporcionar al mercado, con tiempos de respuesta muy cortos, productos tecnológicamente adecuados al menor coste.

La orientación estratégica de los proyectos en el área del GLP es la optimización y mejora de los procesos de producción y distribución, con el objetivo de que el cliente disponga del producto con una calidad garantizada, al menor precio y con la máxima seguridad. Se han finalizado proyectos de prototipos de automatización de envasado, de los que derivarán mejoras en la productividad y seguridad en las plantas industriales.

Por otro lado, aplicando herramientas de simulación y comunicaciones avanzadas, se mejoró la cadena logística y el conocimiento de las necesidades de los clientes, lo que nos permite aportar un mejor servicio diferenciado.

En cuanto a química, en el año 2000 se puso en marcha el nuevo complejo industrial de óxido de propileno/estireno y sus derivados basado, como la planta de hidrogenación de caucho sintético, en tecnología propia. La experiencia acumulada en ambos casos ha servido para optimizar los procesos y ha permitido consolidar la tecnología para futuros proyectos.

En la línea de constante adaptación de los productos a las necesidades de los clientes, se han desarrollado y mejorado diversos grados de poliolefinas para diferentes aplicaciones, mediante la utilización de las instalaciones piloto y la aplicación de los conocimientos de la Compañía sobre productos y procesos.

Entre los proyectos más innovadores, se está completando con éxito el desarrollo de catalizadores metalocenos propios, que dará paso próximamente a su aplicación a escala industrial. En el área de productos destinados a la agricultura, en la que Repsol YPF ocupa un lugar de liderazgo tecnológico, los trabajos se orientan hacia la obtención de filmes de presiones especiales de larga duración.

#### e-Business

Con el objetivo de preparar a la Compañía para afrontar los retos del siglo XXI se creó en septiembre de 2000 una Dirección Corporativa de e-Business para impulsar y coordinar las iniciativas de negocio electrónico. Esta unidad es la responsable de articular las piezas necesarias para aprovechar todas las oportunidades: nuevos negocios, reordenación de las relaciones con proveedores y clientes, y optimización y reingeniería de los procesos internos.

Dentro del e-Business, el e-Procurement está manejado conjuntamente con la Dirección de Compras. Una de las primeras iniciativas que se ha puesto en marcha es fortalecer con herramientas Internet el proyecto GETS (Gestión Estratégica y Táctica de Suministros), que sigue la filosofía de abastecimiento estratégico y tiene como objetivo la reducción de costes de suministro. Este proyecto se dirige a la mejora continua del trabajo habitual de los departamentos de compras y contratación, y a la identificación de aquellos materiales o servicios útiles para instrumentar soluciones duraderas.

#### En la red

Como parte de su estrategia en el e-Commerce, Repsol YPF presentó un nuevo portal en Internet, «repsol-ypf.com». Lo novedoso del portal es que está dirigido no sólo a los clientes de la Compañía, sino a todos los usuarios de la red, ofreciendo servicios como la realización de pedidos on-line, información y transacciones para profesionales del transporte, foros, chats, correo electrónico, etc. Posee siete canales diferentes en función de las características del público específico y los perfiles del navegante.

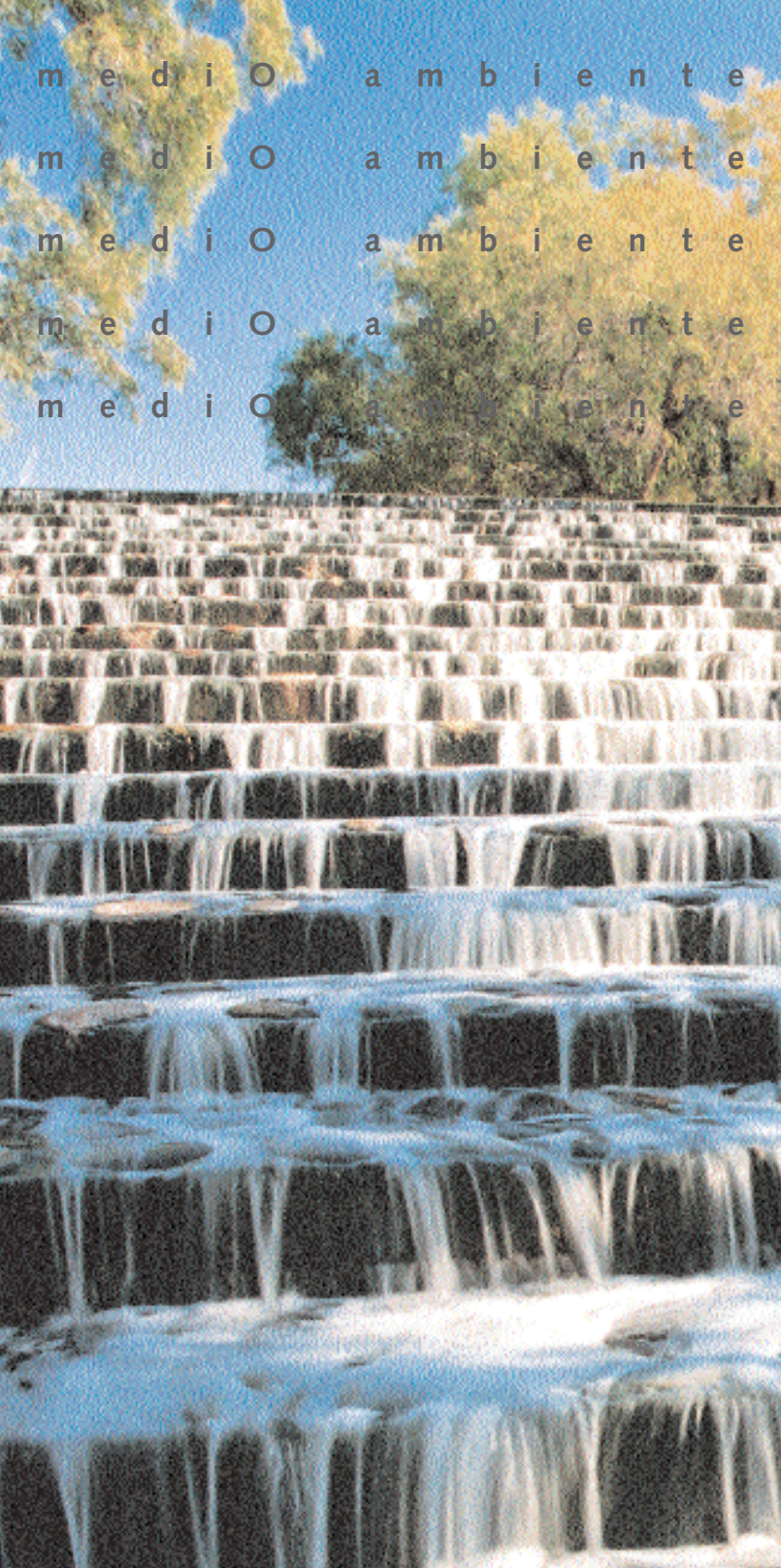
Desde su lanzamiento, el nuevo sitio ha sido un éxito debido a su gran número de usuarios y se espera contar en el futuro cercano con un colectivo de dos millones de internautas, sumando clientes (particulares y empresas), canales de distribución y usuarios de Internet en general.

Repsol YPF participa también en el portal líder en el comercio electrónico para productos químicos y plásticos, Chem-Connect, a través del cual compradores y vendedores de todo el mundo hacen su negocio on-line. Gracias a su participación, Repsol YPF tiene la oportunidad de aumentar sus mercados al unirse a una red de escala mundial, de acceder a la información de mercado y de optimizar la eficiencia en las transacciones comerciales.

Siguiendo esta línea de actuación, la Compañía participa junto con otras trece empresas líderes mundiales de la industria energética y petroquímica, tales como Royal Dutch/Shell, BP o Total-Fina-Elf, en un portal independiente de e-Procurement para la compra o contratación de productos y servicios, denominado Trade-Ranger.

Asimismo, junto con Telefónica, el BBVA, e Iberia se estudia el desarrollo de un portal de compras por Internet (Adquira), que facilitará los procesos de adquisición de los bienes y servicios no productivos (también llamados indirectos) de las cuatro compañías. Se trata de la primera iniciativa en España de estas características, que contempla la entrada de otros socios españoles y de Latinoamérica, con el fin de crear una plataforma regional (Península Ibérica y Latinoamérica) que maximice las economías de escala, al tiempo que asegure mayores y mejores oportunidades para compradores y vendedores.





m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e



m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e  
m e d i o   a m b i e n t e

Entre los principios que orientan la actuación empresarial de Repsol YPF se encuentra el de «dedicar particular atención a la seguridad, conservación del medio ambiente y colaboración con la comunidad». Para hacer realidad este principio es preciso favorecer, dentro de las decisiones de negocio, la adopción de criterios medioambientales en todos los ámbitos de actuación, desde la planificación estratégica hasta la gestión diaria de procesos e instalaciones.

Con ese objetivo, Repsol YPF dispone desde 1996 de un Sistema de Gestión Medioambiental, de aplicación en todas las operaciones de la Compañía, basado en las directrices de la norma internacional ISO 14001. Dicho sistema establece las herramientas de gestión necesarias para implementar de forma sistemática y verificable la política medioambiental de la Compañía.

La revisión y actualización del sistema se basa, en gran medida, en la información suministrada por las auditorías. En el año 2000 se realizaron 155 auditorías medioambientales, de ellas 28 asociadas a la obtención o mantenimiento de certificaciones ISO 14001. Por primera vez se han realizado auditorías ambientales en operaciones de exploración y producción compartidas con otros socios en Argelia y Egipto.



En el año 2000 cinco nuevos centros en España, Argentina y Venezuela han obtenido el certificado. Entre ellos se encuentran dos plantas de almacenamiento, trasvase y envasado de GLP en España (Bens y Dos Hermanas), con lo que todas las líneas de negocio de Repsol YPF cuentan ya con centros certificados.

#### Los aspectos ambientales de las operaciones

##### Ahorro y eficiencia energética

Repsol YPF tiene entre sus prioridades el ahorro y la eficiencia energética. El empleo racional de los recursos naturales es una exigencia ambiental y económica que contribuye al desarrollo sostenible de la sociedad.

La prioridad del ahorro y la eficiencia se instrumenta principalmente mediante modificaciones y mejoras en los procesos, puesta en marcha de instalaciones más eficientes de generación de energía eléctrica y vapor (cogeneración), y aprovechamiento de corrientes residuales o no comerciales. Como ejemplo de esto último, destaca el proyecto desarrollado en el Bloque 16, en Ecuador, que ha permitido evitar la quema de 197.678 toneladas de gas procedente de la desgasificación del crudo, empleándolo para producir energía eléctrica con 21 generadores accionados con motores de combustión interna que, con tres turbinas, mantienen una potencia total instalada de 88,4 MW.

##### Emisiones al aire

En la industria de los hidrocarburos, los principales contaminantes emitidos a la atmósfera son el  $\text{SO}_2$ , el  $\text{NO}_x$  y los Compuestos Orgánicos Volátiles (COV). Las emisiones de  $\text{SO}_2$  se reducen típicamente mediante el empleo de combustibles con más bajo contenido de azufre y la conversión de gas sulfhídrico en azufre elemental en las plantas de recuperación de azufre. En cuanto al  $\text{NO}_x$ , paulatinamente se están implantando quemadores llamados «de bajo  $\text{NO}_x$ » que tienen como objetivo la disminución de emisiones de este contaminante.

En cuanto a los COV, su emisión tiene lugar por fugas y evaporaciones en cualquier actividad de producción, almacenamiento, transporte, manipulación y procesado de hidrocarburos. Entre las medidas aplicadas en el año 2000, destaca la instalación de membranas flotantes en los tanques del sistema de transporte Las Heras - Pico Truncado en Argentina,



Refinería de Luján de Cuyo

que han reducido en un 97% las pérdidas por evaporación. En este ámbito, hay que señalar también la entrada en pleno rendimiento de las unidades de recuperación de vapores en 20 instalaciones de almacenamiento, cuya actividad alcanza el 77% de las salidas totales de gasolinas en España. Con estas unidades, en las que se han invertido 7,3 millones de euros, la reducción de emisiones de COV es del 88%. La adecuación de las instalaciones de las estaciones de servicio de España con la misma finalidad ha supuesto en el ejercicio 8,8 millones de euros.

##### Calidad de los efluentes líquidos

El aumento de la calidad de los efluentes de las operaciones de Repsol YPF pretende simultáneamente aumentar las posibilidades de su reutilización industrial y preservar el equilibrio ecológico de los medios receptores. En 2000 se ha dotado de sistemas de depuración de agua a las instalaciones logísticas de Huelva, El Arahal, La Muela, Lérida, Loeches, Rivabellosa, Sevilla, Tarragona y Torrejón, en España, y se ha dotado de analizadores en línea de gran precisión a otras 19 instalaciones.

También ha entrado en servicio la planta de tratamiento de efluentes del nuevo complejo de fabricación de estireno y óxido de propileno en Tarragona. Con un coste total de 39,7 millones de euros, se trata de uno de los mayores equipamientos ambientales construidos por Repsol YPF en su



■ Las plantas de cogeneración son un instrumento para el ahorro energético

historia. Por último, es destacable la nueva planta de tratamiento de agua mediante ósmosis inversa, en la refinería La Pampilla en Perú, que reduce en un 95% el vertido de productos químicos asociado a la anterior tecnología, basada en resinas de intercambio iónico.

### La gestión de los residuos y el suelo

Para minimizar el impacto de la actividad industrial sobre los diferentes medios, la mejor opción es el empleo de técnicas de prevención frente a la corrección del impacto una vez causado. Esto es especialmente importante en el contexto de la gestión de los residuos y el suelo, ya que incidencias operativas aparentemente menores pueden dar lugar a la formación de pasivos ambientales relevantes.

En relación a los residuos, esta prioridad implica no sólo diseñar y operar los procesos de modo que se reduzca al máximo la generación de residuos, sino también el empleo de técnicas de reutilización, reciclaje y valorización. Es igualmente importante asegurar unas adecuadas condiciones de almacenamiento. En el año 2000 entró en servicio el nuevo almacenamiento temporal de residuos peligrosos de la planta de gas Poseidón, en la provincia de Huelva (España).

Una adecuada gestión del suelo requiere también un estrecho seguimiento de las condiciones del mismo, para detectar tempranamente o evaluar la extensión y necesidades de remediación. Frecuentemente, en estos casos se cuenta con la colaboración de universidades, como el seguimiento que la Universidad Nacional La Plata realiza sobre el suelo de la refinería del mismo nombre, en Argentina, mediante una red de más de mil pozos de control. Asimismo, se desarrollan herramientas de gestión del riesgo de contaminación como el Sistema de Información Geográfica (Gis medioambiental) de las estaciones de servicio que operan en España.

### El entorno natural y las relaciones comunitarias

Las actividades de la industria del petróleo y el gas, en especial las relacionadas con la exploración y producción, tienen lugar a menudo en entornos donde la preservación de los valores socioculturales y ecológicos es un aspecto crítico, determinando la viabilidad de los proyectos. En estos casos, es el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) el que determina las precauciones operativas o las medidas correctoras que deben adoptarse. Cuando la particularidad sociocultural de las comunidades locales lo requiere, el EIA se complementa con un Plan de Relaciones Comunitarias, que determina la forma de establecer relaciones de largo plazo satisfactorias tanto para la comunidad como para la Compañía. Actualmente, Repsol YPF desarrolla acuerdos con comunidades indígenas en Ecuador, Bolivia, Argentina y Colombia.

### Inversiones medioambientales

Las acciones destinadas a prevenir o reducir el impacto ambiental de las operaciones de Repsol YPF, o a mejorar la calidad ambiental de sus productos, ascendieron a 159,9 millones de euros en el año 2000. Junto a los equipamientos mencionados merece destacarse la nueva planta Superclaus de la refinería de Bilbao, que ha supuesto una inversión en 2000 de 4,7 millones de euros, o la adquisición de la planta recuperadora de azufre de la refinería de Luján de Cuyo (Argentina), con un coste de 18,8 millones de euros. Por otra parte, las inversiones destinadas a mejorar la calidad ambiental de carburantes y combustibles ascendieron a 46 millones de euros.



mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo

mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo  
mecenazgo y patrocinio deportivo



La Compañía ha continuado con su compromiso y preocupación por el entorno en el que desarrolla su actividad, dedicando importantes recursos a diversos proyectos de mecenazgo cultural y patrocinio deportivo. Las acciones realizadas responden al respeto hacia las diferentes identidades culturales y sociales de los países en los que la Compañía opera, así como a las necesidades concretas de cada uno de ellos.

En el deporte, Repsol YPF ha mantenido su tradicional presencia en diversos campos de la alta competición mundial, tanto en el motociclismo como en el automovilismo, demostrando la calidad y tecnología de sus carburantes y lubricantes.

#### Mecenazgo

##### Programa Repsol YPF para la Música de Latinoamérica

Durante el año 2000, Repsol YPF ha continuado desarrollando, bajo el patrocinio de la UNESCO, uno de los más importantes programas de apoyo a la cultura llevados a cabo en el continente americano, el Programa Repsol YPF para la Música de Latinoamérica. Se están realizando tareas de rescate patrimonial en Ecuador, Perú, Bolivia, Colombia, Cuba, Guatemala y Argentina, y próximamente se iniciarán en Brasil y México. Los trabajos se llevan a cabo por investigadores, técnicos, alumnos y artesanos de cada lugar, en colabo-

ración con instituciones académicas y sociales de cada uno de los países.

Se han recuperado ya numerosas partituras de los siglos XVII al XIX, en lenguas quechua, aymará, española y latina, poniendo los medios técnicos y científicos necesarios para su conservación, análisis, edición y difusión a través de los medios actuales más eficaces, habiéndose rehabilitado también los archivos que las custodian. Además, se han descubierto en torno a trescientos instrumentos antiguos en Argentina, Perú y Ecuador, que están siendo restaurados o evaluados para su futura restauración, siempre en colaboración con UNESCO y con entidades de fuerte implantación social en la región andina, como el Movimiento Peruano ATD Cuarto Mundo.

Se considera fundamental dar a conocer los logros del Programa, especialmente en Latinoamérica. Repsol YPF ha realizado dos nuevas grabaciones discográficas con la música restaurada, «El Gran Barroco de Bolivia», -elegida como una de las diez mejores grabaciones del año 2000 por la Asociación Francesa de Crítica Musical-, y «Selva y Vergel de Músicas», con polifonía hallada en los archivos de Quito y Lima.

#### Recuperación del patrimonio artístico y otras actividades

Conscientes de la gran importancia de la recuperación del patrimonio artístico y del compromiso de Repsol YPF en el entorno donde realiza su actividad, se ha continuado con el convenio de colaboración firmado en 1999 con el Ayuntamiento de Cartagena para la restauración del Anfiteatro Romano de esta ciudad. Del mismo modo, la Compañía contribuye a la restauración de la escuela árabe Al Fateh, de Madrid y, ante la llegada del nuevo milenio, ha participado en el «Proyecto Millenium» en colaboración con el Ayuntamiento de La Coruña.

36

Con el objeto de contribuir a la conservación y mejora del medio ambiente se está desarrollando, junto con el gobierno provincial de Neuquén, un programa para la reforestación de 5.000 hectáreas de esta provincia argentina. En Buenos Aires se participa en el mantenimiento de los parques Rosedal y Thays, dos de los espacios verdes más importantes de la ciudad.

La exposición «Esplendores de España: de El Greco a Velázquez», en Brasil, y la edición del libro de fotografía «Madrid

XXI» de Alberto Schommer, son ejemplos del compromiso con la cultura de Repsol YPF.

La preocupación de Repsol YPF por la música es una constante, y durante el año 2000 ha patrocinado o colaborado en la celebración de diversos conciertos. Destacan los tres conciertos celebrados en Buenos Aires, Córdoba y Mendoza a cargo del Coro Exaudi de La Habana, ligados al Programa Repsol YPF para la Música de Latinoamérica. Además hay que mencionar el organizado en la catedral de Tarragona, a cargo de la Escolanía de Montserrat, el concierto de piano ofrecido por Alicia de la Rocha en Puertollano, y el de la Orquesta Sinfónica Europea Mediterránea en el Palacio de Congresos de Tarragona, con motivo de haber declarado la UNESCO Patrimonio de la Humanidad al conjunto monumental de la Tarragona Romana.

En Argentina se está contribuyendo a la construcción del Pabellón de la Energía en el Instituto Tecnológico de Buenos Aires, la escuela de ingeniería más prestigiosa del país. También se han equipado escuelas de cinco provincias argentinas con modernos ordenadores, formando a su personal docente para impartir clases de informática. Existe un programa de capacitación a Pymes proveedoras argentinas, en temas de administración, calidad, seguridad y gestión de negocios.

En el año 2000 Repsol YPF siguió colaborando con organizaciones de carácter social en los países en los que está presente, consciente de la responsabilidad social que le corresponde como empresa privada. El objetivo de la Compañía es contribuir al desarrollo de las zonas y capas de la sociedad menos favorecidas, apoyando distintos proyectos relacionados, fundamentalmente, con la protección al medio ambiente y el apoyo a la educación y a la infancia.

#### Fundación Repsol YPF

Desde su creación en 1996, la Fundación Repsol YPF viene organizando actividades encaminadas a fomentar la actividad educativa y de investigación en el sector energético. Para el curso 2000-2001 se concedieron 12 becas a estudiantes de postgrado para la ampliación de estudios en el extranjero y para la realización de tesis doctorales. Existen convenios de colaboración con diferentes universidades españolas, como la Universidad Politécnica de Madrid, la Universidad Autónoma de Barcelona y la Universidad Com-





■ En motociclismo, Repsol YPF ha continuado su colaboración con el equipo Honda

plutense de Madrid, y otras extranjeras como la Colorado School of Mines, en Estados Unidos y la Heriot Watt University de Edimburgo.

En el mes de octubre, se celebró la segunda edición del Foro Formentor que, bajo el lema «La seguridad en el Mediterráneo», se articuló como un espacio de diálogo y debate sobre los problemas del área mediterránea en sus múltiples aspectos político, económico y socio-cultural.

En noviembre se celebró en Buenos Aires, el XI Seminario Harvard Repsol YPF, bajo el título «Políticas energéticas y mercados: ¿Nuevas tendencias o antiguos ciclos?». El seminario contó con la participación de personalidades de la política, profesionales de empresas energéticas y expertos en la materia de diferentes países.

Desde 1999 se desarrolla la actividad docente del ISE (Instituto Superior de la Energía), una institución educativa de postgrado, con vocación internacional, promovida por Repsol YPF a través de su Fundación. La misión del ISE es facilitar a jóvenes titulados la adquisición de los conocimientos tecnológicos, económicos y empresariales requeridos para un desempeño profesional de excelencia en las industrias de la energía y la petroquímica.

El ISE está enfocado a la formación de estudiantes de postgrado en dos áreas específicas, exploración- producción y

refino-petroquímica-gas. La segunda promoción de alumnos está formada por jóvenes de España, Argentina, Brasil, Chile, Perú, Venezuela, Libia y Egipto. Las clases son impartidas por profesores y tutores expertos en la materia, tanto de Repsol YPF como externos.

El ISE tendrá su sede en el edificio que se está construyendo a tal efecto junto a la Universidad Rey Juan Carlos y al futuro Centro Tecnológico de Repsol YPF en Móstoles (Madrid). En estas instalaciones se impartirán nuevas especialidades, permitiendo que se beneficie un mayor número de alumnos.

#### Patrocinio deportivo

Un año más, Repsol YPF volvió a estar ligada al equipo HRC (Honda Racing Corporation), sin duda el más fuerte de la reciente historia del motociclismo de competición en la categoría de 500 c.c.. Este equipo contó en sus filas con el flamante campeón de la temporada anterior Alex Crivillé y con el también español «Sete» Gibernau.

La presencia de la Compañía en el motociclismo se completó con la colaboración que se mantiene con el equipo del trece veces campeón del mundo, Ángel Nieto. Esta formación, presente en la categoría de 125 c.c., contó con la presencia de Emilio Alzamora, campeón del mundo en esta cilindrada en 1999, que ha luchado hasta las últimas carreras por revalidar su título en la temporada 2000.

Por lo que se refiere al automovilismo, la Compañía ha abordado diversos programas internacionales que han asegurado una presencia destacada en las más importantes competiciones del mundo. Uno de los programas más relevantes ha sido el de la Fórmula Uno, donde Pedro Martínez de la Rosa ha tenido una actuación destacada.

Por último, Repsol YPF ha estado también presente, como en los últimos doce años, en la mítica carrera de resistencia de Las 24 Horas de Le Mans. El vehículo elegido en esta ocasión fue un competitivo Porsche GT3R de última generación, el mismo con el que se ha participado en el Campeonato de España de Gran Turismo con los pilotos Tomás Saldaña y Antonio Burgueño.



#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

#### Consejo de Administración

- D. Alfonso Cortina de Alcocer <sup>(1) (3)</sup>
- D. Emilio de Ybarra y Churrua <sup>(1) (3)</sup>
- D. José Vilarasau Salat <sup>(1)</sup>
- D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos <sup>(1) (3)</sup>
- D. José M<sup>a</sup> Abril Pérez
- D. Enrique de Aldama y Miñón <sup>(1)</sup>
- D. Gonzalo Anes Álvarez-Castrillón <sup>(2)</sup>
- D. Ignacio Bayón Maríné
- D. Antonio Brufau Niubó <sup>(2)</sup>
- Sir Robert Malpas
- D. Juan Molins Amat <sup>(1) (3)</sup>
- D. Marcelino Oreja Aguirre
- D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero
- P.M.I. Holdings B.V. (Representante D. Raúl Muñoz Leos) <sup>(1)</sup>
- Pemex Internacional España, S.A. (Representante D. Pablo Espresate) <sup>(2)</sup>
- D. Francisco Carballo Cotanda, Secretario

De izquierda a derecha: Francisco Carballo, Gonzalo Anes, Ignacio Bayón, José M<sup>a</sup> Abril, Raúl Muñoz, José Vilarasau, Alfonso Cortina, Emilio de Ybarra, Antonio Hernández-Gil, Antonio Brufau, Pablo Espresate, Enrique de Aldama, Marcelino Oreja, Juan Molins, José Antonio Pérez-Nievas y Robert Malpas

<sup>(1)</sup> Miembros de la Comisión Delegada.

<sup>(2)</sup> Miembros del Comité de Auditoría y Control.

<sup>(3)</sup> Miembros del Comité de Selección y Retribuciones.

#### COMITÉ EJECUTIVO

- D. Alfonso Cortina de Alcocer
- D. Juan Badosa Pagés
- D. Ramón Blanco Balín
- D. Antonio González-Adalid García-Zozaya
- D. Carmelo de las Morenas López
- D. Miguel Ángel Remón Gil
- D. José Manuel Revuelta Lapique
- D. Juan Sancho Rof

#### Comité Ejecutivo



Sentados de izquierda a derecha: Carmelo de las Morenas, Ramón Blanco, José Manuel Revuelta, Alfonso Cortina, Juan Sancho, Antonio González-Adalid, Juan Badosa y Miguel Ángel Remón

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

D. Alfonso Cortina de Alcocer  
 D. Ramón Blanco Balín  
 D. Carmelo de las Morenas López  
 D. José Manuel Revuelta Lapique  
 D. Fernando Cid García  
 D. Jesús Fernández de la Vega Sanz  
 D. Antonio Gomis Sáez  
 D. Bernard Gremillet  
 D. Enrique Locutura Rupérez  
 D. Luis Mañas Antón  
 D. Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona  
 D. Rafael Piqueras Bautista



Comité de Dirección

De izquierda a derecha: Fernando Cid, Enrique Locutura, Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona, Carmelo de las Morenas, Bernard Gremillet, Luis Mañas, Jesús Fernández de la Vega, Ramón Blanco, Alfonso Cortina, José Manuel Revuelta, Rafael Piqueras y Antonio Gomis Sáez

## PRINCIPALES DIRECTIVOS

### Presidente Ejecutivo

Alfonso Cortina de Alcocer

Director Corporativo Adjunto al Presidente

D. José Manuel Revuelta Lapique

Chief Financial Officer (CFO)

D. Carmelo de las Morenas López

Vicepresidente Corporativo

D. Ramón Blanco Balín

Director Corporativo de Planificación y Control

D. Luis Mañas Antón

Director Corporativo de Recursos Humanos

D. Jesús Fernández de la Vega Sanz

Director Corporativo de Asuntos Jurídicos

D. Rafael Piqueras Bautista

Director Corporativo de Relaciones Externas

D. Antonio Gomis Sáez

Director Corporativo de Asuntos Institucionales y Corporativos

D. Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona

Director Corporativo de Actividades Inmobiliarias y Servicios Generales

D. Fernando Cid García

Director Corporativo de e-Business

D. Bernard Gremillet

Director Corporativo de Servicios Compartidos

D. Enrique Locutura Rupérez

Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción

Miguel Angel Remón Gil

Director General de Exploración y Producción América

D. Rubén Patrìtti

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

D. Mario Rosso

Vicepresidente Ejecutivo de Refino y Marketing

D. Juan Sancho Rof

Director General de Refino y Marketing Europa

D. Jorge Segrelles García

Director General de Refino y Marketing Latinoamérica

D. Juan Pedro Maza Sabalet

Presidente de RYTSA

Alfonso Ballesteros Aguilar

Director General de RYTSA

D. Amalio Graño Bertrand

Director General de GLP Europa

D. Manuel Guerrero Pemán

Director General de GLP Latinoamérica

D. Alfredo Pochintesta

Consejero Delegado de Petronor

D. José Manuel de la Sen Larrea

Vicepresidente Ejecutivo de Química

D. Juan Badosa Pagés

Director General de Poliolefinas

D. Fernando Galbis González-Adalid

Director General de Petroquímica

D. Pedro Fernández Frial

Vicepresidente Ejecutivo de Gas Natural y Electricidad

D. Antonio González-Adalid García-Zozaya

Director General de Desarrollo y Comercialización de Gas Natural

D. Ernesto López Anadón

Director General de Electricidad

D. Ramón Pérez Simarro

Presidente de Honor

D. Oscar Fanjul



información financiera  
información financiera  
información financiera  
información financiera  
información financiera

información financiera  
información financiera  
información financiera  
información financiera  
información financiera

informe de auditoría independiente	41.
balances de situación consolidados	42.
cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	44.
memoria	46.



ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 85  
28009 Madrid

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Repsol YPF, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, en las que, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, Repsol YPF, S.A. participaba en un 47,04 % y un 45,26 %, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representan un 18,27% y un 9,57%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000, y un 8,36% y un 21,02%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999, de las correspondientes cifras consolidadas de Repsol YPF, 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 YPF, 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 1.4.2 de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de Repsol YPF, 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 82,47% de las acciones. La cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 1999, recoge los resultados de YPF, S.A. por puesta en equivalencia desde el momento de la compra inicial hasta el 23 de junio de 1999, y la consolidación global de los resultados de la actividad de YPF, S.A. desde dicha fecha hasta el fin del ejercicio, es decir, aproximadamente los últimos seis meses del año. Con posterioridad a la mencionada Oferta Pública de Adquisición de Acciones, Repsol YPF, S.A. ha aumentado su participación hasta el 99% del capital social de YPF, S.A. al 31 de diciembre de 2000.

Tal y como se indica en la Nota 1.4.1 de la memoria adjunta, con fecha 11 de enero de 2000, Repsol YPF, S.A. y La Caixa firmaron un acuerdo de gestión por el cual el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. pasó a estar compuesto mayoritariamente por miembros propuestos por Repsol YPF, S.A. Como consecuencia del mencionado acuerdo, los estados financieros consolidados de Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades Dependientes se han consolidado por el método de integración global desde el 1 de enero de 2000.

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 YPF, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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 2000 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 forma 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 2000. 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

  
Raimundo Fdez. Villaverde

1 de marzo de 2001

Arthur Andersen y Cia. S. Coop.  
Reg. Merc. Madrid  
Tom. 8158, Libro 2, Follo 1,  
Barr. 5, Hoja 14-644-14, Inscrip. 1.ª

Oficinas Socias  
Raimundo Fdez. Villaverde, 85  
28009 Madrid  
Código de identificación  
Fiscal 0 71984488

Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas (ROAC) N.º 2000  
Inscrita en el Registro de  
Economistas Auditores (REA)

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

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999

Millones de Euros (\*)

ACTIVO	2000	1999
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 3)	138	172
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Coste	2.025	1.169
Menos - Amortización acumulada	(520)	(307)
	<b>1.505</b>	<b>862</b>
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 5)</b>		
Coste	59.126	49.479
Menos - Amortización y provisión acumulada	(27.937)	(23.554)
	<b>31.189</b>	<b>25.925</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 6)</b>	<b>2.048</b>	<b>1.474</b>
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>34.880</b>	<b>28.433</b>
<b>Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 7)</b>	<b>4.733</b>	<b>4.150</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)</b>	<b>481</b>	<b>415</b>
<b>Impuestos anticipados (Nota 16)</b>	<b>708</b>	<b>464</b>
<b>Activo Circulante</b>		
Existencias (Nota 9)	2.660	1.935
Deudores		
Clientes	5.289	3.878
Entidades Públicas deudoras	1.021	650
Otros deudores	1.157	801
Menos - Provisión para insolvencias	(634)	(435)
<b>Total Deudores</b>	<b>6.833</b>	<b>4.894</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 10)</b>	<b>1.697</b>	<b>1.373</b>
<b>Tesorería</b>	<b>361</b>	<b>334</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>66</b>	<b>52</b>
<b>Total Activo circulante</b>	<b>11.617</b>	<b>8.588</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.419</b>	<b>42.050</b>

Las Notas 1 a 28 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 YPF, S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo REPSOL YPF

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999

Millones de Euros (\*)

PASIVO	2000	1999
<b>Fondos Propios</b> (Nota 11)		
Capital suscrito	1.221	1.188
Prima de emisión	6.428	6.064
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reserva de revalorización	3	3
Otras reservas	1.335	1.390
Reservas en sociedades consolidadas	3.397	2.811
Diferencias de conversión	562	249
Beneficio del ejercicio	2.429	1.011
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(232)	(190)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>15.143</b>	<b>12.526</b>
<b>Socios Externos</b> (Nota 12)	<b>3.522</b>	<b>1.870</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b> (Nota 13)	<b>13</b>	<b>7</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b> (Nota 14)	<b>939</b>	<b>479</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b> (Nota 15)		
Provisiones para pensiones y similares	79	175
Otras provisiones	1.497	924
<b>Total Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>1.576</b>	<b>1.099</b>
<b>Impuestos diferidos</b> (Nota 16)	<b>1.018</b>	<b>919</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Préstamos y deudas financieras (Nota 17)	14.886	10.223
Fianzas y depósitos recibidos (Nota 18)	196	185
Financiación del Estado para inversiones en exploración	7	21
Otros acreedores	651	463
<b>Total Acreedores a largo plazo</b>	<b>15.740</b>	<b>10.892</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Préstamos y deudas financieras (Nota 17)	7.187	8.769
Acreedores comerciales	2.324	1.713
Otras deudas no comerciales	2.389	2.030
Entidades Públicas acreedoras	2.506	1.668
Ajustes por periodificación	62	78
<b>Total Acreedores a corto plazo</b>	<b>14.468</b>	<b>14.258</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.419</b>	<b>42.050</b>

Las Notas 1 a 28 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 YPF, 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 2000 y 1999

Millones de Euros (\*)

<b>GASTOS</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Consumos y otros gastos externos	34.736	20.587
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	1.284	978
Cargas sociales	364	289
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.864	1.796
Variación de provisiones de tráfico	252	16
<b>I. Beneficio de explotación</b>	<b>6.242</b>	<b>2.629</b>
	<b>45.742</b>	<b>26.295</b>
Gastos financieros	1.813	922
Diferencias negativas de cambio	396	106
<b>II. Resultado financiero negativo</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(726)</b>
	<b>909</b>	<b>302</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(270)	(132)
<b>III. Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>4.744</b>	<b>1.830</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado	38	18
Pérdidas procedentes del inmovilizado	64	11
Adaptación de plantillas	201	59
Gastos extraordinarios	245	216
<b>IV. Resultado extraordinario positivo/(negativo) (nota 19)</b>	<b>(419)</b>	<b>(87)</b>
	<b>129</b>	<b>217</b>
<b>V. Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>4.325</b>	<b>1.743</b>
Impuestos sobre beneficios (nota 16)	(1.408)	(557)
<b>VI. Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>2.917</b>	<b>1.186</b>
Resultado atribuido a socios externos (nota 12)	(488)	(175)
<b>VII. Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>2.429</b>	<b>1.011</b>

Las notas 1 a 28 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 YPF, 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 2000 y 1999

Millones de Euros (\*)

#### INGRESOS

	2000	1999
Importe neto de la cifra de negocios	44.043	25.633
Variación de existencias de productos terminados y en curso	411	95
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	240	58
Otros ingresos de explotación	1.048	509
	<b>45.742</b>	<b>26.295</b>
Ingresos por participaciones en capital	5	7
Beneficios de inversiones financieras temporales	549	211
Diferencias positivas de cambio	355	84
	<b>909</b>	<b>302</b>
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	72	59
Beneficios en enajenación de inmovilizado	28	90
Beneficios en enajenación de participación en sociedades	30	22
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	25	23
Ingresos extraordinarios	46	82
	<b>129</b>	<b>217</b>

Las notas 1 a 28 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 YPF, S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo REPSOL YPF

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

### 1. BASES DE PRESENTACIÓN, PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Y MARCO REGULATORIO

#### A) BASES DE PRESENTACIÓN

La junta general de accionistas celebrada el 28 de junio de 2000 acordó modificar la denominación social de Repsol, S.A. por la de REPSOL YPF, S.A. con objeto de reflejar la nueva realidad societaria surgida después de la adquisición de YPF.

REPSOL YPF, 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de REPSOL YPF, 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, el Plan General de Contabilidad y la normativa de consolidación, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo.

Como parte de la estrategia de adaptación al euro, el Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. decidió formular en euros las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999, tanto de REPSOL YPF, S.A. como del Grupo Consolidado. El tipo de cambio, fijado irrevocablemente, de la peseta frente al euro es de 166,386 pesetas por euro.

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 del grupo 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. De esta forma, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 fueron formuladas, aprobadas y depositadas en millones de euros.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2000, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de REPSOL YPF, 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 listan las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por REPSOL YPF, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación. Las sociedades participadas excluidas del perímetro de consolidación representan aproximadamente un 0,04%, 0,03% y 0,03% de los activos, ingresos de explotación y resultados de explotación de REPSOL YPF correspondientes a 2000. En la nota 6 se desglosa la información más importante de las principales sociedades en esta situación.

La consolidación se ha realizado de acuerdo con los siguientes criterios y principios:

- 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 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

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos, transacciones y beneficios significativos entre sociedades consolidadas por integración global.



Para las 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 YPF en el capital de aquéllas.

En el caso de operaciones de empresas del grupo con empresas asociadas, se han eliminado los resultados generados en el porcentaje de participación que el grupo posee en las mismas.

- 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 tipo de 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 2000 y 1999 fue de 0,94 y de 1,01 dólares por euro, respectivamente.

### C) MARCO REGULATORIO

- Con fecha 23 de junio de 2000 el gobierno español aprobó el Real Decreto 6/2000 de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios. Las medidas establecidas en el mencionado Real Decreto y que inciden en la actividad desarrollada por la sociedad en el territorio español son, fundamentalmente, las siguientes:

- Se exige la comunicación a la Administración de los precios de venta aplicados en la red de estaciones de servicio, limitan el incremento de puntos de venta durante cinco años para los operadores con cuota superior al 30% (tres años para los que la tengan entre el 15 y el 30%) e intentan facilitar la instalación de gasolineras en los grandes establecimientos comerciales.

- Se limita a un máximo de 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refinado en España. Por lo anterior, la actual participación del 61,46% en CLH del Grupo REPSOL YPF deberá disminuir hasta un máximo del 25%. Asimismo, La Comisión Nacional de la Energía deberá ser informada de los contratos de prestación de servicios suscritos entre las compañías operadoras y los titulares de instalaciones fijas de almacenamiento y transporte como es el caso de CLH.

- Se adelanta el calendario de apertura del mercado de gas natural para comercialización al año 2003, y para distribución al año 2005. A partir del año 2003, cualquier consumidor podrá elegir suministrador. Por otro lado, se establece que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto del Magreb, deberá ser asignado entre las empresas comercializadoras de gas natural. El resto del contrato se asignará a Enagas para atender el mercado regulado.

Con el fin de dar entrada a otros operadores en el capital de la sociedad propietaria de la red de transporte de alta presión en España, se limita al 35% la participación en Enagas de una sociedad o grupo de sociedades. Por último, a partir de 2003, se fija en el 70% la cuota máxima de abastecimiento de gas natural de una empresa o grupo de empresas.

- Asimismo, en el año 2000 ha entrado en vigor, con efectos de 1º de junio, el Reglamento 2790/99/CE, de aplicación del artículo 81.3 del Tratado de constitución de la Comunidad Europea a determinadas categorías de acuerdos verticales y prácticas concertadas, que sustituye al Reglamento 1984/83/CEE.

Las novedades más significativas del nuevo Reglamento son, de un lado, la reducción del plazo de duración máxima de los contratos de compra exclusiva a cinco años respecto de los diez que autorizaba el Reglamento de 1983, en el ámbito de las estaciones de servicio y, de otro, la limitación del ámbito de la exención general a aquellos operadores que ostenten una cuota de mercado no superior al 30%, cuando con la reglamentación anterior la exención por categorías tenía un carácter universal. Los operadores con cuotas superiores en el mercado relevante, como sería el caso de REPSOL YPF, pueden gozar, no obstante, de la exención del artículo 81.3 del Tratado con carácter individual, si cumplen los requisitos establecidos en el mismo y sin necesidad de una notificación previa de los contratos a la Comisión, ya que dicho requisito ha sido excluido en la reforma del Reglamento 17, del año 1962, que ha entrado simultáneamente en vigor.

En cualquier caso, la reforma del Reglamento comunitario prevé un período transitorio de aplicación de la exención por categorías a los acuerdos celebrados bajo la vigencia del Reglamento anterior hasta el 31 de diciembre de 2001.

D) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

d.1) Integración global de Gas Natural SDG, S.A.

Con fecha 11 de enero de 2000, REPSOL YPF y Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa) como socios principales de Gas Natural SDG, S.A. alcanzaron un acuerdo por el cual el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. pasaba a estar integrado por once consejeros, seis en representación de REPSOL YPF y cinco en representación de La Caixa.

Como consecuencia de este acuerdo, la gestión de Gas Natural SDG, S.A. pasa a ser ejercida mayoritariamente por el Grupo REPSOL YPF, lo que ha permitido su consolidación por el método de integración global desde el 1 de enero de 2000.

En las notas siguientes se describe el efecto del cambio de método de consolidación en cada epígrafe.

En el año 2000 el Grupo REPSOL YPF ha invertido 175 millones de euros en la adquisición de un porcentaje adicional de Gas Natural. A 31 de diciembre de 2000 poseía el 47,042% de su capital.

El efecto del cambio de método de consolidación de Gas Natural ha representado un 9,87%, 5,79% y 7,82% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo REPSOL YPF en los estados financieros a 31 de diciembre de 2000.

d.2) 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 YPF adquirió el control de la compañía argentina YPF, S.A. (en adelante YPF). Al 31 de diciembre de 1999 REPSOL YPF 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 YPF consolidó su participación por el procedimiento de puesta en equivalencia. Una vez adquirido el control, con fecha 23 de junio de 1999, el grupo pasó a consolidar su participación en YPF por integración global. El balance de primera consolidación de YPF fue:

Millones de Euros

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	11.447	Patrimonio neto	6.513
		Deuda financiera a largo plazo	2.692
		Otros pasivos a l/p no financieros	1.477
Fondo de maniobra operativo	320	Fondo de maniobra financiero	1.085
	11.767		11.767

Como consecuencia de la valoración específica hecha de sus activos y pasivos, en el proceso de consolidación se registró un mayor valor de las reservas netas de hidrocarburos de 4.325 millones de euros (4.547 millones de dólares) que se contabilizó, 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. Durante el período de consolidación por puesta en equivalencia, la amortización, que ascendió a 14 millones de euros, se registró en el epígrafe «Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia». Desde el momento de la integración global la amortización se registra en el epígrafe «Dotaciones para la amortización del inmovilizado» y ha ascendido a 238 y 89 millones de euros en 2000 y 1999, 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 (3.730 millones de dólares). El fondo de comercio se amortiza en un período de 20 años y se contabiliza en el epígrafe «Amortización del fondo de comercio de consolidación» de la cuenta de resultados adjunta. Durante 2000 y 1999 se han registrado 213 y 99 millones de euros, respectivamente, por este concepto.

Durante el año 2000 se ha producido un incremento de 355 millones de euros (370 millones de dólares) en el fondo de comercio de consolidación atribuido a YPF, 199 millones de euros (206 millones de dólares) como consecuencia de una disminución del mismo importe en la valoración inicial de sus reservas netas de hidrocarburos y 156 millones de euros (164 millones de dólares) por variaciones en los fondos propios de YPF conocidos en el ejercicio 2000, pero por circunstancias acaecidas antes de la adquisición del control de la compañía (23 de junio de 1999). (Ver notas 5, 7 y 25).

En las notas siguientes se detalla el efecto de la incorporación de YPF en 1999 en cada epígrafe.

En 1999 la compra de YPF se financió con dos ampliaciones de capital sucesivas (ver nota 11) y endeudamiento. (Ver nota 17).

En el primer trimestre del ejercicio 2000 REPSOL YPF, S.A. adquirió un 0,03% adicional de YPF por un importe de 4,75 millones de euros. En septiembre, tras una oferta pública de adquisición a cambio de acciones de REPSOL YPF, S.A. (ver nota 11) la participación se incrementó un 1,16% adicional, llegando al 99% al final del ejercicio 2000. La ampliación de capital ascendió a 98 millones de euros.

El efecto neto de la incorporación de YPF en los estados financieros de REPSOL YPF a 31 de diciembre de 2000 representó un 45,07%, 25,93% y 46,59% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente. El impacto en las mismas magnitudes a 31 de diciembre de 1999 fue de un 70,7%, 17,5% y 35,7%.

### d.3) Perímetro de consolidación

Además de la citada en el punto d.1, las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 2000 han sido:

- Gas Natural SDG, S.A. adquirió el 100% de Servicio de Energía de México, S.A. (SEMSA), propietaria de Metrogas, compañía que posee la concesión para la distribución de gas natural en México DF. La inversión total realizada ascendió a 104 millones de euros. Esta sociedad consolida por integración global.
- Gas Natural SDG, S.A. constituyó la sociedad Gas Natural de Sao Paulo Sul, S.A. quien adquirió la concesión para la distribución de gas en la zona sur del estado brasileño de San Pablo por un importe de 328 millones de euros. Esta sociedad consolida por integración global.
- Repsol Exploración, S.A. y Gas Natural SDG, S.A. constituyeron (67% la primera y 33% la segunda) la sociedad REPSOL YPF Trinidad y Tobago, S.A. para la adquisición del 10% de BP Trinidad & Tobago LLC, sociedad dedicada a la exploración y producción de hidrocarburos en Trinidad y Tobago. La inversión ascendió a 310 millones de euros. Esta sociedad consolida por integración proporcional en el Grupo REPSOL YPF.
- REPSOL YPF, S.A. adquirió un 31,48% de Astra CAPSA mediante una oferta pública de adquisición a cambio de acciones de REPSOL YPF, S.A. (ver nota 11). Tras esta operación la participación en Astra es de 99,36%. La ampliación de capital ascendió a 292 millones de euros.
- REPSOL YPF, S.A. adquirió un 0,53% adicional de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. mediante una oferta privada de adquisición a cambio de acciones de REPSOL YPF, S.A. (ver nota 11). Al cierre del ejercicio el Grupo REPSOL YPF poseía el 97% de esta sociedad. La ampliación de capital ascendió a 7 millones de euros.
- Repsol YPF Perú BV ha adquirido un 6,77% adicional de la sociedad Refinadores del Perú, S.A. (sociedad consolidada por integración global) por 11 millones de euros.
- Andina, sociedad cuyo 20,25% pertenece a YPF, ha empezado a consolidar por integración proporcional en el ejercicio 2000. En 1999 se integraba por puesta en equivalencia. Esta compañía se dedica a la exploración y producción de hidrocarburos en Bolivia.
- Repsol UK ha vendido sus dos filiales, Repsol Petroleum Limited (dedicada a la venta y comercialización de carburantes) y Carless Refining and Marketing (dedicada a la distribución de disolventes y productos especiales). El resultado positivo generado ha ascendido a 9,9 millones de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe «Resultados extraordinarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Ambas sociedades consolidaban por integración global en el Grupo REPSOL YPF.
- Astra CAPSA ha enajenado su participación en la sociedad Refinería San Lorenzo, S.A. La pérdida extraordinaria registrada por esta transacción es de 39 millones de euros. Esta sociedad consolidaba por puesta en equivalencia con su matriz.
- En diciembre Eg3, S.A., sociedad participada por Astra CAPSA, fue excluida del perímetro de consolidación por ser una sociedad cuya enajenación estaba comprometida a la fecha de cierre (a cambio de activos de Petrobras, ver nota 26). Su patrimonio neto, junto con el fondo de comercio pendiente de amortizar en dicha fecha se encuentran clasificados 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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El efecto neto de los anteriores cambios del perímetro de consolidación de 2000 representó una variación del 3,27%, 0,35% y 0,90% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo REPSOL YPF. La integración de las sociedades antes mencionadas se ha efectuado desde la fecha de adquisición de las mismas.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 1999, además de la integración de YPF, fueron:

- En abril y mayo respectivamente, Eg3, S.A. (filial consolidada por integración global) adquirió el 99,99% de La Pampa, S.A. y el 100% de Alvisia, S.A. por 5,7 y 2,4 millones de euros, respectivamente. Ambas sociedades consolidan globalmente con su matriz.
- En mayo REPSOL YPF vendió el 50% de Gas Natural México 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 alcanzó un acuerdo con la compañía norteamericana Kerr Mc Gee para su venta). Su patrimonio neto en dicha fecha se encontraba 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.

## 2. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios contables seguidos por REPSOL YPF han sido los siguientes:

### A) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Recoge los gastos inherentes a las ampliaciones de capital 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 YPF 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 principalmente la diferencia entre el precio pagado por sociedades dedicadas a la comercialización de productos petrolíferos (estaciones de servicio) y el valor en libros de sus activos netos (excluida la parte asignable a terrenos) en el momento de su disolución por fusión con la empresa matriz.

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

#### Derechos de traspaso, superficie y usufructo

Dentro de este epígrafe se incluyen:

- 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.
- 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 concesiones administrativas y otros costes, tales como los relativos a aplicaciones informáticas y propiedad industrial. Dichos conceptos se registran al coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de la vida útil de los mismos; en el caso de las concesiones administrativas se amortizan a lo largo del período de concesión y en el resto de activos en un período entre 4 y 10 años.

### 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 2000 y 1999 ha ascendido a 53 y 34 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 costes estimados derivados de las revisiones y reparaciones extraordinarias del inmovilizado de periodicidad superior a un año se periodifican y se van cargando anualmente a la cuenta de resultados constituyendo una provisión registrada dentro del epígrafe «Otras provisiones» del balance de situación. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento ordinarios se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

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

c.2) Amortización

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

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

c.3) Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos

Inversiones en zonas con reservas

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

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

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

De acuerdo con los principios contables de general aceptación sobre depreciación de activos a largo plazo, la sociedad procede, con periodicidad anual, a realizar una comparación entre valor de mercado o 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 2000 y 1999 REPSOL YPF ha dotado una provisión de 50 y 5,4 millones de euros, respectivamente, recogida en el epígrafe «Resultados extraordinarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (ver notas 5 y 19).

#### Otros costes de exploración

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

1. Los costes de adquisición de participaciones en exploración se capitalizan a su precio de compra, y se amortizan con cargo a resultados en función de la evaluación técnica de los resultados de la exploración en curso, teniendo como límite la duración del contrato que regula dichas participaciones. En caso de resultados positivos en la exploración, dando lugar a un descubrimiento comercialmente explotable, se reclasifican al epígrafe «Inversiones en zonas con reservas» por su valor neto contable en el momento que así se determine.
2. Las operaciones de exploración de hidrocarburos se registran contablemente de acuerdo con el método de exploración con éxito («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 contables 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 2000 y 1999.

#### 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 aquellas 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 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 2000 y 1999.

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

#### Gastos diferidos derivados de emisión de deuda

Recoge gastos diferidos derivados de la emisión de títulos de renta fija y de formalización de préstamos, los cuales se amortizan en función de la vida de los títulos emitidos.

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

#### Otros gastos amortizables

Bajo este epígrafe se registran fundamentalmente los costes generados en los programas de conversión de instalaciones de gas natural y otros gastos soportados por las sociedades del grupo hasta que proceden a iniciar o a ampliar las operaciones para las que fueron constituidas. Estos costes, netos de los ingresos asociados a la puesta en marcha, se amortizan linealmente en un período de entre 5 y 7 años. (Ver nota 8).

### 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 al 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 o al valor de enajenación previsto si este fuera menor.

### 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 activo 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 recoge 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 YPF 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.

Gas Natural y CLH hasta 1999 y 2000 se hallaban cubiertas por planes de pensiones de prestación definida pendientes de adaptación a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones y registrados en el epígrafe «Provisión para pensiones» del balance de situación.

Gas Natural comenzó a externalizar los compromisos por pensiones relativos al personal pasivo en 1999, aplicando 44 millones de euros contra la provisión existente. Durante el presente ejercicio ha externalizado completamente los compromisos con el personal pasivo y ha empezado con los del personal activo. La provisión aplicada en 2000 ha ascendido a 59 millones de euros. La provisión remanente por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 corresponde al coste estimado de la externalización de los compromisos pendientes.

CLH ha externalizado completamente sus compromisos con el personal en el año 2000 aplicando la provisión que tenía constituida.

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 2000 y 1999 a 28 y 25 millones de euros, respectivamente. Dentro del epígrafe de «Gastos financieros» se han incluido 6,6 y 9,2 millones de euros en 2000 y 1999 respectivamente, en concepto de actualización financiera de las provisiones existentes al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente. Adicionalmente en 1999 se registraron 9,7 millones de euros de gastos extraordinarios como consecuencia de adaptar las tasas de actualización de dichos fondos a condiciones más cercanas a las de mercado. En 2000 se han registrado 5,1 millones de euros de gastos extraordinarios para constituir una provisión que cubra el coste de los compromisos pendientes de externalización.

## M) OTRAS PROVISIONES

Se incluyen las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determine la indemnización o pago.

## N) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en euros 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. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valoración se registran de acuerdo con lo establecido en los párrafos siguientes, 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.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de valores de renta fija, así como de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

## 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 16).

#### 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 es 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 YPF refleja como gasto y como ingreso los impuestos especiales de los productos que comercializa. Este hecho ha supuesto en las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios anuales 2000 y 1999 un mayor gasto por importe de 6.869 y 5.776 millones de euros respectivamente, registrado en el epígrafe «Consumos y otros gastos externos», y un mayor ingreso de similar importe registrado en el epígrafe «Importe neto de la cifra de negocios».

#### 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 25 se describen las operaciones realizadas por el grupo, así como su contabilización.

#### S) RESULTADOS POR ENAJENACIONES Y CESIONES DE INTERESES AFECTOS A LA ACTIVIDAD DE EXPLORACIÓN, PRODUCCIÓN Y AFINES DE HIDROCARBUROS

Siguiendo un criterio acorde con la naturaleza de dichas transacciones y siendo una práctica normal dentro del marco de actividad del grupo, dichos resultados se registran dentro del epígrafe «Otros ingresos de explotación/Consumos y otros gastos externos» en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

### 3. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	172	–
Costes capitalizados	4	187
Amortizaciones	(38)	(15)
Saldo al cierre del ejercicio	138	172

#### 4. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son los siguientes:

Millones de euros

	Fondos de comercio	Derechos de traspaso, superficie y usufructo		Otro inmovilizado	TOTAL
		En estaciones de servicio	En gasoductos		
Coste					
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
Inversiones	5	12	1	82	100
Retiros o bajas	(1)	–	–	(5)	(6)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	–	–	331	73	404
Diferencias de conversión	1	8	44	(19)	34
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro (1)	15	–	(2)	311	324
Saldo a 31/12/00	129	414	649	833	2.025
Amortización acumulada					
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)
Amortizaciones	(12)	(36)	(25)	(58)	(131)
Retiros o bajas	–	–	–	4	4
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	–	–	(34)	(43)	(77)
Diferencias de conversión	–	–	(4)	(7)	(11)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(1)	2	–	1	2
Saldo a 31/12/00	(34)	(107)	(94)	(285)	(520)

(1) El epígrafe «Otro inmovilizado» recoge principalmente el importe de la concesión para la distribución de gas en la zona sur del estado brasileño de San Pablo adjudicada a Gas Natural de Sao Paulo Sul, S.A. (328 millones de euros). (Ver nota 1d.3).

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	Terrenos edificios y construcciones	Maquinaria e instalaciones	Inversión Zonas con reservas	Otros costes exploración	Elementos transporte	Otro inmovilizado material (4)	Total
<b>Coste</b>							
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>1.471</b>	<b>11.215</b>	<b>5.264</b>	<b>514</b>	<b>198</b>	<b>1.126</b>	<b>19.788</b>
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)
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>2.421</b>	<b>15.957</b>	<b>26.898</b>	<b>681</b>	<b>1.122</b>	<b>2.400</b>	<b>49.479</b>
Inversiones	100	1.075	1.502 (1)	152	12	1.161	4.002
Retiros o bajas	(26)	(109)	(340)	(91)	(12)	(102)	(680)
Diferencias de conversión	80	409	1.870	27	64	59	2.509
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	174	3.723	–	–	12	221	4.130
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(81)	250	472 (6)	(27)	(255)	(673)	(314)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>2.668</b>	<b>21.305</b>	<b>30.402</b>	<b>742</b>	<b>943</b>	<b>3.066</b>	<b>59.126</b>
<b>Amortización y provisión acumulada</b>							
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>(334)</b>	<b>(5.700)</b>	<b>(2.619)</b>	<b>(454)</b>	<b>(161)</b>	<b>(215)</b>	<b>(9.483)</b>
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
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>(616)</b>	<b>(8.461)</b>	<b>(12.961)</b>	<b>(497)</b>	<b>(686)</b>	<b>(333)</b>	<b>(23.554)</b>
Amortizaciones	(69)	(1.029)	(1.385)	(27)	(41)	(68)	(2.619)
Retiros o bajas	8	104	316	67	9	16	520
Dotación neta de provisiones	–	(2)	(50)	(20)	–	(1)	(73)
Diferencias de conversión	(21)	(179)	(900)	(18)	(37)	(13)	(1.168)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	(33)	(1.036)	–	–	(7)	(32)	(1.108)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	21	122	(160) (6)	(17)	114	(15)	65
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>(710)</b>	<b>(10.481)</b>	<b>(15.140)</b>	<b>(512)</b>	<b>(648)</b>	<b>(446)</b>	<b>(27.937)</b>
<b>Saldo neto a 31/12/00 (7)</b>	<b>1.958</b>	<b>10.824</b>	<b>15.262</b>	<b>230</b>	<b>295</b>	<b>2.620</b>	<b>31.189</b>

(1) El epígrafe «Inversión en zonas con reservas» en 1999 recoge principalmente 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.

En 2000 incluye fundamentalmente inversiones en Latinoamérica (1.389 millones de euros) y Norte de África y Medio Oriente (70 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 d.2).

(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 estaba comprometida a la fecha de cierre. (Ver nota 10).

(6) Este importe recoge 256 millones de euros que se reclasifican al epígrafe «Fondo de comercio de consolidación» por YPF 199 millones de euros como consecuencia de la variación producida en 2000 en la valoración inicial de las reservas netas de hidrocarburos de la compañía, y 60 millones de euros por variaciones en el inmovilizado material de YPF conocidas en el ejercicio 2000, pero acaecidas antes de la adquisición del control de la compañía (ver notas 1d.2 y 7).

También incluye 285 y 146 millones de euros de coste y amortización acumulada, respectivamente, aportados por la integración proporcional de la sociedad BP Trinidad & Tobago LLC. Recoge además 274 millones de euros correspondientes a la valoración específica de sus activos y pasivos realizada en el proceso de consolidación, en base a la estimación preliminar de los mismos.

(7) Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 el importe de la provisión acumulada ascendía a 203 y 129 millones de euros, respectivamente.

Los importes correspondientes a los activos no amortizables, es decir, terrenos e inmovilizado en curso, ascienden a 1.078 y 3.118 millones de euros, respectivamente en 2000 y 760 y 2.834 millones de euros, respectivamente en 1999. 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» (596 y 687 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente), «Otros costes de exploración» (247 y 197 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente) y «Otro inmovilizado material» (2.276 y 1.950 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente). El inmovilizado en curso más significativo registrado dentro del epígrafe «Otro inmovilizado material» corresponde a la construcción de diversas plantas de productos técnicos en el complejo industrial de Tarragona (510 millones de euros) que, en su mayoría, han entrado en funcionamiento en enero de 2001.

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 7.529 y 5.004 millones de euros a 31 de diciembre de 2000 y 1999, 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 parte de las sociedades de grupo se habían 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 2000 y 1999 es como sigue:

Millones de euros

	Saldo a 31/12/99	Dotación	Enajenación	Cambio método consolidación Gas Natural	Saldo a 31/12/00
Terrenos, edificios y otras construcciones	123	(6)	(2)	11	126
Maquinaria e Instalaciones	394	(70)	(2)	256	578
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos					
Inversiones en zonas con reservas	1	—	—	—	1
Elementos de transporte	1	—	—	1	
Otro inmovilizado material	4	(1)	—	1	4
	<b>523</b>	<b>(77)</b>	<b>(4)</b>	<b>268</b>	<b>710</b>

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 2000 y 1999 asciende a 446 y 449 millones de euros, respectivamente.

Como consecuencia de las mencionadas actualizaciones legales efectuadas, se ha producido un mayor cargo a resultados en concepto de amortizaciones, después de considerar el efecto atribuible a socios externos, por importe de 53 y 63 millones de euros en 2000 y 1999, 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 2000 y 1999 de 149 y 156 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 2000 y 1999, aproximadamente 21.242 y 19.519 millones de euros, respectivamente, se encuentran en el extranjero y corresponden en su mayoría a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

En los ejercicios 2000 y 1999 REPSOL YPF ha registrado una provisión por depreciación de activos por importe de 50 y 5,4 millones de euros, respectivamente, como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado o 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 2000 y 1999, el grupo tiene compromisos de inversión en activos por importe de 225 y 111 millones de euros, respectivamente.

En enero de 2001 REPSOL YPF y la compañía norteamericana Apache han llegado a un acuerdo por el que REPSOL YPF vende a Apache su participación en varias concesiones de exploración y producción de hidrocarburos en el desierto occidental de Egipto. El acuerdo, con efectos 1 de enero de 2001, está condicionado a la aprobación de las autoridades egipcias y el derecho de adquisición preferente de los socios. El inmovilizado material neto comprometido en esta operación al 31 de diciembre de 2000 asciende a 409 millones de euros de los cuales 404 millones de euros se encuentran clasificados dentro del epígrafe «Inversiones en zonas con reservas» y 5 millones de euros en «Otros costes de exploración». (Ver nota 26).

## 6. INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
1. Inversión en sociedades		
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia:		
Inversora Dock Sud, S.A.	93	75
Electricidad Argentina, S.A.	83	82
Petroquímica Bahía Blanca, S.A. I.C.	74	57
Refinerías del Norte, S.A.	72	64
Atlantic LNG	58	55
Oleoducto Trasandino Chile, S.A.	43	–
Oleoductos del Valle, S.A.	41	37
Oleoducto Trasandino Argentina, S.A.	38	–
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	35	14
Inversora en Distribución de Entre Ríos, S.A.	20	40
E.S. San Blas, S.L.	19	19
Terminales Marítimos Patagónicos, S.A. (Termap)	13	10
Gas Aragón, S.A.	10	5
Asfaltos Españoles, S.A.	9	9
Gasolineras Prats, S.A.	7	–
Polisur, S.A.	5	20
Kromschroeder, S.A.	5	2
Ángel Muñoa, S.L.	4	8
Oiltanking Ebytem, S.A.	3	–
Sociedad Catalana de Petrolis, S.A. (Petrocat)	2	4
E.S. Puerto de Lumbreras, S.A.	1	4
Andina, S.A.	–	106
Estre, S.A.	–	9
E.S. José Rebuella Moreno, S.A.	–	5
E.S. Zavala, S.A.	–	4
Otras sociedades puestas en equivalencia	27	44
	<b>662</b>	<b>673</b>
Cartera de valores a largo plazo (al coste de adquisición). Renta variable:		
Empresas Lipigas, S.A.	181	–
Atlantic LNG 2/3 Holdings LLC	83	–
Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A.	19	6
Terminales Canarios, S.L.	16	16
Bitech Petroleum Corporation	16	15
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12	12
Polymed	9	9
Terminales Químicos, S.A. (Terquimsa)	4	4
Otras sociedades	78	45
	<b>418</b>	<b>107</b>
<b>Total inversión en sociedades</b>	<b>1.080</b>	<b>780</b>
2. Otro inmovilizado financiero		
Inversiones financieras a largo plazo	217	149
Fianzas y depósitos a largo plazo	44	32
Otro inmovilizado financiero	707	513
<b>Total otro inmovilizado financiero</b>	<b>968</b>	<b>694</b>
<b>Total inmovilizado financiero</b>	<b>2.048</b>	<b>1.474</b>

El movimiento habido en el epígrafe de inmovilizado financiero en 1999 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Inversión en sociedades	Otro inmovilizado financiero	Total
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>418</b>	<b>206</b>	<b>624</b>
Inversión (1)	126	325	451
Retiros o bajas	(36)	(51)	(87)
Dotación neta de provisiones	(2)	–	(2)
Efecto incorporación YPF, S.A.	135	176	311
Resultado en sociedades participadas (2)	59	1	60
Dividendos repartidos	(70)	–	(70)
Diferencia de conversión	198	2	200
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(48)	35	(13)
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>780</b>	<b>694</b>	<b>1.474</b>
Inversión (1)	315	186	501
Retiros o bajas	(21)	(51)	(72)
Dotación neta de provisiones	(7)	–	(7)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	42	119	161
Resultado en sociedades participadas (2)	72	–	72
Dividendos repartidos	(54)	–	(54)
Diferencia de conversión	42	31	73
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(89)	(11)	(100)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>1.080</b>	<b>968</b>	<b>2.048</b>

(1) Las inversiones más significativas de 1999 dentro del epígrafe «Inversión en sociedades» corresponden fundamentalmente a la aportación en Inversora Dock Sud (22 millones de euros) y las adquisiciones de Estación de Servicio San Blas, S.A. (19 millones de euros), Estre, S.A. (9,5 millones de euros), Estación de Servicio Ángel Muñoa (8,4 millones de euros), Asiru, S.A. (6,2 millones de euros), Automecánica Manchega, S.A. (6,0 millones de euros) y otras sociedades cuya inversión ha sido inferior a 5 millones de euros.

Las inversiones de 2000 en el mismo capítulo corresponden a las aportaciones de capital en Atlantic LNG (42 millones de euros) y Atlantic LNG 2/3 Holdings LLC (38 millones de euros) y las adquisiciones de Gasoducto del Pacífico (12 millones de euros), Gasolineras Prat (7,2 millones de euros) y otras sociedades cuya inversión ha sido inferior a 5 millones de euros. También incluye 185 millones de euros desembolsados por la adquisición del 45% de Empresas Lipigas, S.A., de los cuales 142 millones de euros corresponden a un fondo de comercio de consolidación.

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 25).

En 2000 las inversiones en «Otro inmovilizado financiero» corresponden fundamentalmente a créditos comerciales relacionados con la financiación de instalaciones gasistas a clientes domésticos (86 millones de euros) y préstamos a sociedades no consolidadas (31 millones de euros).

(2) En 1999, 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.

En 2000 corresponde a los resultados aportados por Atlantic LNG (25 millones de euros), Polisor (pérdida de 17 millones de euros), Petroquímica Bahía Blanca, S.A. (16 millones de euros), Oleoductos del Valle, S.A. (15 millones de euros), Gas de Euskadi, S.A. (6,1 millones de euros), Refinerías del Norte, S.A. (15,8 millones de euros), Electricidad Argentina, S.A. (5,2 millones de euros) y otras sociedades cuya aportación individual ha sido inferior a 5 millones de euros.



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 2000, es la siguiente:

#### Millones de euros

Sociedad	% Participación	Capital	Reservas	Resultado de 2000
Empresas Lipigas, S.A. (1)	45%	96	–	2
Atlantic LNG 2/3 Holdings LLC (2)	25%	331	–	–
Gasoducto del Pacífico, S.A. (3)	10,00%	62	–	1
Terminales Canarios, S.L. (4)	50,00%	33	–	1
Bitech Petroleum Corporation (5)	16,82%	75	10	5
Proyectos Integrados Energéticos, S.A. (6)	50,00%	24	–	(1)
Polymed (7)	33,33%	25	11	n.d.
Terminales Químicos, S.A. (Terquimsa) (8)	50,00%	1	7	1

(1) Sociedad chilena dedicada a la comercialización de GLP.

(2) Sociedad de cartera tenedora de las acciones de Atlantic LNG 2/3 Co. Trinidad y Tobago (dedicada al aprovisionamiento y/o logística de gas).

(3) Sociedad argentina dedicada al transporte de gas.

(4) Sociedad española dedicada a la logística de combustibles de aviación y marinos, así como de fuel y gasóleo para usos industriales.

(5) Sociedad canadiense dedicada a la identificación y desarrollo de nuevas oportunidades de negocios en el sector de petróleo y gas en la Federación Rusa.

(6) Sociedad española dedicada al desarrollo de proyectos energéticos.

(7) Sociedad argelina dedicada a la comercialización de productos petroquímicos.

(8) Sociedad española dedicada al almacenaje de productos petrolíferos.

Las inversiones financieras a largo plazo recogen principalmente préstamos concedidos a sociedades consolidadas por integración proporcional no eliminados en el proceso de consolidación de acuerdo con lo indicado en la nota 1 b. Estas inversiones han devengado un interés medio del 7,50% y 7,15% en 2000 y 1999, 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 YPF, 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 25) 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 YPF.

El vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2000 y 1999, durante los siguientes cinco años, es el siguiente:

#### Millones de euros

Vencimiento en	2000	1999
2000	–	1.373 (1)
2001	1.697 (1)	177
2002	476	206
2003	110	60
2004	89	53
2005	56	56
Años posteriores	237	142
	<b>2.665</b>	<b>2.067</b>

(1) Estos importes recogen 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 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>		
YPF, S.A.	4.036	3.601
Eg3, S.A. (1)	–	102
Gas Natural SDG, S.A.	114	–
Refinería La Pampilla, S.A.	63	63
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A. (2)	56	55
Comercializadora Metrogas, S.A.	51	–
Repsol Gas, S.A. (antes Algas, S.A.)	28	28
YPF Gas, S.A.	19	24
Duragás, S.A.	20	19
Dispal, S.A.	14	13
Gas Natural México, S.A. de C.V.	11	–
Gas Navarra, S.A.	6	–
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	4	5
La Pampa, S.A.	–	5
Maleic, S.A.	–	5
National Gaz, S.A.	4	4
Alvisa, S.A.	–	2
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional</b>		
Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro	102	52
Gas Natural, S.A. ESP	58	28
Andina, S.A.	27	–
Gas Argentino, S.A.	20	26
Riogás, S.A.	38	19
Global Companies LLC	13	13
Gas Natural del Oriente, S.A.	11	5
Refinaria de Petróleos de Manguinhos, S.A. y subsidiarias	3	3
Gas Navarra, S.A.	–	4
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia</b>		
Petroquímica Bahía Blanca, SAIC	21	23
Electricidad Argentina, S.A.	7	7
Sucar, S.A.	3	4
Refinerías del Norte, S.A.	2	2
Limagás, S.A.	2	2
Refinería San Lorenzo, S.A. (Refisán)	–	36
	<b>4.733</b>	<b>4.150</b>

(1) A 31 de diciembre de 2000 Eg3, S.A. fue excluida del perímetro de consolidación por ser una sociedad cuya enajenación estaba comprometida a la fecha de cierre. El fondo de comercio pendiente de amortizar se ha clasificado en el epígrafe «Inversiones financieras temporales». (Ver notas 1.d.3 y 10).

(2) 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. que integró las sociedades Solgas, S.A., Corpetrol, S.A. e YPF Perú, S.A.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>4.150</b>	<b>420</b>
Adquisiciones (1)	107	31
Efecto incorporación YPF, S.A. (2)	—	3.665
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	132	—
Amortizaciones (3)	(270)	(132)
Desinversiones (4)	(37)	—
Diferencias de conversión	329	174
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro (5)	322	(8)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>4.733</b>	<b>4.150</b>

- (1) Las adquisiciones de 2000 corresponden fundamentalmente a Gas Natural SDG, S.A. (120 millones de euros) y Servicio de Energía de México, S.A. (4,5 millones de euros). Las de 1999 recogen, entre otras, los fondos de comercio de 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).
- (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 213 y 99 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente, correspondientes a la amortización del fondo de comercio de YPF.
- (4) Corresponde al fondo de comercio de Refinería San Lorenzo, S.A., sociedad vendida en 2000.
- (5) Este importe incluye 355 millones de euros correspondientes al incremento del fondo de comercio de YPF, 199 millones de euros consecuencia de la disminución registrada en 2000 en la valoración inicial de las reservas netas de hidrocarburos de la compañía y 156 millones de euros por variaciones en los fondos propios de YPF conocidos en el ejercicio 2000, pero por circunstancias acaecidas antes de la adquisición del control de la compañía. (Ver notas 1 d. 2, 5 y 25).

## 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 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	Contratos de abanderamiento	Contratos de suministro en exclusiva	Gastos diferidos por deudas	Otros gastos amortizables	Total
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>88</b>	<b>62</b>	<b>16</b>	<b>37</b>	<b>203</b>
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
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>135</b>	<b>57</b>	<b>78</b>	<b>145</b>	<b>415</b>
Costes capitalizados (1)	21	4	19	134	178
Amortizaciones	(29)	(16)	(30)	(35)	(110)
Bajas	(2)	—	(1)	(6)	(9)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	—	—	—	8	8
Diferencias de conversión	4	—	6	12	22
Reclasificaciones y otras variaciones	(1)	(4)	—	(18)	(23)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>128</b>	<b>41</b>	<b>72</b>	<b>240</b>	<b>481</b>

- (1) Dentro del epígrafe «Otros gastos amortizables» se incluyen 85 millones de euros correspondientes a los gastos de puesta en marcha de diversas plantas de productos técnicos químicos en el complejo industrial de Tarragona (ver nota 5).

## 9. EXISTENCIAS

La composición del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	Coste	Provisión por depreciación	Neto
2000 Crudo y gas natural	966	(45)	921
Productos terminados y semiterminados	1.397	(28)	1.369
Materiales y otras existencias	378	(8)	370
	<b>2.741</b>	<b>(81)</b>	<b>2.660</b>
1999 Crudo y gas natural	654	(1)	653
Productos terminados y semiterminados	981	(1)	980
Materiales y otras existencias	310	(8)	302
	<b>1.945</b>	<b>(10)</b>	<b>1.935</b>

El 8 de diciembre de 1994 entró en vigor el Real Decreto 2111/94 de 28 de octubre por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de productos petrolíferos y se constituye la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos. En dicho Real Decreto se definen los sujetos obligados a mantener existencias de seguridad y el montante de las mismas especificándose que pueden ser computadas a nivel consolidado. A este respecto, al 31 de diciembre de 2000 el Grupo REPSOL YPF cumple con los requisitos sobre existencias mínimas de seguridad establecidas por dicho Real Decreto, a través de las sociedades españolas que integran el Grupo REPSOL YPF.

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 25 se recogen las operaciones de compra-venta a futuro de productos que REPSOL YPF tiene a 31 de diciembre de 2000 y 1999.

## 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
Otras inversiones financieras temporales	1.681	1.350
Intereses devengados y no vencidos	16	23
<b>TOTAL</b>	<b>1.697</b>	<b>1.373</b>

El saldo de este epígrafe corresponde a excedentes coyunturales temporalmente depositados en entidades financieras. Estas inversiones han devengado un interés de aproximadamente un 5,38% y 3,5% en 2000 y 1999 respectivamente.

En 1999 recoge además 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 d.3).

En 2000 incluye también 358 millones de euros correspondientes al patrimonio neto y al fondo de comercio de Eg3, S.A., sociedad participada por Astra CAPSA, que ha sido excluida del perímetro de consolidación por ser una sociedad cuya enajenación estaba comprometida a la fecha de cierre, a cambio de activos de Petrobras (ver notas 1 d.3 y 26).

## 11. FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de este capítulo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Millones de euros

1999	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante				Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
			Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros	Reservas voluntarias					
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>902</b>	<b>687</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>1.132</b>	<b>2.396</b>	<b>41</b>	<b>875</b>	<b>(173)</b>	<b>6.043</b>
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	–	–	–	–	–	76	402	–	(478)	–	–
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros	–	–	–	–	–	–	13	208	–	–	221
Beneficio del ejercicio 1999	–	–	–	–	–	–	–	–	1.011	–	1.011
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(190)	(190)
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>1.188</b>	<b>6.064</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1.208</b>	<b>2.811</b>	<b>249</b>	<b>1.011</b>	<b>(190)</b>	<b>12.526</b>

Millones de euros

2000	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante				Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
			Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros	Reservas voluntarias					
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>1.188</b>	<b>6.064</b>	<b>180</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1.208</b>	<b>2.811</b>	<b>249</b>	<b>1.011</b>	<b>(190)</b>	<b>12.526</b>
Ampliación de capital	33	364	–	–	–	–	–	–	–	–	397
Distribución de resultados del ejercicio 1999											
Reserva legal	–	–	44	–	–	–	–	–	(44)	–	–
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	–	–	–	(190)	190	–
Dividendo complementario	–	–	–	–	–	–	–	–	(309)	–	(309)
Reservas voluntarias	–	–	–	–	–	(99)	567	–	(468)	–	–
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros	–	–	–	–	–	–	19	313	–	–	332
Beneficio del ejercicio 2000	–	–	–	–	–	–	–	–	2.429	–	2.429
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(232)	(232)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>1.221</b>	<b>6.428</b>	<b>224</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1.109</b>	<b>3.397</b>	<b>562</b>	<b>2.429</b>	<b>(232)</b>	<b>15.143</b>

### CAPITAL SUSCRITO

El capital social a 31 de diciembre de 2000 está representado por 1.220.863.463 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, de Nueva York y de Buenos Aires.

El 3 de marzo de 1999, REPSOL YPF, S.A. llevó 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 realizó 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 dividió por tres dicho valor nominal. Tras esta operación el capital social quedó constituido por 900 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una.



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 fue 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 28 de junio de 2000 aprobó tres aumentos de capital en los siguientes términos:

- El primero por un importe nominal máximo de 24.847.088 euros, mediante la emisión de 24.847.088 nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión de 11 euros cada una, para su entrega y suscripción por los titulares de acciones con derecho de voto de la sociedad argentina Astra Compañía Argentina de Petróleo, S.A. que acepten la oferta pública de adquisición de REPSOL YPF, S.A. sobre los valores citados y según el resultado efectivo de dicha oferta pública.
- El segundo por un importe nominal máximo de 15.266.670 euros, mediante la emisión de 15.266.670 nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión de 11 euros cada una, para su entrega y suscripción por los titulares de acciones con derecho de voto emitidas por YPF, S.A. que acepten la oferta pública de adquisición formulada por REPSOL YPF, S.A. sobre los valores citados y según el resultado efectivo de dicha oferta pública.
- El tercero por un importe nominal máximo de 522.871 euros mediante la emisión de 522.871 nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión de 18,70 euros cada una para su entrega y suscripción por los titulares de acciones con derecho de voto de la sociedad española Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. que acepten la oferta privada de adquisición de REPSOL YPF, S.A. sobre los valores citados y según el resultado efectivo de dicha oferta privada.

Como consecuencia de la primera oferta se emitieron 24.342.464 acciones de REPSOL YPF, S.A. que fueron canjeadas por 18.256.848 acciones de Astra (cuatro acciones de REPSOL YPF, S.A. por cada 3 de Astra), lo que supuso incrementar el porcentaje poseído en Astra hasta el 99,4%. Esta ampliación de capital ascendió a 292 millones de euros y se registró el 8 de septiembre.

La oferta pública sobre acciones de YPF se registró el 11 de septiembre y se materializó en la emisión de 8.166.114 acciones de REPSOL YPF, S.A. que fueron canjeadas por 4.083.057 acciones de YPF (dos acciones de REPSOL YPF, S.A. para cada acción de YPF). Tras esta operación el porcentaje poseído de YPF ascendió al 99%. El aumento de capital en esta operación fue de 98 millones de euros.

La oferta privada sobre acciones de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. se registró el 19 de diciembre. Esta operación supuso la emisión de 354.885 acciones de REPSOL YPF que fueron canjeadas por 591.475 de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. (tres acciones de REPSOL YPF, S.A. por cada 5 de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.). Al 31 de diciembre REPSOL YPF poseía el 97% de su capital. Esta ampliación de capital ascendió a 7 millones de euros.

La junta general de accionistas celebrada el 28 de junio de 2000 autorizó al Consejo de Administración, por el plazo de un año, la emisión hasta un importe máximo total de 2.000 millones de euros, o su contravalor en otra divisa, de obligaciones o bonos convertibles en acciones de nueva emisión de REPSOL YPF, S.A. y/o canjeables por acciones preexistentes de REPSOL YPF, S.A. 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 2000 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.

Las participaciones más significativas en el capital social de REPSOL YPF, S.A. de las que tiene conocimiento la sociedad, son las siguientes:

	Porcentaje de participación
CAIXA	10,03 (1)
BBVA	9,78
Repinves	5,94
Pemex	5,00

(1) 2,33% a través de Repinves

## PRIMA DE EMISIÓN

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

## RESERVA LEGAL

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

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

## RESERVA REVALORIZACIÓN

El saldo de la cuenta «Reserva de revalorización» Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, anteriores o del ejercicio actual o futuros 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 2000 y 1999 recoge el dividendo bruto por acción distribuido por REPSOL YPF, S.A. a cuenta de los beneficios de cada ejercicio. En 1999 este importe ascendió a 190 millones de euros (0,16 euros brutos por acción, calculados sobre un total de 1.188 millones de acciones que formaban el capital de REPSOL YPF en la fecha de pago del mismo). En 2000 este importe ha ascendido a 232 millones de euros (0,19 euros brutos por acción, calculados sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital de REPSOL YPF actualmente).

El dividendo complementario aprobado por la junta general de accionistas de REPSOL YPF, S.A. correspondiente al ejercicio 1999 ascendió a 309 millones de euros (0,26 euros brutos por acción calculados sobre un total de 1.188 millones de acciones que formaban el capital de REPSOL YPF en la fecha de pago del mismo).

En la propuesta de distribución de resultados correspondientes al ejercicio 2000 de REPSOL YPF, 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 2000, pagadero a partir del 12 de julio de 2001, de 378 millones de euros (0,31 euros brutos por acción calculados sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital de REPSOL YPF 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 2000 y 1999 se desglosan por subgrupos como sigue:

Millones de euros

	Diferencias de conversión	Reservas en sociedades consolidadas
<b>2000</b>		
Subgrupo Repsol Petróleo	–	165
Subgrupo Repsol Exploración	12	305
Subgrupo Repsol Química	(1)	22
Subgrupo Repsol Butano	–	56
Subgrupo CLH	–	320
Subgrupo Petronor	–	91
Subgrupo Repsol Comercial	–	977
Subgrupo Gas Natural	3	878
Subgrupo YPF	474	140
Subgrupo Astra	(17)	217
Otras participaciones y ajustes de consolidación	91	225
<b>Total</b>	<b>562</b>	<b>3.396</b>
<b>1999</b>		
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	113
<b>Total</b>	<b>249</b>	<b>2.811</b>

Dentro del epígrafe «Reservas en sociedades consolidadas» se incluyen 2.143 y 1.599 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente, correspondientes a reservas indisponibles.

Al 31 de diciembre de 2000 las siguientes sociedades del grupo tienen acciones admitidas a cotización oficial:

Compañía	Número de acciones cotizadas	% capital social que cotiza	Bolsas	Valor de cierre	Valor último trimestre	Moneda
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	1.779.049	2,54%	Bolsas de valores españolas	34,00	33,78	euros
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028	100%	Mercado continuo de las bolsas de valores españolas	19,40	19,57	euros
Repsol YPF, S.A.	1.220.863.463	100%	Mercado continuo de las bolsas de valores españolas	17,02	19,13	euros
			Buenos Aires	15,85	16,57	pesos
			Nueva York	16,13	16,63	dólares
Astra CAPSA	58.000.000	100%	Buenos Aires	1,85	1,66	pesos
YPF	353.000.000	100%	Nueva York	29,94	30,90	dólares
			Buenos Aires	29,40	30,72	pesos

## 12. SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

1999	Acciones preferentes	Astra	CLH	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Petronor	YPF	Otros	Total
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)
	<b>720</b>	<b>351</b>	<b>247</b>	<b>139</b>	<b>66</b>	<b>51</b>	<b>217</b>	<b>79</b>	<b>1.870</b>

Millones de euros

2000	Acciones preferentes	Astra	CLH	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Gas Natural	Petronor	YPF	Otros	Total
Participación en:										
Capital	772	91	34	124	119	283	15	38	13	1.489
Reservas	(1)	(16)	197	8	18	1.377	36	13	31	1.663
Resultados	59	22	46	7	31	260	24	43	(4)	488
Dividendo a cuenta	(58)	—	(39)	(2)	—	—	(19)	—	—	(118)
	<b>772</b>	<b>97</b>	<b>238</b>	<b>137</b>	<b>168</b>	<b>1.920</b>	<b>56</b>	<b>94</b>	<b>40</b>	<b>3.522</b>

El movimiento en este epígrafe durante 1999 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Acciones preferentes	Astra	CLH	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Petronor	YPF	Otros	Total
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>619</b>	<b>317</b>	<b>249</b>	<b>158</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	<b>—</b>	<b>61</b>	<b>1.513</b>
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)
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>720</b>	<b>351</b>	<b>247</b>	<b>139</b>	<b>66</b>	<b>51</b>	<b>217</b>	<b>79</b>	<b>1.870</b>

(1) El importe registrado en la columna de RepsolYPF Perú BV corresponde al 25,5% de participación en Refinadores del Perú, S.A. que YPF tenía a la fecha de compra.

Millones de euros

	Acciones preferentes	Astra	CLH	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Gas Natural	Petronor	YPF	Otros	Total
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>720</b>	<b>351</b>	<b>247</b>	<b>139</b>	<b>66</b>	<b>–</b>	<b>51</b>	<b>217</b>	<b>79</b>	<b>1.870</b>
Cambio de método de consolidación de Gas Natural	–	–	–	–	81	1.755	–	–	–	1.836
Variaciones en porcentajes de participación	–	(315)	–	(12)	–	(44)	–	(176)	(6)	(553)
Resultado del período	59	22	46	7	31	260	24	43	(5)	487
Dividendos pagados en el ejercicio	(58)	(7)	(55)	(9)	(21)	(62)	(19)	(12)	–	(243)
Diferencias de conversión	51	45	–	9	10	(15)	–	19	–	119
Reclasificaciones y otras variaciones	–	1	–	3	1	26	–	3	(28)	6
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>772</b>	<b>97</b>	<b>238</b>	<b>137</b>	<b>168</b>	<b>1.920</b>	<b>56</b>	<b>94</b>	<b>40</b>	<b>3.522</b>

### 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 YPF, S.A.
- Retribución: el pago de dividendos preferentes está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias. Si no se devenga el dividendo, no hay obligación posterior de pagarlo.

Asociada a esta emisión de acciones preferentes REPSOL YPF ha realizado una venta de opciones sobre un swap de tipos de interés (ver nota 25).

### 13. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

La composición de la diferencia negativa de consolidación desglosada por sociedades al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
Enagás, S.A. (1)	11	5
Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A.	2	2
	<b>13</b>	<b>7</b>

(1) La variación corresponde al cambio de método de consolidación de Gas Natural SDG, S.A.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>7</b>	<b>34</b>
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	6	–
Aplicación a resultados (1)	–	(27)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>13</b>	<b>7</b>

(1) La aplicación a resultados en el ejercicio 1999 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 2000 y 1999 son los siguientes:

Millones de euros

	2000	1999
<b>Subvenciones recibidas</b>		
Proyectos de investigación y desarrollo	1	2
Construcción de líneas de oleoducto e instalaciones de almacenamiento	17	19
Construcción de infraestructura gasista	454	185
Otras subvenciones	54	42
<b>Subtotal</b>	<b>526</b>	<b>248</b>
<b>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
Ingresos por cesión de derechos de transporte por gasoducto	79	39
Ingresos diferidos por activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación	139	55
Contraprestación de nuevas acometidas y ramales	68	28
Indemnizaciones por desplazamientos forzosos de la red	45	18
Prima opción acciones preferentes	62	65
Otros ingresos diferidos	20	26
<b>Subtotal</b>	<b>413</b>	<b>231</b>
<b>Total</b>	<b>939</b>	<b>479</b>

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Subvenciones	Otros ingresos a distribuir	Total
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>211</b>	<b>221</b>	<b>432</b>
Financiación recibida (1)	50	24	74
Aplicación con abono a resultados	(12)	(35)	(47)
Diferencias de conversión	–	17	17
Reclasificaciones y variaciones del perímetro	(1)	4	3
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>248</b>	<b>231</b>	<b>479</b>
Financiación recibida (2)	87	34	121
Aplicación con abono a resultados	(33)	(26)	(59)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	224	170	394
Diferencias de conversión	–	15	15
Reclasificaciones y variaciones del perímetro	–	(11)	(11)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>526</b>	<b>413</b>	<b>939</b>

(1) En 1999 las subvenciones 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.

(2) En 2000 las subvenciones han sido recibidas fundamentalmente por Repsol Petróleo (17 millones de euros) para la construcción del oleoducto Cartagena-Puertollano y por el Grupo Gas Natural para la construcción de infraestructura gasista (65 millones de euros).



## 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo al 31 de diciembre de 2000 y 1999, así como los movimientos que se han producido en este epígrafe durante 2000 y 1999 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Provisión para pensiones	Provisión reestructuración de plantillas	Reparación de buques	Desmantelamiento de campos	Compromisos y pasivos contingentes	Fondos de reversión	Otras provisiones	Total
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>196</b>	<b>54</b>	<b>7</b>	<b>36</b>	<b>176</b>	<b>31</b>	<b>173</b>	<b>673</b>
Dotaciones con cargo a resultados	14	22	3	8	30	5	40	122
Aplicaciones 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 otras variaciones del perímetro	(23)	(12)	–	(3)	18	–	(5)	(25)
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>175</b>	<b>58</b>	<b>7</b>	<b>156</b>	<b>216</b>	<b>36</b>	<b>451</b>	<b>1.099</b>
Dotaciones con cargo a resultados (1)	17	101	4	11	132	3	165	433
Aplicaciones con abono a resultados	(4)	–	–	–	(40)	–	(44)	(88)
Cancelación por pago (2)	(128)	(20)	(1)	(2)	(1)	(1)	(69)	(222)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	37	–	–	–	74	–	36	147
Diferencias de conversión	4	–	–	9	(1)	–	37	49
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(22)	1	–	(10)	53	–	136	158
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>79</b>	<b>140</b>	<b>10</b>	<b>164</b>	<b>433</b>	<b>38</b>	<b>712</b>	<b>1.576</b>

(1) Dentro del epígrafe «Otras provisiones» se incluyen 55 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado extraordinario (ver nota 19) y 110 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado operativo, entre las que destacan las dotaciones para provisiones técnicas de seguros (47 millones de euros), dotaciones por contingencias medioambientales (11 millones de euros) y las dotaciones de provisiones por parada de planta (22 millones de euros).

(2) La cancelación de la Provisión para pensiones corresponde fundamentalmente a los pagos por la externalización de las provisiones de CLH (66 millones de euros) y Gas Natural SDG, S.A. (59 millones de euros). (Ver nota 2.1).

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. SITUACIÓN FISCAL

Desde 1988, REPSOL YPF, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal en 2000 es de 37, siendo las más significativas por volumen de cifra de negocios las siguientes: REPSOL YPF, 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 en el año 2000 tributa en régimen de declaración consolidada con 47 filiales, siendo las más significativas por volumen de cifra de negocios 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 2000 y 1999 es la siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
<b>Impuestos anticipados</b>		
Por dotación a fondos de pensiones	51	44
Por dotación para planes de reestructuración de plantillas	54	21
Por amortizaciones contables en exceso de las fiscales	41	70
Por dotación a provisión de insolvencias	97	72
Bases imponibles negativas	60	40
Por dotación de otras provisiones	252	168
Otros impuestos anticipados	153	49
	<b>708</b>	<b>464</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
Provisiones y amortizaciones de inmovilizado	671	648
Diferimiento por reinversión	89	69
Por diferencias de cambio de préstamos que financian inversiones en el exterior	54	53
Otros impuestos diferidos	204	149
	<b>1.018</b>	<b>919</b>

Los movimientos llevados a cabo en los impuestos anticipados y diferidos durante 2000 y 1999 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	Neto
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>168</b>	<b>(325)</b>	<b>(157)</b>
Reversión	(47)	38	(9)
Creación	71	(102)	(31)
Efecto incorporación YPF	242	(507)	(265)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	30	(23)	7
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>464</b>	<b>(919)</b>	<b>(455)</b>
Reversión	(161)	46	(115)
Creación	327	(51)	276
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	36	(15)	21
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro (*)	42	(79)	(37)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>708</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(310)</b>

(\*) Incluye 53 millones de euros derivados de variaciones en los impuestos anticipados de YPF conocidos en el ejercicio 2000 pero por circunstancias acaecidas antes de la adquisición del control de la compañía que modifican el fondo de comercio de consolidación (ver notas 1 d.2 y 7).

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable consolidado y el resultado a efectos fiscales de 2000 y 1999:

#### Millones de euros

	2000	1999
Resultado contable consolidado antes de impuestos:		
Sociedades españolas	1.546	615
Sociedades extranjeras	2.779	1.128
	<b>4.325</b>	<b>1.743</b>
Diferencias permanentes (1)	696	81
Diferencias temporales:		
a) Generadas en el ejercicio (2)	457	(91)
b) Generadas en ejercicios anteriores (3)	(188)	(10)
<b>Base imponible a efectos fiscales</b>	<b>5.290</b>	<b>1.723</b>

(1) Las partidas más significativas en el ejercicio 2000 corresponden, por un lado, a un aumento por la amortización dotada por fondos de comercio no deducibles por importe de 559 millones de euros y, por otro, a una disminución de 144 millones de euros por la exención aplicable sobre los resultados obtenidos en Murzuq (Libia).

(2) Incluye en el ejercicio 2000 un importe de 107 millones de euros en concepto de pérdidas de diversas filiales latinoamericanas, 118 millones de euros correspondientes a provisiones para insolvencias no deducibles y 137 millones de euros en concepto de provisiones para prejubilación.

(3) En el ejercicio 2000 se incluye un importe de 99 millones de euros en concepto de recuperación de provisiones aplicadas a su finalidad.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2000 y 1999:

#### Millones de euros

2000	Sociedades españolas al 35%	Sociedades españolas con diferente tasa	Sociedades extranjeras	Total
Resultado contable consolidado antes de impuestos	1.188	358	2.779	4.325
Diferencias permanentes	331	(1)	366	696
Resultado económico ajustado	1.519	357	3.145	5.021
Impuesto bruto	532	121	1.110	1.763
Deducciones				
Inversiones	(15)	(9)	–	(24)
Doble imposición	(299)	–	–	(299)
Otras	(33)	–	1	(32)
<b>Gasto devengado por Impuesto de Sociedades</b>	<b>185</b>	<b>112</b>	<b>1.111</b>	<b>1.408</b>

#### Millones de euros

1999	Sociedades españolas al 35%	Sociedades españolas con diferente tasa	Sociedades extranjeras	Total
Resultado contable consolidado antes de impuestos	512	103	1.128	1.743
Diferencias permanentes	155	(7)	(67)	81
Resultado económico ajustado	667	96	1.061	1.824
Impuesto bruto	233	33	372	638
Deducciones				
Inversiones	–	(8)	–	(8)
Doble imposición	(48)	–	–	(48)
Otras	(24)	–	(1)	(25)
<b>Gasto devengado por Impuesto de Sociedades</b>	<b>161</b>	<b>25</b>	<b>371</b>	<b>557</b>

La sociedad Repsol YPF Trinidad Tobago, S.A. no ha podido aplicar en el ejercicio 2000 9,09 millones de euros de deducciones por doble imposición por superar el límite establecido en el artículo 37 de la Ley 43/95 del Impuesto sobre Sociedades. Este importe no deducido podrá aplicarse en los períodos impositivos que concluyan en los 7 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 1998 hasta el presente ejercicio, salvo en el caso de Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. cuya última comprobación inspectora alcanzó hasta el ejercicio 1995 inclusive.

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 YPF, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las Cuentas Anuales consolidadas.

## 17. PRESTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS

El detalle de los préstamos y deudas financieras, la mayor parte con garantía personal, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Millones de euros

	2000		1999	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Divisas				
Principal en dólares	4.700	6.009	3.906	5.127
Principal en otras divisas	186	166	55	23
Intereses devengados	195	—	103	—
<b>Total</b>	<b>5.081</b>	<b>6.175</b>	<b>4.064</b>	<b>5.150</b>
Euros				
Principal	1.882	8.711	4.611	5.073
Intereses devengados	224	—	94	—
<b>Total</b>	<b>2.106</b>	<b>8.711</b>	<b>4.705</b>	<b>5.073</b>
<b>Total</b>	<b>7.187</b>	<b>14.886</b>	<b>8.769</b>	<b>10.223</b>

La deuda en euros está transformada en su mayor parte a dólares mediante operaciones de cobertura de tipo de cambio. (Ver nota 25).

El aumento del endeudamiento financiero durante el año 2000 se debe principalmente a la apreciación de la cotización del dólar frente al euro, así como al efecto del cambio en el método de consolidación en Gas Natural (ver nota 1 d.1).

Durante el año 2001 la empresa tiene previsto continuar con la política de refinanciación de la deuda, con el propósito de lograr una estructura temporal de vencimientos adecuada al ritmo previsto de generación de cash-flow, lo que constituye un objetivo primordial de su política financiera.

La financiación del grupo a largo plazo se reparte en un 60% aproximadamente a tipo fijo y un 40% a 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 8.756 y 5.615 millones de euros a 31 de diciembre de 2000 y 1999 con tipos de interés medios del 6,06% y 5,5%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2000, 238 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. Al 31 de diciembre de 1999 esta cifra ascendía a 364 millones de euros. (Ver nota 25).

La junta general de accionistas celebrada el 28 de junio de 2000 autorizó al Consejo de Administración a la emisión de obligaciones o valores análogos hasta un importe máximo de 12.000 millones de euros durante un plazo de cinco años.

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras existentes al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
2000	—	8.769 (1)
2001	7.187 (1)	306
2002	4.767	2.366
2003	1.855	652
2004	2.631	1.981
2005	2.121	2.130
Años posteriores	3.512	2.788
	<b>22.073</b>	<b>18.992</b>

(1) Corresponde a los préstamos y deudas financieras a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 el grupo tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 3.413 y 3.325 millones de euros, respectivamente, sin coste para el grupo por su no disposición.

#### 18. 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 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	2000	1999
Saldo inicial	185	183
Importes recibidos	4	5
Importes devueltos	(1)	(3)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	8	–
Saldo final	196	185

#### 19. INGRESOS Y GASTOS

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en 2000 y 1999 han sido las siguientes:

Millones de euros

	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	Total
<b>2000</b>			
Compras	16.778	3.530	20.308
Ventas	7.270	13.366	20.636
Otras transacciones	567	6.377	6.944
<b>1999</b>			
Compras	6.417	4.160	10.577
Ventas	2.019	7.810	9.829
Otras transacciones	45	(1.255)	(1.210)

El detalle de los resultados extraordinarios de 2000 y 1999 incluidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

Millones de euros

Ingreso/(Gasto)	2000	1999
<b>Gastos extraordinarios:</b>		
Adaptación de plantillas (nota 2.k) (1)	(201)	(59)
Pérdidas procedentes del inmovilizado (2)	(64)	(11)
Variación de provisiones de inmovilizado	(38)	(18)
Cambios en el tipo de descuento de la provisión para pensiones	—	(10)
Dotación para compromisos y pasivos contingentes	(94)	(30)
Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras (3)	(55)	(16)
Otros gastos extraordinarios (4)	(96)	(160)
	<b>(548)</b>	<b>(304)</b>
<b>Ingresos extraordinarios:</b>		
Beneficio en enajenación de inmovilizado (5)	28	90
Beneficio en enajenación de participación en sociedades	30	22
Subvenciones y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	25	23
Ingresos por reversión de provisiones para riesgos y gastos	44	18
Otros ingresos extraordinarios	2	64
	<b>129</b>	<b>217</b>
	<b>(419)</b>	<b>(87)</b>

- (1) En 2000 incluye 130 millones de euros correspondientes a un plan de jubilaciones que afecta a un colectivo de jefes técnicos en España con 55 o más años aprobado en el citado ejercicio por el Ministerio de Trabajo y a bajas indemnizadas de directivos y otros colectivos.
- (2) En 2000 incluye 39 millones de euros correspondientes a la pérdida en la enajenación de la participación en Refinería San Lorenzo, S.A.
- (3) El concepto principal incluido en 2000 es la dotación del coste derivado de la externalización de determinados compromisos adquiridos con el personal pasivo (18 millones de euros) y activo (17 millones de euros).
- (4) En 1999 incluye gastos por importe de 128 millones ocasionados por la adquisición de YPF. En 2000 recoge 33 millones de euros (30 millones de dólares) registrados como consecuencia del acuerdo de prórroga del área Loma La Lata - Sierra Barrosa, en el que YPF adquirió el compromiso de donar 30 millones de dólares a ciertas compañías prestadoras de servicios a YPF (ver nota 25).
- (5) 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 2000 y 1999, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. ascendió a 4,35 y 3,62 millones de euros, respectivamente, comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas por su pertenencia al Consejo de Administración, como las correspondientes, en su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

Por otra parte, aquellos miembros del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. que han participado en los órganos de gestión de sociedades del Grupo REPSOL YPF han devengado de estas sociedades un importe de 0,82 y 0,46 millones de euros en 2000 y 1999, respectivamente, por los mismos conceptos que los incluidos en el párrafo anterior.



## 21. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo REPSOL YPF durante 2000 y 1999 así como su distribución por categorías fue la siguiente:

### Número de personas

	2000	1999
Directivos	372	293
Jefes Técnicos	3.109	3.190
Técnicos	12.123	9.158
Administrativos	4.345	3.102
Operarios y subalternos	17.438	13.519
	<b>37.387</b>	<b>29.262</b>

El incremento de plantilla corresponde principalmente a la variación en el método de consolidación de Gas Natural (ver nota 1 d.1) así como al cómputo a lo largo de todo el ejercicio 2000 de la plantilla de YPF, que sólo se consideró 6 meses en 1999. Durante el año 2000 se han ido adaptando los grupos profesionales de YPF al sistema de clasificación profesional del Grupo REPSOL YPF.

La plantilla total del grupo a 31 de diciembre de 2000 es de 37.194 trabajadores.

## 22. INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES

Hasta 1999 las operaciones de la sociedad se dividían en cuatro áreas fundamentales: exploración y producción, refino y marketing, química y gas y electricidad. A partir de 2000 la actividad de GLP, integrada anteriormente en gas y electricidad, se ha reclasificado, incluyéndose desde entonces en la actividad de refino y marketing. Para poder comparar la información de los ejercicios 2000 y 1999, los datos de 1999 se informan según las nuevas áreas de actividad.

A continuación se muestran los ingresos y el beneficio de explotación de cada actividad para 2000 y 1999:

### Millones de euros

	2000	1999
<b>Ingresos de explotación:</b>		
Exploración y producción	9.084	3.774
Refino y marketing (*)	34.874	21.444
Química	2.445	1.433
Gas natural y electricidad	5.430	1.849
Ajustes en el proceso de consolidación y otros	(6.091)	(2.205)
	<b>45.742</b>	<b>26.295</b>

(\*) Incluye aproximadamente 6.869 y 5.776 millones de euros en las cifras de 2000 y 1999, por el registro como ingreso de los impuestos especiales (ver nota 2 q).

### Millones de euros

	2000	1999
<b>Beneficio de explotación:</b>		
Exploración y producción	3.864	1.186
Refino y marketing	1.323	1.009
Química	152	132
Gas natural y electricidad	1.006	396
Corporación y otros	(103)	(94)
	<b>6.242</b>	<b>2.629</b>

A continuación se muestran los activos netos específicos aplicables a cada actividad al 31 de diciembre de 2000 y 1999. Estos activos son aquellos que se pueden asociar directamente con las correspondientes actividades.

Millones de euros

	2000	1999
Exploración y producción	21.602	20.414
Refino y marketing	14.492	13.451
Química	2.974	2.303
Gas natural y electricidad	11.522	4.546
Corporación y otros	1.829	1.336
	<b>52.419</b>	<b>42.050</b>

Las inversiones realizadas por cada línea de actividad en 2000 y 1999 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)			
<b>2000</b>							
Exploración y producción	—	1	1.672	28	22	580	2.303
Refino y marketing	—	50	843	245	33	118	1.289
Química	—	6	259	1	88	2	356
Gas natural y electricidad	—	35	1.164	214	17	633	2.063
Corporación y otros	4	8	64	13	18	—	107
	<b>4</b>	<b>100</b>	<b>4.002</b>	<b>501</b>	<b>178</b>	<b>1.333</b>	<b>6.118</b>
<b>1999</b>							
Exploración y producción	138	3	898	20	23	10.485	11.567
Refino y marketing	45	60	847	115	51	3.496	4.614
Química	4	1	477	8	1	289	780
Gas natural y electricidad	—	16	391	143	3	7	560
Corporación y otros	—	8	17	165	—	—	190
	<b>187</b>	<b>88</b>	<b>2.630</b>	<b>451</b>	<b>78</b>	<b>14.277</b>	<b>17.711</b>

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

El siguiente detalle muestra las amortizaciones por actividades para 2000 y 1999:

Millones de euros

	2000	1999
Exploración y producción	1.448	876
Refino y marketing	841	624
Química	78	68
Gas natural y electricidad	431	186
Otras	66	42
	<b>2.864</b>	<b>1.796</b>

Los ingresos por ventas fuera de España ascendieron aproximadamente a 22.799 y 10.290 millones de euros en 2000 y 1999.

## 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 37,3%, 65,3%, 65,12% y 65,49%, respectivamente, del total del grupo consolidado en el ejercicio 2000. En el cuadro siguiente se refleja la evolución, durante los ejercicios 1999 y 2000, de las principales magnitudes financieras distribuidas por áreas geográficas.

Millones de euros

(Conceptos / Segmentos)	2000	1999
<b>Ingresos de explotación</b>		
España	28.664	17.159
Resto de Europa	950	934
Argentina	10.082	4.448
Resto de Latinoamérica	2.727	2.194
Norte de África y Medio Oriente	1.387	730
Lejano Oriente	604	282
Resto del mundo	1.328	548
	<b>45.742</b>	<b>26.295</b>
<b>Resultado operativo</b>		
España	2.164	1.188
Resto de Europa	43	81
Argentina	2.830	964
Resto de Latinoamérica	503	137
Norte de África y Medio Oriente	429	141
Lejano Oriente	271	92
Resto del mundo	2	26
	<b>6.242</b>	<b>2.629</b>
<b>Inversiones</b>		
España	2.134	1.746
Resto de Europa	36	95
Argentina	2.209	15.243
Resto de Latinoamérica	1.504	363
Norte de África y Medio Oriente	95	158
Lejano Oriente	127	83
Resto del mundo	13	23
	<b>6.118</b>	<b>17.711</b>
<b>Activos totales</b>		
España	18.089	12.433
Resto de Europa	476	485
Argentina	24.237	22.426
Resto de Latinoamérica	5.523	2.850
Norte de África y Medio Oriente	2.398	1.626
Lejano Oriente	1.001	1.146
Resto del mundo	695	1.084
	<b>52.419</b>	<b>42.050</b>

En los últimos años REPSOL YPF 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 2000 y 1999, REPSOL YPF invirtió 3.713 y 15.606 millones de euros respectivamente en Latinoamérica. La inversión más significativa producida en 1999 fue la adquisición del 97,81% del capital de YPF, S.A.

En 2000, las actividades de REPSOL YPF en Latinoamérica han supuesto el 56,7% de los activos del grupo, el 28% de los ingresos de explotación y el 53,4% del resultado operativo. Las cifras equivalentes de 1999 fueron 60,1%, 25,3% y 41,9%, respectivamente.

En 2000 la distribución geográfica de las principales filiales extranjeras por áreas de negocio es la siguiente:

	Empresa	Localización
<b>Área Exploración y producción:</b>		
Argentina	Astra CAPSA	Argentina
	YPF, S.A.	Argentina
	Compañía Mega, S.A.	Argentina
	Repsol Argentina, S.A.	Argentina
Resto de Latinoamérica	Astra CAPSA	Venezuela
	YPF, S.A.	Ecuador
		Perú
	YPF International Ltd. y participadas	Venezuela
		Bolivia
		Colombia
		Ecuador
	YPF Brasil, S.A.	Brasil
	Andina, S.A.	Bolivia
	Repsol Exploración Securé, S.A.	Bolivia
	Repsol Exploración Eléctrica de Brasil, S.A.	Brasil
	Repsol Exploración Trinidad, S.A.	Trinidad y Tobago
	Repsol Exploración Perú, S.A.	Perú
	Repsol Exploración Colombia, S.A.	Colombia
	Repsol Occidental Corporation	Colombia
	Repsol Exploración Venezuela, BV	Venezuela
	Repsol Exploración Tobago, S.A.	Trinidad y Tobago
	Repsol YPF Trinidad y Tobago, S.A.	Trinidad y Tobago
	Repsol Exploración Cuba, S.A.	Cuba
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
	Repsol (Java) Exploration & Production, Ltd.	Indonesia
	Repsol (Sumatra) Exploration & Production, Ltd.	Indonesia
Lejano Oriente	Repsol Exploration Sunda BV	Indonesia
	YPF International Ltd. y participadas	Indonesia
	Repsol Exploración Kazakhstan, S.A.	Kazakhstan
	Repsol Exploración Azerbaiyán, S.A.	Azerbaiyán
	YPF International Ltd. y participadas	Estados Unidos
<b>Área Refino y marketing:</b>		
Resto de Europa	Repsol UK Ltd.	Reino Unido
	Repsol Portugal, S.A.	Portugal
	Repsol Francia, S.A.	Francia
	Repsol Italia, S.P.A.	Italia
Argentina	Refinerías del Norte, S.A. (1)	Argentina
	Oleoductos del Valle, S.A. (1)	Argentina
	Oiltanking Ebytem, S.A. (1)	Argentina
	Oleoducto Trasandino Argentina, S.A. (1)	Argentina
	Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. (1)	Argentina
	Terminales Marítimas Patagónicas, S.A. (1)	Argentina
	Repsol Gas (antes Algas, S.A.)	Argentina
	Mejorgas, S.A. (1)	Argentina
	Gas Austral, S.A.(1)	Argentina
	YPF Gas, S.A. y participadas	Argentina
	Algas Patagónica, S.A. (1)	Argentina
	Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador
	Refinería La Pampilla, S.A.	Perú
Resto de Latinoamérica	Refinadores del Perú, S.A.	Perú
	Grupo Repsol del Perú, S.A.	Perú
	Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador

	Empresa	Localización
	Oleoducto Trasandino Chile, S.A. (1)	Chile
	Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú
	YPF Chile, S.A. y participadas	Chile
	YPF Brasil, S.A. y participadas	Brasil
	Duragas	Ecuador
	Limagas, S.A.	Perú
	Refinería de Petróleo Manguinhos, S.A.	Brasil
	National Gaz	Marruecos
	YPF International Ltd. y participadas	Estados Unidos
Norte de África y Medio Oriente		
Resto del mundo		
Área Química:		
Resto de Europa	Repsol Bronderslev A/S	Dinamarca
Argentina	Petroquímica Bahía Blanca (1)	Argentina
	Polisur, S.A. (1)	Argentina
	Profertil, S.A.	Argentina
	Petroquímica Ensenada, S.A.	Argentina
Resto de Latinoamérica	Dynasol Elastómeros, S.A. de CV	México
Área Gas natural y electricidad:		
Argentina	Gas Natural BAN, S.A.	Argentina
	Metrogas (Junio 1998)	Argentina
	Gas Argentino, S.A.	Argentina
	Central Dock Sud, S.A. (1)	Argentina
	Electricidad Argentina, S.A. y Edenor, S.A. (1)	Argentina
	Inversora Dock Sud, S.A. (1)	Argentina
	Inversora en Distribución de Entre Ríos (IDERSA) y	
	Empresa de Electricidad de Entre Ríos, S.A. (1)	Argentina
Resto de Latinoamérica	Gas Natural México, S.A. de CV	México
	Companhia Estadual do Gas	Brasil
	Riogas	Brasil
	Atlantic LNG (1)	Trinidad y Tobago
	Gas Natural ESP	Colombia
	Gas Natural de Oriente	Colombia
	Gases de Barrancabermeja, S.A.	Colombia
	Gas Natural Cundiboyacense, S.A.	Colombia
	Metrogas	México
	Servicio de Energía de México, S.A. de CV (SEMSA)	México
	Transportadora Colombiana de Gas (SAESA), S.A.	Colombia
	Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil
Norte de África y Medio Oriente	Europe Magreb Pipeline (EMPL)	Marruecos
	Metragaz, S.A.	Marruecos

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

## 23. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

El Sistema de Gestión Ambiental de REPSOL YPF incluye una metodología de identificación de los aspectos relevantes para la planificación ambiental que permite elaborar anualmente el Plan Estratégico Medioambiental (PEMA), que con un alcance de cinco años forma parte de la planificación estratégica general de la Compañía. En el PEMA se incluyen las acciones necesarias para dar respuesta a las nuevas iniciativas legislativas, las orientaciones estratégicas de REPSOL YPF, los planes de acciones correctoras derivados de las auditorías ambientales realizadas, etc.

La identificación de las acciones consideradas ambientales se realiza mediante una adaptación de las directrices del American Petroleum Institute a las características de las operaciones y al criterio técnico de REPSOL YPF. No obstante, es preciso subrayar que esta es una tarea cada vez más compleja, dado que las tradicionales soluciones de «fin de línea» para reducir el impacto medioambiental progresivamente están dejando paso a medidas preventivas integradas en los procesos desde el mismo diseño de las instalaciones.

En ejecución del PEMA, en el año 2000 REPSOL YPF invirtió 160 millones de euros en actuaciones medioambientales. De esta cantidad, 46 millones de euros corresponden a actuaciones de mejora en la calidad medioambiental de los productos en la actividad de Refino, destacando la actuación correspondiente a la hidrogenación «Heart Cut» de F.C.C. en la refinería de Bilbao en la cual se han invertido 9,17 millones de euros.

El resto de las inversiones se han destinado a los distintos ámbitos; atmósfera, agua, residuos, suelos y otros, pudiendo destacarse las siguientes:

En la actividad de Refino, la nueva planta Superclaus de la refinería de Bilbao ha requerido una inversión de 4,67 millones de euros. En la refinería de Luján de Cuyo (Argentina), se ha adquirido la Planta de Recuperación de Azufre con una inversión en 2000 de 19 millones de euros.

En la actividad de Logística y Comercialización el desarrollo de la primera fase de la instalación de Sistemas de Recuperación de Vapores de compuestos orgánicos volátiles (COVs) ha requerido una inversión de 7,3 millones de euros. La adecuación de las instalaciones de las estaciones de servicio de España con la misma finalidad ha supuesto en el ejercicio 8,78 millones de euros, y el revestimiento y sustitución de los depósitos subterráneos con una antigüedad mayor de 10 años, 4,72 millones de euros.

En la actividad de Química, la principal actuación de 2000 ha sido la conclusión y puesta en marcha de la Unidad de Tratamiento de Aguas Residuales de la nueva planta Estireno/Óxido de Propileno en la petroquímica de Tarragona, con una inversión total de 40 millones de euros (de ellos, 13 en 2000).

En la actividad de Exploración y Producción, se han realizado varias actuaciones importantes, particularmente para la adecuada gestión del agua de producción, como en el caso de Vizcacheras (Argentina) con una inversión de 1,12 millones de euros.

Por último, la evaluación y remediación de suelos contaminados, considerados como un gasto, han ascendido en el ejercicio a un total de 12 millones de euros.

## 24. CONVERSIÓN AL EURO

Las sociedades del grupo han continuado con el proceso de adaptación de sus aplicaciones informáticas al euro como moneda de transacción durante la fase transitoria de implantación del euro como moneda única, y están en disposición de realizar y registrar transacciones en euros.

## 25. OTRA INFORMACIÓN

### AVALES

#### Avales prestados

Al 31 de diciembre de 2000 las compañías del Grupo REPSOL YPF han prestado los siguientes avales:

- YPF, S.A. ha garantizado ciertos préstamos otorgados a YPF Gas, S.A., Petroken Petroquímica Ensenada, S.A. y Oleoducto Trasandino (Argentina), S.A. por un importe total de aproximadamente 15 millones de euros y ha garantizado acuerdos de comercialización suscritos por ciertas filiales por 132 millones de euros. Asimismo, YPF ha firmado 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 207 millones de euros y la financiación de las plantas de Profertil, S.A. y Compañía Mega, S.A. por 152 y 218 millones de euros, respectivamente. YPF ha garantizado también el pago de los préstamos obtenidos para la adquisición de las acciones ordinarias de Maxus (filial de YPF International Limited), los cuales a 31 de diciembre de 2000 ascendían a 30 millones de dólares.
- Gas Natural ha garantizado préstamos concedidos a EMPL por importe de 479 millones de euros, a Enagás por importe de 55 millones de euros y a Gas Natural BAN por importe de 44 millones de euros.
- Repsol Petróleo, S.A. ha garantizado a Petrochem UK Limited el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por parte de su filial Repsol UK Limited, derivadas de la venta a Petrochem UK Limited de las acciones de Carless Refining and Marketing Limited, hasta un importe máximo de 35 millones de libras esterlinas.



Avales recibidos

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo REPSOL YPF había solicitado avales a entidades financieras por un importe de 1.396 millones de euros. Los conceptos principales corresponden a garantías de cumplimiento de condiciones en licitaciones otorgadas, 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.

Respecto a estos compromisos no se espera que se produzcan quebrantos.

CONTRATOS A FUTURO SOBRE PRODUCTOS

a) Hasta el 31 de diciembre de 1999 los contratos que se utilizaban para mitigar los efectos de las fluctuaciones en el precio del crudo para una parte de las transacciones futuras de compra, pero que no estaban clasificados específicamente como instrumentos de cobertura, se registraban a su valor estimado de mercado. Los cambios en el valor de mercado se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas netas en relación con estos contratos de cobertura, registradas en el epígrafe «Consumos y otros gastos externos», en 1999 ascendieron a (1,4) millones de euros. Asimismo y como consecuencia de la subida de los precios del crudo en 1999, se revirtieron 9,2 millones de euros de la provisión existente para cubrir posibles pérdidas futuras por este tipo de contrato, quedando una provisión restante de 2,3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2000 se ha procedido a cubrir las posiciones abiertas existentes en relación con los contratos de compra a largo plazo de crudo (WTI) mediante contratos de venta a largo plazo con idénticos nocionales y vencimientos, pero con precios de venta superiores. Los beneficios que se originen como consecuencia de la diferencia existente entre los precios de compra y los precios de venta se registrarán en el momento en que se liquiden los contratos a su vencimiento. Como consecuencia de todo ello en el presente ejercicio se ha revertido la totalidad del saldo de la provisión existente para cubrir posibles pérdidas futuras por importe de 2,3 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 las posiciones abiertas eran las siguientes:

Producto	Millones de Barriles	Miles de dólares USA
<b>31 de diciembre de 2000</b>		
Largo plazo (WTI):		
De uno a dos años (contrato de compra)	1,00	21.512 (*)
Largo plazo (WTI):		
De uno a dos años (contrato de venta)	1,00	27.261 (*)

(\*) De acuerdo con los contratos establecidos.

Producto	Millones de Barriles	Miles de dólares USA
<b>31 de diciembre de 1999</b>		
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	(*)

(\*) 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 2000 y 1999, estas posiciones abiertas eran las siguientes:

A 31 de diciembre de 2000:		Millones de Barriles	Miles de dólares USA	
Contratos de compra de crudo:				
Corto plazo				
Febrero (WTI)		0,30	7.653 (*)	
Marzo (WTI)		0,37	11.489 (*)	
Abril (WTI)		0,82	26.041 (*)	
Mayo (WTI)		0,15	4.639 (*)	
Total		1,64		
Contratos de venta de crudo:				
Corto plazo				
Marzo (WTI)		0,22	7.165 (*)	
Total		0,22		
Contratos de swap de crudo:				
Corto plazo				
Febrero (WTI)		0,05	1.367 (*)	
Febrero (WTI) Platts		0,30	8.194 (*)	
Marzo (WTI)		0,08	2.243 (*)	
Marzo (WTI) Platts		0,22	5.786 (*)	
Total		0,65		
		Toneladas	Miles de dólares USA	
Contratos de swap de fuel:				
Largo plazo				
Febrero 2002		48.075	(*)	
Corto plazo				
Mayo		10.000	(*)	
Junio		10.000	(*)	
Total				
		Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Miles de dólares USA
Contratos de swap de gas natural:				
Corto plazo				
Febrero	831,6	2.935,5	(*)	
Marzo	3.172,6	11.199,5	(*)	
Mayo	133,0	469,3	(*)	
Noviembre	241,9	853,9	(*)	

(\*) 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 1999:	Millones de Barriles	Miles de dólares USA
<b>Contratos de compra:</b>		
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	(*)
<b>Total</b>	<b>2,94</b>	
<b>Productos</b>		
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	(*)
<b>Total</b>	<b>3,20</b>	
<b>Contratos de swap:</b>		
Crudo		
Corto plazo		
Febrero (WTI)	0,12	1.873
Marzo (WTI)	0,04	2.294
Diciembre (WTI)	0,07	1.833
<b>Total</b>	<b>0,23</b>	

(\*) Los precios establecidos en estos contratos están en función de los precios futuros del 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 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 2000 el Grupo REPSOL YPF mantiene opciones de venta de crudo por 21 millones de barriles a un precio de 14 dólares por barril de acuerdo con el siguiente calendario:

	2001	2002	Total
Volumen contratado (millones de barriles)	12	9	21
Precio contratado (dólares por barril)	14	14	14
Importe contratado (millones de dólares USA)	168	126	294

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 2000 el Grupo REPSOL YPF mantiene contratos de swap sobre el precio del barril de crudo sobre 28,9 millones de barriles a un precio medio de 18,3 dólares por barril de acuerdo con el siguiente calendario:

	2001	2002	2003	2004	Años posteriores	Total
Volumen contratado (millones de barriles)	6,4	6,4	5,7	2,4	8,0	28,9
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	104	44	146	528

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

La política de la sociedad es intentar financiar sus actividades en la misma moneda funcional de las inversiones extranjeras. Dicha política se lleva a cabo, bien mediante la captación de recursos financieros en la divisa correspondiente o mediante la realización de permutas financieras de divisas, reduciendo así este riesgo de tipo de cambio de divisa.

a) Contratos a plazo

REPSOL YPF 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.

La diferencia entre el tipo a plazo y el tipo de contado a la firma de los contratos se imputa 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 2000 y 1999 es el siguiente:

31 de diciembre de 2000:

Compra	Venta	Vencimiento
1.325 millones de euros	1.131 millones de dólares USA	2001
8.000 millones de yenes japoneses	77 millones de dólares USA	2001
63 millones de libras esterlinas	93 millones de dólares USA	2001
95 millones de dólares USA	102 millones de euros	2001-2002

31 de diciembre de 1999:

Compra	Venta	Vencimiento
1.932 millones de euros	2.013 millones de dólares USA	2000

#### b) Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés («cross currency IRS»)

Al 31 de diciembre de 2000 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 o en euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

Nacional contratado	Vencimiento	Deuda en divisas
300.000 millones de liras italianas	2001	dólares USA
9.291 millones de yenes japoneses	2003	dólares USA
5.900 millones de euros	2001-2010	dólares USA
3.000 millones de yenes japoneses	2002	euros
25 millones de francos suízos	2002	euros
17 millones de reales brasileños	2001	dólares USA

El detalle de las operaciones al 31 de diciembre de 1999 era el siguiente:

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

Los intereses de estas operaciones se registran como ingresos y gastos financieros.

#### c) Permutas financieras de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo REPSOL YPF mantiene las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nacional	Vencimiento
De tipo fijo a variable	15 millones de euros	2002
De tipo variable a variable	120 millones de euros	2007

#### d) Contratos a plazo a tipo medio

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo REPSOL YPF mantiene los siguientes contratos a plazo de compra/venta de divisa a tipo medio variable:

Compra	Venta	Vencimiento
10 millones de dólares USA	(*) euros	2001
(*) euros	92 millones de dólares USA	2001-2002

(\*) Estos importes se determinarán al tipo de cambio medio que fije el Banco Central Europeo en los cinco meses inmediatamente anteriores a la fecha de vencimiento del contrato.

#### OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS

En diciembre de 1997 REPSOL YPF 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 YPF 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 YPF ha vendido el derecho, ejercitable desde octubre de 2002 hasta octubre de 2007 por una cantidad nominal de 725 millones de dólares, de realizar una operación Swap de tipos de interés donde:
  - REPSOL YPF 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 YPF 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 los ejercicios 2000 y 1999 por este concepto ascendió a 6,7 y 6 millones de euros, respectivamente.

INCENTIVOS A MEDIO PLAZO

Incentivo 1998

El comité de selección y retribuciones del Consejo de Administración de REPSOL YPF, 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 YPF 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 YPF 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 YPF contrató sendas opciones de compra sobre acciones de REPSOL YPF, S.A., que se liquidarán al vencimiento. El detalle de estas operaciones a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Precio de ejercicio (euros) (*)	Tipo de operación	Número de títulos (*)	Fecha de contratos	Fecha de vencimiento	Prima neta (MM de euros)
13,42	De compra (call)	1.500.000	3 junio, 1998	1 marzo, 2001	3,91
20,13	De compra (call)	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 2000 y 1999, con cargo a la cuenta «Sueldos, salarios y asimilados» asciende a 1,36 millones de euros en cada ejercicio.

Incentivo 2000

- Durante el año 2000 el comité de selección y retribuciones del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. ha implantado un programa de fidelización dirigido inicialmente a directivos y ampliable a otras personas con alta responsabilidad en la compañía. Este programa consiste en la fijación de un incentivo a medio/largo plazo, como parte del sistema retributivo, ligado a la revalorización de la acción de REPSOL YPF, S.A. en un determinado período de tiempo.

Con este programa se pretende fortalecer los vínculos de los directivos y mandos con los intereses de los accionistas, al propio tiempo que se favorece la continuidad en el grupo del personal más destacado en un contexto de mercado laboral cada vez más competitivo. Su efectividad está supeditada, en su caso, a la aprobación de la junta general de accionistas de la sociedad.

Los beneficiarios de este plan tendrán derecho a una compensación en metálico equivalente al 100% de la revalorización de las acciones de REPSOL YPF, S.A. con respecto a unos valores específicos. El importe pagado como compensación estará constituido por los siguientes conceptos:

- Un importe en efectivo equivalente a la apreciación registrada en la cotización de mercado de las acciones de REPSOL YPF, S.A. con respecto al valor de referencia tomado, que es de 16,40 euros. Este primer tramo lo integran un total de 2.400.000 títulos.
- Un importe en efectivo equivalente a la apreciación registrada en la cotización de mercado de las acciones de REPSOL YPF, S.A. con respecto al valor de referencia tomado, que es de 24,60 euros. Este segundo tramo está integrado por un total de 2.400.000 títulos.

Este derecho será ejercitable de la siguiente forma y en las siguientes fechas:

- A partir de 1 de marzo de 2002 los beneficiarios podrán ejercitar 1/3 de los derechos que les correspondan.
- A partir de 1 de marzo de 2003 los beneficiarios podrán ejercitar hasta 2/3 de los derechos que les correspondan y que no hayan ejercitado anteriormente.
- A partir de 1 de marzo de 2004 los beneficiarios deberán ejercitar los derechos no ejercitados anteriormente.



El devengo del incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del grupo en cada una de las fechas en que los derechos son ejercitables.

Como consecuencia de este plan de retribuciones REPSOL YPF ha registrado en 2000 un gasto de 1,5 millones de euros en el epígrafe «Sueldos, salarios y asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, que representa la diferencia aplicable entre la cotización de las acciones al cierre del ejercicio y los valores de referencia indicados.

- En el mes de diciembre el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. aprobó un programa de incentivo en metálico a medio plazo referenciado a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos. Este incentivo a medio plazo está ligado a su permanencia en la sociedad durante la vigencia del mismo y su efectividad está supeditada a la aprobación de la junta general de accionistas de la compañía. Los beneficiarios podrán ejercitar el mencionado derecho, sobre las acciones que previamente se les hayan asignado, durante los cinco días laborables siguientes al 1 de marzo de los años 2002, 2003 y 2004, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada, siendo el precio de referencia de 20,3 euros.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre 256.187 acciones de la sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia que el del incentivo.

El coste de estas opciones asciende a 1,6 millones de euros y se ha registrado en la cuenta «Sueldos, salarios y asimilados».

REPSOL GARANTIZADO

En la oferta pública de suscripción efectuada el 7 de julio de 1999 se ofreció a los empleados de empresas del Grupo REPSOL YPF residentes en España la posibilidad de adquirir acciones bien al contado, bien a través de los productos denominados Repsol garantizado plus 50 («RGP-50») y Repsol garantizado plus 100 («RGP-100»).

Dichos productos incluyen un contrato de financiación parcial de la compra de acciones y un contrato de cobertura, en virtud del cual REPSOL YPF, 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 YPF 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 YPF, S.A. realizó las siguientes operaciones de venta a plazo ligadas a la cotización de REPSOL YPF, S.A.:

Nº de títulos	Vencimiento	Precio de liquidación (euros/acción)
2.000.000	9 de junio de 2000	19,428
2.000.000	9 de junio de 2000	21,646

Al 31 de diciembre de 2000 las operaciones de venta a plazo ligadas a la cotización de REPSOL YPF, S.A. eran las siguientes:

Nº de títulos	Vencimiento	Precio de liquidación (euros/acción)
1.500.000	28 de febrero de 2001	19,5882
1.500.000	11 de junio de 2001	18,0989

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 YPF, 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 YPF, 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. Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2000 se han recogido 4 millones de euros por este concepto en el epígrafe «Gastos financieros» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 1999, la sociedad tenía registrados 7 millones de euros bajo el epígrafe «Ingresos a distribuir en varios ejercicios» por este concepto.

#### OPCIÓN DE COMPRA ACTIVOS DE BP EN TRINIDAD Y TOBAGO

Con efecto 1 de enero de 2000 REPSOL YPF adquirió una participación del 10% de los activos productivos de BP en Trinidad y Tobago, existiendo una opción de compra de un 20% adicional en un plazo de tres años.

#### OPCIÓN DE COMPRA GRUPO LIPIGAS

Con fecha 2 de noviembre de 2000 se cerró la operación de adquisición del 45% del grupo chileno Lipigas (ver nota 6).

Dicho acuerdo contempla la opción de compra de un 10% adicional, ejercitable indefinidamente a partir de finales de 2003. En caso de ejercitarse esta opción, los vendedores disponen de un plazo de tres años para ejercitar una opción de venta del restante 45%.

#### 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 Trasandino (Argentina), S.A. y Oleoducto Trasandino (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 aún 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, S.A. 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, respectivamente, en concepto de anticipos por entregas futuras de petróleo recogidas en contratos de venta a futuro por importe de 399 y 315 millones de dólares, 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.

Estas cantidades recibidas figuran en el balance de situación como anticipos de clientes 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 2000 asciende a 389 millones de euros. Las entregas de crudo son registradas como ventas netas, valoradas al precio utilizado para calcular el importe total de los contratos. La Dirección de la sociedad estima que no se generarán pérdidas materiales como resultado de los compromisos descritos.

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo REPSOL YPF tiene los siguientes compromisos firmes de compra y venta de gas:

COMPRAS Sociedad	Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Plazo
Repsol YPF (*)	539.910	1.905.882	2002-2023
Gas Natural (*)	3.383.472	11.943.656	2001-2030
YPF	35.861	126.590	2001-2006
Metrogas	67.858	239.538	2001-2006

(\*) Estos contratos incluyen cláusulas del tipo «take or pay».

VENTAS Sociedad	Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Plazo
Repsol YPF (**)	748.713	2.642.958	2001-2021
Astra	78.284	276.342	2001-2014
Pluspetrol	50.129	176.957	2001-2014
YPF	41.848	147.722	2001-2014

(\*\*) Estos contratos incluyen cláusulas del tipo «delivery or pay».

En julio de 2000, REPSOL YPF firmó con tres empresas navieras sendas pólizas de fletamento en régimen de «time charter» correspondientes a tres buques metaneros de 138.000 m<sup>3</sup> cada uno. Adicionalmente, se ha firmado en febrero de 2001 otra póliza «time charter» correspondiente a un buque de 140.500 m<sup>3</sup>. Estos cuatro buques permitirán llevar a cabo el transporte del gas natural licuado que se ha comprometido a retirar bajo el acuerdo firmado entre REPSOL YPF y Atlantic LNG Company of Trinidad and Tobago. A la fecha actual los cuatro buques se encuentran en construcción, estando prevista su entrega en el período comprendido entre diciembre de 2002 y marzo de 2004.

Una vez efectuada la entrega del buque por el propietario, REPSOL YPF deberá abonar mensualmente el importe del alquiler durante el período comprometido. El monto inicial conjunto de alquiler a satisfacer por el conjunto de los cuatro buques en el primer año asciende a, aproximadamente, 85 millones de euros.

Bajo estos contratos, REPSOL YPF se ha comprometido al alquiler de los barcos durante un período inicial de 20 años desde su entrega, teniendo la opción de ampliarlo mediante dos prórrogas consecutivas de cinco años cada una de ellas. Asimismo, REPSOL YPF ha adquirido una opción de compra sobre tres de dichos buques que podrá ejercitar al término del período inicial o de cualquiera de las prórrogas, por un importe total aproximado para el conjunto de los tres buques, de 255 millones de euros.

Adicionalmente REPSOL YPF dispone en régimen de «time charter» de tres petroleros para el transporte de crudo, uno con una capacidad de 96.755 toneladas de peso muerto y los otros dos de 147.000 toneladas de peso muerto cada uno. Estos fletamentos finalizan en diciembre de 2003 para el primero de ellos y en octubre de 2002 para los dos restantes.

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

Al 31 de diciembre de 2000, el grupo REPSOL YPF a través de Gas Natural tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas por un total de 331.474 millones de termias para el período 2001-2021, 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 2000 Astra, a través de Metrogas tiene los siguientes compromisos en materia de transporte de gas:

	Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Plazo
Contratos de transporte en firme	509.934	1.800.069	2001-2014
Contratos de transporte interrumpible	66.215	233.737	2001-2014

Adicionalmente Metrogas dispone de una capacidad anual de transporte interrumpible de 18.287 millones de termias (64.552 millones de pies cúbicos) con contratos de vencimiento anual y renovación automática.

Asímismo el Grupo REPSOL YPF tenía a 31 de diciembre de 2000 los siguientes compromisos de venta de crudo y gasoil con vencimiento en el ejercicio 2001:

Sociedad	Producto	Miles de barriles	Plazo
Astra YPF	Crudo	855	01/01/01-30/09/01
	Gasoil	33.179	01/01/01-31/07/01

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo REPSOL YPF a través de Metrogas tiene compromisos en materia de compras y suministros de materiales por importe de 59 millones de dólares de acuerdo con el siguiente calendario de vencimientos:

2001	2002	2003	2004	2005
21	14	11	7	6

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.

Hasta el 31 de diciembre de 2000 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.

- YPF ha acordado mantener un porcentaje mínimo de participación del 51% en su filial YPF Gas, S.A., hasta la finalización de un contrato de leasing de dicha sociedad, como así también su participación en YPF Chile, S.A., en Profertil, S.A. y en Petroken, no pudiendo disponer de las mismas sin previa autorización de los bancos acreedores. Asimismo YPF ha prendado la totalidad de sus acciones de Compañía Mega, S.A. para garantizar la financiación de la construcción de la planta y se ha comprometido, entre otras cosas, a mantener su participación en dicha sociedad hasta la finalización del tercer año desde el comienzo de la operación.

- Al 31 de diciembre de 2000, 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 2000 por dichos conceptos de 96 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. YPF International ha dotado una provisión en base a su mejor estimación de los costes de investigación y restauración pendientes de soportar por importe de 42 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 costes 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 sus residuos.

- Río Passaic (Nueva Jersey, Estados Unidos). YPF International ha provisionado 6 millones de euros en relación con su participación en los costes pendientes de soportar como consecuencia de las pruebas y estudios que se están realizando de este área próxima a una antigua planta de Diamond.

Es posible que sea requerido trabajo adicional, incluyendo medidas de restauración, lo que podría incrementar los costes asociados a este área.

- Painesville (Ohio, Estados Unidos). Obligaciones relacionadas con las investigaciones y estudios de viabilidad 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 total estimado de su participación en dichos costes.

Si bien no es posible determinar aún cuál sería la magnitud y la naturaleza de posibles investigaciones o medidas de restauración adicionales que pudieran ser necesarias, las correspondiente modificaciones o incrementos de las previsiones serán realizadas cuando sea necesario.

- Emplazamientos de terceros. La Agencia de Protección Ambiental de EE.UU. («APA») ha demandado a una serie de partes (entre ellas a Occidental como sucesor de Diamond) potencialmente responsables por los costes de remediación supuestamente soportados en un emplazamiento en Texas. La APA entiende que los acusados son responsables conjuntamente de todos los costes, que ascienden a, aproximadamente, 160 millones de euros más intereses (a 31 de diciembre de 2000 el importe estimado asciende a 59 millones de euros). REPSOL YPF considera que la participación de Diamond en dicho emplazamiento, en caso de existir, era limitada, por lo que cualquier obligación de Occidental como sucesor de Diamond no será significativa.

- 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, así como por otros costes. La Sociedad considera que la demanda de Occidental carece de fundamento.

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 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 los compradores nacionales y extranjeros de GLP, durante el período comprendido entre 1993 y 1997. YPF con fecha 29 de marzo 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.

Con fecha 24 de noviembre de 2000, la Cámara en un fallo dividido (dos jueces a favor y uno en contra) decidió confirmar la resolución de la Secretaría. Cabe destacar que el Juez de Cámara en disidencia, en su dictamen propuso revocar íntegramente la Resolución N° 189 de la Secretaría, por considerar que no se ha afectado el correcto funcionamiento del mercado ni se produjeron prácticas anticompetitivas y, que por ende, no ha existido infracción a la Ley N° 22.262 de Defensa de la Competencia (considerando 20°). Contra aquella sentencia judicial, YPF interpuso recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la nación (la «Corte Suprema») el día 13 de diciembre de 2000. El recurso no fue admitido a trámite por la cámara el 29 de diciembre de 2000. Con fecha 5 de enero de 2001, YPF presentó ante el Secretario de Defensa de la Competencia y del Consumidor, una solicitud de suspensión de la ejecución de la sanción mencionada anteriormente. Asimismo, el 9 de febrero de 2001, YPF ha interpuesto un recurso de queja ante la Corte Suprema contra la inadmisión a trámite del recurso extraordinario, con objeto de que este sea admitido y se revoque la sentencia bajo impugnación. A la fecha, la solicitud de suspensión y el recurso mencionados anteriormente se encuentran pendientes de resolución. Aunque en base a la opinión de sus asesores legales y a los elementos de juicios disponibles, la dirección de la sociedad considera que no ha existido infracción alguna a la Ley N° 22.262, y que la resolución N° 189 de la Secretaría carece de fundamento legal, se ha decido provisionar el importe de la multa en la cuenta de resultados de YPF en aplicación de estrictos principios de prudencia contable, reflejando el contenido de la resolución judicial dictada hasta tanto se resuelva sobre el recurso interpuesto. El efecto

neto de esta provisión ha sido registrado como fondo de comercio de consolidación (ver nota 1.d2) en los estados contables del Grupo consolidado REPSOL YPF.

- 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.
- Con fecha 28 de diciembre de 2000, el Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto N° 1.252, otorgó la prórroga a YPF de la concesión de explotación del área Loma La Lata-Sierra Barrosa de la cual YPF es titular, por un plazo adicional de 10 años hasta el mes de noviembre del año 2027, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Acuerdo de Prórroga suscrito el 5 de diciembre de 2000, entre el Estado Nacional, la Provincia de Neuquén e YPF. Con motivo de dicho acuerdo, YPF se comprometió, entre otras cosas, a abonar al Estado Nacional 300 millones de dólares por la obtención de la prórroga antes mencionada, los cuales figuran registrados en el «Inmovilizado material» del balance de situación al 31 de diciembre de 2000, a definir un programa de inversiones de 8.000 millones de dólares, en la provincia de Neuquén, desde el año 2000 hasta el 2017 y a abonar a la Provincia de Neuquén el 5% del flujo de fondos neto proveniente de la concesión, durante cada año del plazo de la prórroga. Adicionalmente, YPF se comprometió a donar la suma de 20 millones de dólares que se destinará a la cancelación de deudas de ciertas compañías prestadoras de servicios a YPF, y de 10 millones de dólares para cubrir necesidades de capital de trabajo de las mismas compañías. En relación con estos dos últimos compromisos, YPF registro una pérdida de 30 millones de dólares que figura recogida en el epígrafe «Resultados extraordinarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

## 26. HECHOS POSTERIORES

En diciembre de 2000 REPSOL YPF y Petrobras han firmado el acuerdo de intercambio de activos entre ambas compañías según el cual REPSOL YPF recibirá un 30% de participación en la Refinería REFAP situada en el sur de Brasil, una red de estaciones de servicio concentrada en las regiones centro, sudeste y sur de Brasil y una participación del 10% en el campo de crudo Albacora Leste. Por su parte Petrobras adquiere Eg3. Como consecuencia de este intercambio, a 31 de diciembre de 2000 esta sociedad ha sido excluida del perímetro de consolidación. Su patrimonio neto y el fondo de comercio pendiente de amortizar se encuentran clasificados dentro del epígrafe «Inversiones financieras temporales» de los balances de situación consolidados adjuntos (ver nota 1d.3). En el momento de formularse las cuentas anuales se está negociando el cierre definitivo del intercambio, por haber solicitado Petrobras la modificación de ciertas condiciones.

REPSOL YPF y la compañía norteamericana Apache han llegado a un acuerdo por el que REPSOL YPF vende a Apache, por 410 millones de dólares, su participación en varias concesiones de exploración y producción de hidrocarburos en el desierto occidental de Egipto. El acuerdo, con efectos 1 de enero de 2001, está condicionado a la aprobación de las autoridades egipcias y al derecho de adquisición preferente de los socios. (Ver nota 5).

El 7 de febrero de 2001, YPF vendió el 36% de su participación en Oleoducto Trasandino (Argentina), S.A., A & C Pipeline Holding Company y Oleoducto Trasandino (Chile), S.A. por un valor de aproximadamente 66 millones de dólares; dicha operación no generó efectos significativos en los resultados de la sociedad.

Con fecha 27 de diciembre de 2000 la asamblea extraordinaria de accionistas de YPF, S.A. adoptó un acuerdo de fusión por incorporación y absorción de Astra Compañía Argentina de Petróleo, S.A. y Repsol Argentina, S.A. con YPF, S.A. como sociedad absorbente. La fecha efectiva de esta fusión es el 1 de enero de 2001.

El Consejo de Administración de YPF en su reunión de febrero de 2001 aprobó la fusión, con fecha efectiva 1 de enero de 2001, de YPF Gas, S.A. y Repsol Gas, S.A. Después de la fusión, a YPF le correspondería el 85% del capital de la nueva sociedad y a Pluspetrol Exploración y Producción, S.A. el 15% restante.

En febrero de 2001 REPSOL YPF ha llegado a un acuerdo para la adquisición de las participaciones que las compañías Pecom Energía, S.A. (Pérez Companc) y Pluspetrol Bolivia Corporation tienen en la compañía boliviana Andina, S.A. El acuerdo con Pérez Companc establece un intercambio de activos que comprende la cesión, por parte de dicha compañía a REPSOL YPF, de su participación del 20,25% en Andina, S.A., así como de su participación del 50% en las áreas de Manantiales Behr y Restinga Ali. Por su parte REPSOL YPF cede a Pérez Companc su participación en las áreas de Santa Cruz I (30%) y Santa Cruz II (62,2%). Por otro lado, REPSOL YPF compra a Pluspetrol Bolivia Corporation el 9,5% que esta compañía posee en Andina, S.A. El valor total de los activos objeto de esta operación asciende a 434,5 millones de dólares. Con esta operación, REPSOL YPF alcanza el 50% de participación en Andina, S.A., empresa de la que ya es operadora.

## 27. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999 se muestra a continuación:

Millones de euros

APLICACIONES	2000	1999	ORÍGENES	2000	1999
Inversiones			Recursos generados por las operaciones (*)	6.302	3.182
Inmovilizaciones materiales	4.002	2.630			
Inmovilizaciones inmateriales	100	88	Ampliación de capital	397	5.665
Inmovilizaciones financieras	501	451			
Gastos plurianuales	182	265	Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	121	74
Adquisiciones de participaciones en sociedades consolidadas	1.333	14.277			
	6.118	17.711	Aportaciones de socios externos	16	25
Activos y pasivos netos a largo plazo por consolidación de nuevas sociedades	(648)	520	Deuda a largo plazo		
			Préstamos recibidos	7.162	12.942
			Otras deudas	275	23
Variación neta en activos y pasivos a largo plazo por conversión	925	714			
Dividendos			Enajenación de inmovilizado		
De la sociedad dominante	541	414	Inmovilizaciones materiales	137	767
De las sociedades del grupo atribuidos a la minoría	242	153	Inmovilizaciones financieras y otros	128	152
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	4.541	8.267			
Aumento de capital circulante	2.819	—	Disminución del capital circulante	—	4.949
<b>Total aplicaciones</b>	<b>14.538</b>	<b>27.779</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>14.538</b>	<b>27.779</b>

(\*)En el siguiente cuadro se detalla el cálculo de los recursos generados por las operaciones en 2000 y 1999:

Millones de euros

	2000	1999
Beneficio del ejercicio:	2.429	1.011
Ajustes para la determinación de los Recursos generados por las operaciones:		
Amortizaciones	3.135	1.929
Provisiones netas dotadas	422	112
Resultado atribuido a los socios externos	488	175
Resultado en enajenación de activos	7	(101)
Cancelación de impuestos diferidos y otros	(179)	56
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>6.302</b>	<b>3.182</b>

La variación del capital circulante durante los ejercicios 2000 y 1999 ha sido la siguiente:

Millones de euros

Variaciones del capital circulante	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	725	—	874	—
Deudores	1.939	—	1.960	—
Acreedores	—	226	—	8.398
Inversiones financieras temporales y tesorería	351	—	645	—
Ajustes por periodificación	30	—	—	30
<b>Total</b>	<b>3.045</b>	<b>226</b>	<b>3.479</b>	<b>8.428</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>—</b>	<b>2.819</b>	<b>4.949</b>	<b>—</b>
	<b>3.045</b>	<b>3.045</b>	<b>8.428</b>	<b>8.428</b>

**28. 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

	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
<b>Al 31 de diciembre de 1999</b>								
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	24.480	251	2.186	18.910	1.020	1.417	386	310
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	2.689	–	–	1.872	524	282	–	11
	<b>27.169</b>	<b>251</b>	<b>2.186</b>	<b>20.782</b>	<b>1.544</b>	<b>1.699</b>	<b>386</b>	<b>321</b>
Equipos e instalaciones auxiliares	548	12	185	303	16	25	7	–
<b>Total costes capitalizados</b>	<b>27.717</b>	<b>263</b>	<b>2.371</b>	<b>21.085</b>	<b>1.560</b>	<b>1.724</b>	<b>393</b>	<b>321</b>
Amortización acumulada	(13.236)	(235)	(1.248)	(10.458)	(409)	(726)	(114)	(46)
<b>Importes netos</b>	<b>14.481</b>	<b>28</b>	<b>1.123</b>	<b>10.627</b>	<b>1.151</b>	<b>998</b>	<b>279</b>	<b>275</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2000</b>								
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	28.127	269	2.391	21.456	2.327	1.671	–	13
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	1.801	–	–	1.460	303	20	–	18
	<b>29.928</b>	<b>269</b>	<b>2.391</b>	<b>22.916</b>	<b>2.630</b>	<b>1.691</b>	<b>–</b>	<b>31</b>
Equipos e instalaciones auxiliares	646	15	221	308	64	38	–	–
<b>Total costes capitalizados</b>	<b>30.574</b>	<b>284</b>	<b>2.612</b>	<b>23.224</b>	<b>2.694</b>	<b>1.729</b>	<b>–</b>	<b>31</b>
Amortización acumulada	(15.164)	(260)	(1.525)	(11.817)	(693)	(864)	–	(5)
<b>Importes netos</b>	<b>15.410</b>	<b>24</b>	<b>1.087</b>	<b>11.407</b>	<b>2.001</b>	<b>865</b>	<b>–</b>	<b>26</b>



## 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	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
<b>Año 1999</b>								
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	8.942	–	–	7.216	421	696	–	609
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	1.711	–	–	1.630	80	–	–	1
Costes de exploración	223	19	18	52	83	16	11	24
Costes de desarrollo	635	–	148	269	68	72	62	16
	<b>11.511</b>	<b>19</b>	<b>166</b>	<b>9.167</b>	<b>652</b>	<b>784</b>	<b>73</b>	<b>650</b>
<b>Año 2000</b>								
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	806	–	–	563	235	4	–	4
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	155	–	–	16	138	–	–	1
Costes de exploración	281	14	51	113	73	15	–	15
Costes de desarrollo	1.098	13	70	748	155	110	–	2
	<b>2.340</b>	<b>27</b>	<b>121</b>	<b>1.440</b>	<b>601</b>	<b>129</b>	<b>–</b>	<b>22</b>

# 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	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
<b>1999</b>								
<b>Ingresos</b>								
Ventas a sociedades fuera del grupo	1.520	–	329	561	106	299	138	87
Ventas a sociedades del grupo	1.812	55	310	1.447	–	–	–	–
Otros ingresos	42	–	27	(2)	9	2	2	4
<b>Total ingresos</b>	<b>3.374</b>	<b>55</b>	<b>666</b>	<b>2.006</b>	<b>115</b>	<b>301</b>	<b>140</b>	<b>91</b>
Costes de producción	(946)	(4)	(156)	(599)	(27)	(121)	(22)	(17)
Gastos de exploración	(218)	(11)	(24)	(66)	(79)	(15)	(5)	(18)
Otros gastos operativos	(15)	(2)	(13)	–	–	–	–	–
Amortizaciones	(820)	(31)	(132)	(503)	(25)	(68)	(38)	(23)
Beneficio antes de impuestos y cánones	1.375	7	341	838	(16)	97	75	33
Impuestos y cánones	(561)	(3)	(169)	(338)	6	(39)	(21)	3
<b>Resultado de las actividades</b>	<b>814</b>	<b>4</b>	<b>172</b>	<b>500</b>	<b>(10)</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>36</b>
<b>2000</b>								
<b>Ingresos</b>								
Venta a sociedades fuera del grupo	3.854	–	569	2.289	482	509	–	5
Ventas a sociedades del grupo	4.091	92	656	3.250	–	85	–	8
Otros ingresos	383	302	65	–	–	9	–	7
<b>Total ingresos</b>	<b>8.328</b>	<b>394</b>	<b>1.290</b>	<b>5.539</b>	<b>482</b>	<b>603</b>	<b>–</b>	<b>20</b>
Costes de producción	(2.107)	(1)	(310)	(1.458)	(123)	(210)	–	(5)
Gastos de exploración	(176)	(7)	(36)	(76)	(27)	(11)	–	(19)
Otros gastos operativos	(35)	(4)	–	(10)	(20)	–	–	(1)
Amortizaciones	(1.391)	(31)	(184)	(996)	(82)	(90)	–	(8)
Beneficio antes de impuestos y cánones	4.619	351	760	2.999	230	292	–	(13)
Impuestos y cánones	(1.845)	(126)	(404)	(1.150)	(61)	(103)	–	(1)
<b>Resultado de las actividades</b>	<b>2.774</b>	<b>225</b>	<b>356</b>	<b>1.849</b>	<b>169</b>	<b>189</b>	<b>–</b>	<b>(14)</b>

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 1998, 1999 y 2000, así como las variaciones habidas en dichas reservas.

Las reservas netas probadas de petróleo y gas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 han sido estimadas por la propia compañía de acuerdo con las normas establecidas por la «Securities and Exchange Commission» americana y los principios contables del «Financial Accounting Standards Board» que rigen en EE.UU., lo que requiere que las reservas estimadas sean preparadas según las condiciones económicas y operativas existentes, sin tener en cuenta escalaciones de precio y coste a efectos del cálculo del valor actual de los ingresos netos futuros, excepto en el caso de que existan acuerdos contractuales.

	Miles de barriles de crudo								Millones de Pies cúbicos de gas natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo		
Reservas al 31 de diciembre de 1998 (1)	643.658	3.121	287.069	169.318	98.495	31.597	52.477	1.581	2.005.928	977.978
Revisión de estimaciones anteriores	121.472	659	26.494	80.993	8.762	(8.343)	16.123	(3.216)	1.491.592	370.071
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	24.964	–	45	16.190	461	8.268	–	–	18	24.967
Extensiones y descubrimientos	50.652	3.435	2.165	25.167	15.942	2.774	685	484	580.114	147.338
Compras/ventas de reservas	1.473.414	–	–	1.144.023	188.657	135.974	–	4.760	10.705.864	3.257.725
Producción	(164.508)	(1.078)	(36.375)	(94.526)	(11.488)	(11.968)	(8.447)	(626)	(473.738)	(243.464)
Reservas al 31 de diciembre de 1999 (2)	2.149.652	6.137	279.398	1.341.165	300.829	158.302	60.838	2.983	14.309.778	4.534.615
Revisión de estimaciones anteriores	298.301	(420)	15.258	251.409	(24.868)	56.921	–	1	(954.506)	139.217
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	99.613	61	(958)	106.584	(8.673)	2.599	–	–	(113)	99.594
Extensiones y descubrimientos	94.563	496	4.784	43.649	38.077	7.557	–	–	1.144.962	285.390
Compras/ventas de reservas	(31.036)	1.711	–	(13.521)	44.379	–	(60.838)	(2.767)	705.233	86.503
Producción	(232.622)	(811)	(35.554)	(157.751)	(19.730)	(18.611)	–	(165)	(810.614)	(367.724)
Reservas al 31 de diciembre de 2000 (3)	2.378.471	7.174	262.928	1.571.535	330.014	206.768	–	52	14.394.740	4.777.595

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) Incluye 13 millones de barriles cuyo único ingreso fue el correspondiente al contrato de servicios de extracción firmado al efecto (producción base).
- (2) 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.
- (3) También recoge 90 millones de barriles correspondientes a Repsol Exploración UK, sociedad cuya venta estaba comprometida al cierre del período y 42 millones de barriles de las reservas correspondientes al segundo tramo de la venta de las propiedades de Crescendo Resources, L.P.

	Miles de barriles de crudo								Millones de Pies cúbicos de gas natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo		
Reservas probadas desarrolladas:										
Al 31 de diciembre de 1998	474.528	1.719	240.163	134.688	39.386	24.514	32.477	1.581	1.013.321	643.415
Al 31 de diciembre de 1999	1.667.503	1.829	252.391	1.122.062	129.759	122.075	36.404	2.983	10.683.209	3.448.038
Al 31 de diciembre de 2000	1.808.911	3.401	229.153	1.252.592	168.338	155.375	–	52	9.688.850	3.423.719

## 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 YPF y por los operadores con los que comparte la propiedad REPSOL YPF. 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	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
<b>Al 31 de diciembre de 1999</b>								
Ingresos futuros	61.582	244	7.335	41.868	4.746	4.944	1.809	636
Costes de producción y desarrollo futuros	(18.797)	(103)	(2.105)	(12.202)	(1.326)	(2.362)	(514)	(185)
<b>Ingresos netos, antes de impuestos y cánones</b>	<b>42.785</b>	<b>141</b>	<b>5.230</b>	<b>29.666</b>	<b>3.420</b>	<b>2.582</b>	<b>1.295</b>	<b>451</b>
Impuestos y cánones	(13.385)	(44)	(1.588)	(9.264)	(1.049)	(889)	(398)	(153)
	<b>29.400</b>	<b>97</b>	<b>3.642</b>	<b>20.402</b>	<b>2.371</b>	<b>1.693</b>	<b>897</b>	<b>298</b>
Efecto de actualizar al 10%	(11.575)	(8)	(1.376)	(8.011)	(1.072)	(698)	(271)	(139)
<b>Valor actual</b>	<b>17.825</b>	<b>89</b>	<b>2.266</b>	<b>12.391</b>	<b>1.299</b>	<b>995</b>	<b>626</b>	<b>159</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2000</b>								
Ingresos futuros	72.551	648	7.766	48.260	10.117	5.170	570	20
Costes de producción y desarrollo futuros	(24.637)	(323)	(2.338)	(15.092)	(4.028)	(2.622)	(232)	(2)
<b>Ingresos netos, antes de impuestos y cánones</b>	<b>47.914</b>	<b>325</b>	<b>5.428</b>	<b>33.168</b>	<b>6.089</b>	<b>2.548</b>	<b>338</b>	<b>18</b>
Impuestos y cánones	(16.300)	(54)	(1.521)	(11.439)	(2.143)	(1.030)	(107)	(6)
	<b>31.614</b>	<b>271</b>	<b>3.907</b>	<b>21.729</b>	<b>3.946</b>	<b>1.518</b>	<b>231</b>	<b>12</b>
Efecto de actualizar al 10%	(13.614)	(91)	(1.501)	(9.058)	(2.089)	(638)	(231)	(6)
<b>Valor actual</b>	<b>18.000</b>	<b>180</b>	<b>2.406</b>	<b>12.671</b>	<b>1.857</b>	<b>880</b>	<b>0</b>	<b>6</b>

**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 2000 y 1999:

Millones de euros

	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>1.196</b>	<b>33</b>	<b>502</b>	<b>567</b>	<b>(66)</b>	<b>70</b>	<b>86</b>	<b>4</b>
Ventas de petróleo y gas netas de los costes de producción	(1.852)	(24)	(149)	(1.377)	(49)	(136)	(49)	(68)
Variación neta de los precios de venta	10.528	71	2.551	5.605	1.032	678	507	84
Cambio neto en impuestos y cánones	(3.768)	(20)	(741)	(2.294)	(338)	(217)	(151)	(7)
Costes de desarrollo soportados durante el ejercicio	586	5	114	263	82	54	52	16
Compras/(ventas) de reservas	8.358	(3)	–	7.504	459	481	–	(83)
Cambios en reservas	2.949	30	315	2.063	220	56	195	70
Efectos de la actualización	1.175	1	47	885	79	91	9	63
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	(1.347)	(4)	(373)	(825)	(120)	(82)	(23)	80
Variación neta	16.629	56	1.764	11.824	1.365	925	540	155
<b>Saldo a 31/12/99</b>	<b>17.825</b>	<b>89</b>	<b>2.266</b>	<b>12.391</b>	<b>1.299</b>	<b>995</b>	<b>626</b>	<b>159</b>
Ventas de petróleo y gas netas de los costes de producción	(4.971)	(43)	(456)	(3.717)	(232)	(337)	(179)	(7)
Variación neta de los precios de venta	718	15	378	1.435	(902)	(211)	–	3
Cambio neto en impuestos y cánones	266	17	(94)	207	121	(68)	–	83
Costes de desarrollo soportados durante el ejercicio	981	16	53	681	121	102	7	1
Compras/(ventas) de reservas	(475)	–	–	(117)	384	–	(499)	(243)
Cambios en reservas	3.456	117	388	2.104	605	245	–	(3)
Efectos de la actualización	1.467	6	186	305	706	207	45	12
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	(1.267)	(37)	(316)	(617)	(246)	(52)	–	1
Variación neta	175	91	140	280	558	(115)	(626)	(153)
<b>Saldo a 31/12/00</b>	<b>18.000</b>	<b>180</b>	<b>2.406</b>	<b>12.671</b>	<b>1.857</b>	<b>880</b>	<b>–</b>	<b>6</b>

## Anexo. Principales Sociedades participadas del Grupo REPSOL YPF

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
Repsol Petróleo, S.A.	España	Repsol YPF, 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.
Repsol Productos Asfálticos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Repsol Derivados, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Repsol Eléctrica de Distribución, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Asfaltos Españoles, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	
Repsol YPF Trading y Transportes, S.A. (RYTTSA)	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Overzee Finance, B.V.	Holanda	Repsol YPF, S.A.	
Repsol Butano, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol Maroc	Marruecos	Repsol Butano, S.A.	
National Gaz	Marruecos	Repsol Maroc	
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol YPF, S.A./PETRONOR
Gasóleos y Lubricantes, S.A. (GASOLUBE)	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
CAMPSARED	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Sociedad Catalana de Petrolis, S.A. (PETROCAT)	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Air Miles España, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Carburants i Derivats, S.A. (CADESA)	Andorra	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Hinia, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol Distribución, S.A.
Euro 24, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Noroil, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	PETRONOR
Solred, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Estación de Servicio San Blas S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Estre, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Estación de Servicio José Rebuelta Moreno, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Estación de Servicio Zabala, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Ángel Muñoa, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Estación de Servicio Puerto Lumbreras, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	PETRONOR
CLH Aviación, S.A.	España	CLH	
Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR)	España	Repsol YPF, S.A.	CLH
Asfalnor, S.A.	España	PETRONOR	
Repsol Exploración, S.A.	España	Repsol YPF, 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 YPF, S.A.
Repsol YPF Cuba, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Colombia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Argelia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Murzuq, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, 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 YPF, S.A.
Repsol Exploración Perú, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Vietnam, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Kazakhstán, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Tobago, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol YPF Eléctrica de Brasil, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Exploración Azerbaiyan, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Java Exploration & Production, Ltd.	Islas Cayman	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Venezuela, B.V.	Holanda	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Mene Grande, B.V.	Holanda	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2000	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Refino	I.G.	99,97	99,97	217,64	526,76	567,37	(330,46)	981,02	613,12
Distribución y comercialización de lubricantes	I.G.	99,97	100	1,51	12,78	6,53	–	20,82	1,51
Distribución y comercialización de lubricantes	I.G.	99,97	100	0,15	1,50	0,88	–	2,54	1,24
Explotación de talleres y otras actividades	I.G.	99,94	100	0,06	0,18	(0,27)	–	(0,03)	0,01
Distribución y comercialización de asfaltos	I.G.	99,97	100	5,39	1,36	(0,84)	–	5,91	5,49
Especialidades químicas	I.G.	99,97	100	1,26	8,67	8,07	–	18,00	0,99
Distribución y suministro de energía eléctrica	I.G.	99,97	100	0,06	0,55	0,56	–	1,17	0,06
Asfaltos	P.E.	49,99	50	8,53	8,23	2,04	(2,10)	8,35	10,31
Trading de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,06	–	63,47	–	63,53	0,06
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,02	–	1,95	–	1,97	0,02
Distribución de GLP	I.G.	100	100	58,73	72,76	21,39	–	152,88	87,05
Fabricación de caucho sintético	I.G.	99,88	99,88	1,79	(0,46)	(0,58)	–	0,75	0,05
Comercialización de gas	I.G.	99,86	99,98	1,79	1,77	0,33	–	3,89	5,41
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	97,04	99,75	334,76	978,03	(142,40)	–	1.170,40	214,04
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	97,04	100	0,06	0,47	–	–	0,53	0,48
Explotación y gestión de EE.SS.	I.G.	97,04	100	8,41	18,01	29,81	–	56,23	42,85
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	43,84	45	15,12	(5,01)	(4,37)	–	2,58	3,25
Gestión tarjeta afiliación Travel Club	P.E.	21,83	22,5	0,25	0,32	0,02	–	0,13	0,02
Distribución de productos derivados del petróleo	P.E.	32,27	33,25	0,12	0,08	0,01	–	0,07	0,04
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	97,07	100	0,60	2,57	0,52	–	3,70	1,17
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	97,04	100	0,03	0,10	0,63	–	0,76	0,17
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	67,94	70,01	1,51	1,00	–	–	1,76	1,06
Gestión de medios de pago en EE.SS.	I.G.	97,04	100	7,28	0,91	1,89	–	10,09	7,76
Explotación de EE.SS.	P.E.	97,04	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	19,24
Explotación de EE.SS.	P.E.	97,04	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,02
Explotación de EE.SS.	P.E.	97,04	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,22
Explotación de EE.SS.	P.E.	97,04	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,91
Explotación de EE.SS.	P.E.	97,04	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3,88
Explotación de EE.SS.	P.E.	97,04	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,96
Transporte y almacén de pdtos. petrolíferos	I.G.	59,87	61,46	84,07	479,39	117,29	(97,27)	358,61	516,97
Transporte y almacén de pdtos. petrolíferos	I.G.	59,87	100	21,00	18,46	3,71	–	43,16	31,70
Refino	I.G.	87,82	89,05	120,52	277,31	217,47	(156,56)	408,51	261,66
Distribuc. y comercialización de pdtos. asfálticos	I.G.	87,82	100	0,06	0,01	0,11	–	0,19	*
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	15,43	24,49	342,17	(258,43)	123,66	50,63
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	–	20,52	6,57	–	27,09	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,80	12,86	0,34	–	15,00	15,01
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,64)	(0,32)	–	0,98	0,63
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,64)	(2,10)	–	(0,81)	(0,05)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,92	3,86	69,69	–	75,48	37,91
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	7,83	319,73	143,22	–	470,78	393,19
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,07	0,05	1,54	–	0,66	0,02
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,07	0,24	0,03	–	0,14	0,02
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,69	99,69	7,04	34,85	21,71	–	63,41	7,04
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,87	(0,62)	(5,16)	–	(3,91)	0,01
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,67	(0,22)	(4,63)	–	(4,18)	(0,17)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	(0,05)	3,39	–	3,52	3,46
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	(0,05)	(0,98)	–	(0,85)	(0,10)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	(0,05)	(4,58)	–	(4,45)	(0,05)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	(0,06)	(1,90)	–	(1,78)	(0,07)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,06	(0,01)	(5,00)	–	(4,95)	(0,28)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	–	(19,74)	7,76	–	(11,98)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,03	(47,61)	(33,33)	–	(80,91)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,02	(28,72)	(19,00)	–	(47,70)	(53,26)



Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
Repsol Exploración Baralt, B.V.	Holanda	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	
Repsol Exploración Zulía, B.V.	Holanda	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	
Flawin SAFI	Uruguay	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	
Repsol Exploración Egipto, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol YPF T & T, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.
BPRY Caribbean Ventures LLC	EE.UU.	Repsol YPF T & T, S.A.	
BP Trinidad & Tobago	Trinidad y Tobago	BPRY Caribbean Ventures LLC	
Dubai Marine Areas, Ltd. (DUMA)	Reino Unido	Repsol Exploración, S.A.	
Repsol Exploración Alga, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Exploración, S.A.
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Exploración, S.A.
Repsol YPF Perú, BV	Holanda	Repsol YPF, 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 de Perú, S.A.	
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.	
Limagás, S.A.	Perú	Repsol YPF Comercial Perú, S.A.	
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador	Repsol YPF, S.A.	
Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Comercia del Ecuador, S.A.	
Duragas, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Comercia del Ecuador, S.A.	
Autogas, S.A.	Ecuador	Duragas, S.A.	Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.
Semapesa	Ecuador	Repsol YFF Comercial Ecuador, S.A.	
Repsol International Finance B.V.	Holanda	Repsol YPF, S.A.	
Repsol LNG Port of Spain, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	
Atlantic 1 Holdings, LLC	EE.UU.	Repsol LNG Port of Spain, BV	
Atlantic LNG	Trinidad y Tobago	Atlantic 1 Holdings, LLC	
Repsol International Capital	Islas Cayman	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol Investerengen, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol Netherlands Finance, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Investerengen, B.V.
CAVEANT	Argentina	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Argentina, S.A.
Gaviota RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	Repsol YPF, S.A.
Cormorán RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	Repsol YPF, S.A.
Repsol (UK) Ltd.	Reino Unido	Repsol International Finance, B.V.	
Repsol Exploración Sunda, BV	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.	Repsol YPF, S.A./CAVEANT
A.P.D.C.	Islas 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.	
Repsol Gas, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Gas Austral, S.A.	Argentina	Repsol Gas, S.A.	
Mejorgas, S.A.	Argentina	Repsol Gas, S.A.	Poligas Luján, S.A.
Algás Patagónica	Argentina	Repsol Gas, S.A.	Poligas Luján, S.A.
Apex Petroleum	EE.UU.	Astra C.A.P.S.A.	
Enerfín, S.A.	Uruguay	Astra C.A.P.S.A.	
Astra Evangelista, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	A.P.D.C.
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.	
Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Inversora Distribución de Entre Ríos, S.A. (IDERSA)	Argentina	Astra C.A.P.S.A.	
Repsol Química, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Carbón Black España, S.A. (Carbesa)	España	Repsol Química, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Polidux, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol YPF, S.A.

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2000	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,02	(12,47)	(9,33)	–	(21,78)	(17,44)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,02	(6,95)	(5,00)	–	(11,93)	(12,99)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,11	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	65,32	149,25	–	214,64	41,36
Sociedad de cartera	I.G.	82,35	100	0,06	1,25	(6,59)	–	(5,28)	(14,51)
Sociedad de cartera	I.P.	8,24	10	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	8,24	10	223,94	29,69	215,94	(164,56)	30,50	n.d.
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	50	50	0,02	76,05	0,85	–	38,46	14,88
Aprovisionamiento y logística de gas	I.G.	100	100	7,04	13,34	4,86	–	25,24	5,20
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	210,60	206,62	45,77	–	462,99	245,35
Sociedad de cartera	I.G.	91	91	264,16	15,69	6,88	–	260,93	190,27
Sociedad de cartera	I.G.	91	100	0,54	(0,39)	0,33	–	0,48	0,54
Sociedad de cartera	I.G.	71,67	78,76	176,70	9,34	4,60	(9,71)	142,50	140,94
Refino	I.G.	43,03	60,04	156,61	12,52	15,20	–	110,66	176,80
Refino	I.G.	90,65	99,61	94,13	(30,57)	(6,41)	–	56,92	151,17
Distribuidora de GLP	P.E.	27,17	29,97	3,46	0,87	0,06	–	1,32	3,67
Tenencia de participaciones	I.G.	100	100	74,48	(6,68)	(7,29)	–	60,51	59,58
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	90	90	0,48	(0,08)	0,17	–	0,51	n.d.
Distribuidora de GLP	I.G.	75	75	9,89	2,28	0,69	–	9,64	19,5
Comercialización de gas	I.G.	42,31	55,01	2,10	0,61	(0,08)	–	1,45	0,98
Provisión de personal	I.G.	75	75	0,00	0,72	0,26	–	0,73	0,00
Financiera y tenencia de participaciones	I.G.	100	100	379,54	419,61	50,70	–	849,85	564,04
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,03	(6,11)	17,59	–	11,51	(6,09)
Sociedad de cartera	P.E.	20	20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Aprovisionamiento y/o logística de gas	P.E.	20	20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Planta de licuefacción de gas	I.G.	100	100	773,22	(0,08)	–	(57,53)	715,61	0,88
Financiera	I.G.	100	100	0,02	–	–	–	0,02	0,01
Financiera	I.G.	100	100	0,02	17,68	30,18	–	47,88	0,02
Financiera	I.G.	100	100	5,02	130,81	–	–	135,83	103,56
Reaseguros	I.G.	100	100	3,61	–	–	–	3,61	1,93
Reaseguros	I.G.	100	100	1,50	–	–	–	1,50	1,62
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	143,37	(38,62)	15,67	–	120,41	111,39
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,17	21,95	7,63	–	29,75	27,65
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	25	25	0,07	20,81	23,78	(24,77)	4,97	47,36
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,36	99,36	739,30	143,14	69,40	–	945,75	796,38
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,36	100	32,10	4,40	3,54	–	40,05	40,04
Sociedad de cartera	I.P.	45,05	45,34	245,40	95,47	34,01	(26,87)	157,78	150,82
Distribución de gas	I.P.	31,54	45,34	606,28	(11,08)	57,83	(48,50)	423,17	423,17
Envasado, transporte y comercialización de GLP	I.G.	50,16	50,49	0,02	0,19	(0,04)	–	0,08	0,08
Envasado, transporte y comercialización de GLP	I.G.	50,76	51,09	9,13	8,74	0,03	–	9,15	6,73
Fabricación, envasado y fraccionamiento de gas	P.E.	25,38	50	0,01	1,18	0,02	–	0,60	0,60
Comercialización de productos gasistas	P.E.	38,16	75,5	0,43	(1,01)	0,02	–	(0,42)	(0,25)
Comercialización de GLP	P.E.	50,65	99,72	76,69	281,21	13,85	–	371,75	113,98
Estudios y servicios	I.G.	99,36	100	0,21	(0,37)	0,60	–	0,44	0,21
Financiera	I.G.	99,36	100	5,33	0,56	6,17	–	12,05	9,72
Ingeniería y construcción	I.G.	99,36	100	9,26	11,66	4,15	–	25,06	14,60
Sociedad de cartera	P.E.	42,58	42,86	100,14	77,46	(1,28)	–	75,57	93,05
Generación y comercialización de energía eléctrica	P.E.	39,66	52,84	9,27	185,13	(1,53)	–	153,96	1,66
Sociedad de cartera	P.E.	27,09	27,27	231,15	77,28	33,87	–	93,34	64,59
Energía eléctrica	P.E.	13,82	27,27	885,83	17,94	96,19	(61,14)	478,80	478,80
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,36	100	7,77	9,20	(1,05)	–	15,93	7,80
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	44,71	45	46,01	33,97	22,28	–	46,02	58,69
Sociedad de cartera	P.E.	20,86	21	0,01	167,93	1,18	(2,04)	35,09	17,90
Productos petroquímicos	I.G.	100	100	60,46	201,93	(18,93)	–	243,47	242,00
Productos petroquímicos	P.E.	100	100	0,17	0,38	(0,08)	–	0,48	0,56
Productos petroquímicos	I.G.	100	100	17,43	(0,31)	(1,27)	–	15,85	15,81

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
Estirénicos del Cinca, S.A.	España	Polidux, S.A.	Repsol YPF, S.A.
Repsol Bronderslev A/S	Dinamarca	Repsol Química, S.A.	
Repsol Polívar, SPA	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 YPF, S.A.	Repsol Distribución / Repsol Pdtos. Asfálticos
Gespost	Portugal	Repsol Portugal, S.A.	
Repsol Italia	Italia	Repsol YPF, S.A.	Repsol Derivados, S.A.
Repsol France	Francia	Repsol YPF, S.A.	
Gas Natural SDG, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Sagane, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL)	Reino Unido	Sagane, S.A.	
Metragaz, S.A.	Marruecos	Sagane, S.A.	
Enagás, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España	Enagás, S.A.	
Gasoducto Extremadura, S.A.	España	Enagás, S.A.	
Gas de Euskadi, S.A.	España	Enagás, S.A.	
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Kromschroeder, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas 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 Natural Rioja, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Navarra, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Gas Galicia SDG, 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 Natural 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' Hebrón	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.
Holding Gas Natural, 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.
Gas Natural Trading 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, S.A.
Gas Natural Finance, BV	Holanda	Gas Natural SDG, S.A.	
CEG Río, S.A.	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	
Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural do Brasil	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	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.

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total % de		Cifra en Millones de Euros					
		Participación Patrimonial	Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2000	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Productos petroquímicos	I.G.	100	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Productos químicos	I.G.	100	100	3,10	0,91	1,33	–	5,34	4,77
Productos petroquímicos	P.E.	100	100	0,47	(0,21)	0,24	–	0,50	0,25
Productos químicos	I.G.	100	100	3,01	37,59	1,57	–	42,16	27,88
Cogeneración eléctrica	P.E.	39	39	1,80	2,20	(0,28)	–	1,45	1,46
Fabricación de caucho sintético	I.P.	50,01	50,01	8,40	12,53	0,84	–	10,89	8,41
Producción, comercialización pdtos. químicos	I.P.	49,99	49,99	23,73	1,38	(0,88)	–	12,11	20,56
Gestión de Dynasol Elastómeros	P.E.	50	50	0,10	0,02	0,10	–	0,11	0,05
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	43,49	77,94	(10,34)	–	111,09	108,95
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,67	99,67	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,03
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	1,77	0,09	0,32	–	2,18	1,86
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,99	99,99	19,25	(44,93)	–	–	(25,68)	0,85
Comercialización de gas	I.G.	47,04	47,04	447,78	1.264,05	630,45	–	1.101,81	719,17
Aprovisionamiento de gas	I.G.	47,04	100	94,96	(15,60)	51,99	–	131,35	42,00
Transporte de gas	I.P.	34,15	72,6	0,09	81,85	26,90	–	79,02	74,50
Transporte de gas	I.P.	34,04	72,36	7,51	2,30	1,40	–	8,11	5,67
Aprovisionamiento y transporte de gas	I.G.	47,04	100	358,71	378,37	125,15	–	862,23	279,36
Transporte de gas	I.P.	31,5	66,96	35,46	2,35	6,99	–	30,00	23,75
Transporte de gas	I.P.	23,99	51	19,08	(3,50)	3,04	–	9,50	9,73
Distribución de gas	P.E.	9,64	20,5	47,32	93,58	29,85	–	35,00	19,62
Estudios y proyectos	I.G.	35,33	75,1	0,23	0,01	–	–	0,18	0,91
Fabricación y comercialización de productos de gas	P.E.	20	42,52	0,66	9,38	1,73	–	5,00	3,55
Distribución de gas	I.G.	42,39	90,11	6,34	71,50	20,47	–	88,59	6,29
Distribución de gas	I.G.	44,69	95	6,91	10,83	0,44	–	17,27	6,43
Distribución de gas	I.G.	41,16	87,5	2,70	8,01	2,83	–	11,85	2,63
Distribución de gas	I.G.	42,33	89,99	3,61	23,56	4,98	–	28,93	15,61
Distribución de gas	I.G.	29,16	62	26,68	4,88	(0,53)	–	19,24	22,42
Distribución de gas	I.G.	26,54	91	1,80	0,02	0,14	–	1,78	1,64
Comercialización de gas	P.E.	16,46	35	5,89	8,75	13,98	–	10,02	2,95
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	0,16	0,73	0,06	–	0,95	0,29
Informática	I.G.	47,04	100	19,95	1,39	3,13	–	24,47	19,95
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	12,43	23,47	(4,50)	–	31,40	27,26
Servicios	I.G.	47,04	100	0,30	1,97	(0,36)	–	1,91	6,10
Cogeneración	I.G.	47,04	100	10,67	0,70	(0,29)	–	11,08	10,99
Cogeneración	I.G.	38,22	81,25	1,71	0,41	0,17	–	1,86	1,39
Servicios	I.G.	47,04	100	0,60	5,04	2,98	–	8,62	1,45
Comercialización de gas	I.G.	47,04	100	0,60	–	10,38	–	10,98	0,60
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	0,06	–	(0,01)	–	0,05	0,37
Financiera	I.G.	47,04	100	0,30	0,15	–	–	0,45	0,30
Energía eléctrica	I.G.	47,04	100	0,06	(0,01)	(0,01)	–	0,04	0,06
Trading de gas	I.G.	47,04	100	0,06	–	–	–	0,06	0,06
Cable de comunicaciones	I.G.	47,04	100	21,10	4,57	6,25	–	31,92	21,10
Servicios	I.G.	47,04	100	0,12	1,74	(0,08)	–	1,78	0,29
Distribución de gas	I.G.	42,53	90,41	3,17	26,86	3,75	–	30,54	5,76
Distribución de gas	I.G.	46,74	99,36	1,44	2,55	(0,80)	–	3,17	2,88
Distribución de gas	I.G.	42,53	90,42	11,08	56,12	1,20	–	61,85	20,18
Aprovisionamiento de gas	I.G.	47,04	100	0,60	–	0,01	–	0,61	0,60
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	0,02	0,06	0,33	–	0,41	0,02
Comercialización de gas	I.P.	11,82	25,13	16,31	(5,30)	1,99	–	3,27	48,01
Comercialización de gas	I.P.	8,89	18,9	142,36	(85,61)	26,84	–	15,80	130,85
Comercialización de gas	I.G.	47,04	100	0,60	–	–	–	0,60	0,60
Distribución de gas	I.G.	47,04	99,99	329,59	(38,39)	0,54	–	291,71	329,59
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	25,36	23,65	31,00	–	80,01	25,36
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	299,00	52,52	2,48	–	354,00	322,96
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	8,85	(3,45)	4,87	(2,03)	8,24	31,07
Sociedad de cartera	I.G.	33,87	72	42,09	43,32	23,35	(9,74)	71,29	39,17

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
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 CV	México	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.
DF Gas, S.A. de C.V.	México	Gas Natural México, S.A. de CV	Sistemas Admón. y Servicios, S.A. de CV
Servicios de Energía de México, S.A. de CV	México	Gas Natural México, S.A.	DF Gas, S.A. de C.V.
Comercializadora Metrogas	México	Servicios de Energía de México, S.A. de CV	Gas Natural México, S.A. de CV
Adm. Servicios Energía México, S.A. de CV	México	Servicios de Energía de México, S.A. de CV	Gas Natural México, S.A. de CV
Energía y Confort Admón. de Personal, S.A. de CV	México	Gas Natural México, S.A. de CV	
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	México	Gas Natural México, S.A. de CV	
Sistemas Administración y Servicios, S.A. de CV	México	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	
Serviconfort Colombia	Colombia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	
Transportadora Colombiana de Gas, S.A.	Colombia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Gas Natural, S.A. ESP
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural Internacional 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	
Gas Natural Latinoamericana	España	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
YPF, S.A.	Argentina	Repsol YPF, S.A.	
YPF International, Ltd.	Islas Cayman	YPF, S.A.	
YPF South Sokang, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
YPF Trading, Ltd.	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
YPF Energy Holdings N.V.	Antillas Holandesas	YPF International, Ltd.	
YPF Java Baratlaut, B.V.	Holanda	YPF Energy Holding N.V.	
YPF Maxus SE Sumatra	Holanda	YPF Energy Holding N.V.	
YPF Blora, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
YPF Ecuador Inc.	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Greenstone Assurance, Ltd.	Bermuda Islands	YPF International, Ltd.	
YPF Downstream International Alliance	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Andina Corporation	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Andina, S.A.	Bolivia	Andina Corporation	
YPF Malasya, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
YPF Holdings Inc.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
CLH Holdings	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
Chemical Land Holding Inc.	EE.UU.	CLH Holdings	
Maxus Energy Corporation	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
Maxus US Exploration Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation	
Midgard Energy Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation	
YPF Distribution Co.	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
Global Companies LLC	EE.UU.	YPF Distribution Co.	
Chelsea Sandwich LLC	EE.UU.	YPF Distribution Co.	
Global Montello Group LLC	EE.UU.	YPF Distribution Co.	
Maxus Bolivia Inc.	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Maxus Venezuela, S.A.	Venezuela	YPF International, Ltd.	
Maxus Guarapiche, Ltd.	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Maxus Guyana, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
Maxus Venezuela, Ltd.	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Maxus Algeria, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
YPF Colombia Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
Compañía Mega	Argentina	YPF, S.A.	
YPF Gas, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	OPESSA
Comsergas	Argentina	YPF Gas	
Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. OPESSA	Argentina	YPF, S.A.	YPF Gas, S.A.
Oiltanking Ebytem, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	
A&C Pipeline Holding	Islas Cayman	YPF, S.A.	
Oleoducto Trasandino Argentino	Argentina	A&C Pipeline Holding	

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total % de		Cifra en Millones de Euros					
		Participación Patrimonial	Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2000	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Distribución de gas	I.G.	23,71	70	185,85	152,44	62,62	(19,17)	267,22	189,40
Sociedad de cartera	I.G.	33,87	72	104,27	(31,96)	8,74	(3,64)	55,74	72,96
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	256,05	(47,80)	(16,86)	–	191,39	198,48
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	43,43	(0,91)	(0,01)	–	42,51	31,22
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	126,72	(10,10)	0,43	–	117,05	114,66
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	42,35	(4,85)	(2,94)	–	34,56	55,04
Servicios	I.G.	47,04	100	0,01	(0,02)	(0,52)	–	(0,53)	0,01
Servicios	I.G.	47,04	100	0,01	–	–	–	0,01	0,01
Servicios	I.G.	47,02	99,95	0,45	(0,01)	–	–	0,44	0,44
Servicios	I.G.	47,04	100	0,01	0,04	0,07	–	0,12	0,01
Instalaciones de gas	I.G.	33,87	72	2,09	0,07	0,06	–	1,60	1,54
Servicios	I.G.	34,34	73	0,22	–	0,09	–	0,23	0,16
Transporte de gas	I.G.	36,48	77,56	0,27	(0,07)	0,17	–	0,29	0,19
Distribución de gas	I.P.	20,88	44,38	19,87	165,29	12,60	–	87,77	143,43
Distribución de gas	I.P.	36,43	77,45	1,13	0,07	0,19	–	1,08	0,46
Distribución de gas	I.P.	25,64	54,5	7,12	36,75	4,30	–	26,25	31,05
Distribución de gas	I.P.	25,64	99,99	1,16	5,56	0,03	–	6,75	3,78
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	0,60	–	(0,16)	–	0,44	0,66
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	98,99	3.760,15	3.765,26	1.432,05	–	8.866,99	14.295,09
Sociedad de cartera	I.G.	98,99	100	2.241,70	(344,38)	3,73	–	1.901,05	1.900,52
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	–	–	–	–	0,00	0,00
Inversiones financieras	I.G.	98,99	100	0,05	0,32	3,97	–	4,34	4,26
Sociedad de cartera	I.G.	98,99	100	456,01	(83,40)	(111,95)	–	260,65	260,65
Contratos de producción	I.G.	98,99	100	142,95	(13,10)	(45,38)	–	84,47	84,47
Contratos de producción	I.G.	98,99	100	384,00	(68,39)	(73,71)	–	241,91	241,91
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	–	(3,30)	(0,64)	–	(3,94)	(3,94)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	309,44	66,15	33,13	–	408,71	408,71
Aseguradora	I.G.	98,99	100	17,90	9,69	11,40	–	38,99	39,20
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	98,99	100	0,11	–	–	–	0,11	0,11
Financiera	I.P.	40,09	40,5	233,55	47,87	7,36	–	116,96	117,06
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	20,05	40,5	223,69	199,62	16,30	–	219,80	89,02
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	–	(1,70)	(1,28)	–	(2,98)	(2,98)
Sociedad de cartera	I.G.	98,99	100	454,94	(381,13)	9,05	–	82,87	82,87
Financiera	I.G.	98,99	100	(29,83)	(63,80)	(11,61)	–	(105,24)	(105,24)
Productos petroquímicos	I.G.	98,99	100	(29,83)	(63,80)	(11,61)	–	(105,24)	(105,24)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	454,52	(218,90)	54,64	–	290,26	290,16
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	2,02	(25,25)	(8,20)	–	(31,42)	(31,53)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	264,91	(67,96)	(36,22)	–	160,74	160,84
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	98,99	100	30,25	1,38	8,42	–	40,05	40,16
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	50,48	51	–	35,96	8,69	–	22,77	22,90
Almacenaje y distribución hidrocarburos	I.P.	50,48	51	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	48,51	49	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	98,32	23,75	33,02	–	155,09	157,01
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	1,17	(3,73)	–	–	(2,56)	(2,56)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	29,08	(42,39)	(37,49)	–	(50,81)	(50,92)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	–	(1,28)	(0,64)	–	(1,92)	(2,02)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	185,24	(34,30)	19,28	–	170,22	170,11
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	–	(3,62)	–	–	(3,62)	(3,52)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	–	(1,92)	2,02	–	0,11	0,11
Fraccionadora de gas	I.P.	37,62	38	216,68	–	–	–	82,34	82,34
Comercialización de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	76,27	18,32	0,53	–	95,12	95,12
Reparación de bombonas	I.G.	61,37	62	2,18	0,23	(0,18)	–	1,39	1,37
Comercialización de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	151,90	(7,14)	9,80	–	154,56	154,56
Transporte y almacenaje de hidrocarburos	P.E.	29,7	30	12,46	1,52	5,43	–	5,83	2,66
Financiera	I.G.	53,45	54	1,07	–	–	–	0,58	0,53
Construcción y explotación de oleoducto	P.E.	53,45	54	52,89	4,34	13,90	–	71,12	38,45

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
Oleoducto Trasandino Chile	Chile	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
Dispal P. Paulina	Brasil	YPF Brasil, S.A.	
5254 Participacoes	Brasil	YPF Brasil, S.A.	
Refinería de Petróleos Manguinhos	Brasil	YPF Brasil, S.A.	
Wall Petróleo, S.A.	Brasil	Refinería Petróleos Manguinhos	
Wall Química, S.A.	Brasil	Refinería Petróleos Manguinhos	Wall Petróleo, S.A.
Wall Postos, S.A.	Brasil	Wall Petróleo, S.A.	Refinería Petróleos Manguinhos
YPF Chile, S.A.	Chile	YPF, S.A.	OPESSA
Petróleos Trasandinos 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 1999.  
(3) Refleja el porcentaje poseído por su matriz.  
(4) Corresponde al valor de la inversión neto.



Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2000	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Construcción y explotación de oleoducto	P.E.	53,45	54	53,00	10,93	15,72	–	79,65	42,61
Producción y comerc. pdtos. petroquímicos	I.P.	49,5	50	110,78	10,86	4,69	–	63,17	63,17
Producción y comerc. pdtos. petroquímicos	P.E.	26,63	26,9	55,98	175,12	45,66	–	74,45	74,46
Producción y comerc. pdtos. petroquímicos	P.E.	29,7	30	97,06	(33,87)	(47,36)	–	4,75	4,79
Fabricación y venta de productos de gas	I.P.	49,5	50	337,45	–	(2,13)	–	167,66	168,73
Explotación y comercial. de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	170,54	(20,88)	(28,65)	–	121,01	121,01
Servicios consultoría operacionales y admtvos.	I.G.	98,98	99,99	2,16	(1,43)	(3,07)	–	(2,35)	(2,09)
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	98,99	100	0,32	1,22	(0,82)	–	0,72	0,77
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	30,4	30,71	11,13	45,98	17,57	–	22,94	22,94
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	30,4	30,71	16,60	0,15	(0,87)	–	15,88	15,59
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	30,4	30,71	3,12	(0,80)	0,16	–	2,48	2,49
Explotación estaciones de servicio	I.P.	30,4	30,71	12,70	(2,13)	(1,27)	–	9,30	9,39
Admón. de inversiones de YPF en Chile	I.G.	98,99	100	104,07	22,16	16,19	–	142,42	142,42
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	98,99	100	55,82	0,21	6,14	–	62,16	62,74
Refino y comercial. de pdtos. petrolíferos	P.E.	50,56	51	97,58	28,72	9,84	–	69,43	69,09
Logística de productos derivados del petróleo	P.E.	32,83	33,15	15,30	16,08	14,32	–	15,15	12,47
Logística de productos derivados del petróleo	P.E.	36,65	37	117,25	26,52	36,67	(22,92)	58,28	38,57

