

S u m a r i o

Magnitudes básicas	1
Carta del Presidente	2
<u>Un nuevo modelo de gestión: RYS XXI</u>	 6
Información bursátil	8
<u>Informe de Gestión Consolidado</u>	10
Resultados y situación financiera	 11
Exploración y producción	14
Refino y marketing	 19
Química	24
Gas natural y electricidad	 27
Recursos humanos	31
Innovación y tecnología	32
Medio ambiente	 34
Repsol YPF en la sociedad	37
Órganos rectores	40
<u>Información financiera</u>	43



Magnitudes básicas

MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS

Millones de euros	2001							
	1999	2000	Antes de ajustes	% 01/00	Ajustes	Reportado	% 01/00	
Resultado operativo	2.629	6.242	5.171	(17,2)	(251)	4.920	(21,2)	
Beneficio neto	1.011	2.429	1.982	(18,4)	(957)	1.025	(57,8)	
Cash-flow	3.182	6.302	5.729	(9,1)	–	5.729	(9,1)	
Ingresos operativos	26.295	45.742	43.653	(4,6)	–	43.653	(4,6)	
Inversiones	17.711	6.118	4.456	(27,2)	–	4.456	(27,2)	
Deuda neta	17.136	20.398	16.555	(18,8)	–	16.558	(18,8)	
Plantilla media	29.262	37.387	37.510		0,33			

DATOS POR ACCIÓN

Euros	2001							
	1999	2000	Antes de ajustes	% 01/00	Ajustes	Reportado	% 01/00	
Beneficio neto	0,97	2,03	1,62	(20,2)	0,78	0,84	(58,6)	
Dividendo	0,42	0,50	0,21	(58)	–	0,21	(58)	
Cash-flow	3,06	5,26	4,69	(10,8)	–	4,69	(10,8)	
Número medio de acciones (millones)	1.038	1.198	1.220	1,8	–	–	–	

Dividendo 2001 pendiente de aprobación en la Junta General de Accionistas

En enero de 2002 se abonó un dividendo a cuenta del definitivo del ejercicio 2001 de 0,21 euros por acción

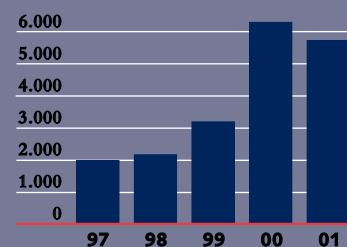
RESULTADO OPERATIVO

millones de euros



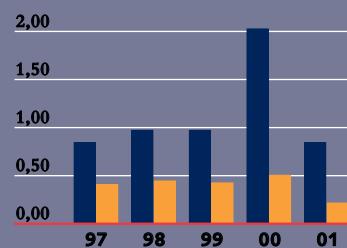
CASH-FLOW

millones de euros



DIVIDENDO Y BENEFICIO POR ACCIÓN

euros por acción



Beneficio

Dividendo



C a r t a d e l P r e s i d e n t e

medida de lo que suceda en Estados Unidos, a pesar de que su participación en el PIB mundial sea ligeramente superior al 20%.

Durante los nueve primeros meses del pasado año, las tres principales zonas económicas del mundo registraban ya una desaceleración más pronunciada de lo previsto. Los sucesos del 11 de septiembre profundizaron la recepción de la economía americana y agravaron la situación de Europa y Japón. En este entorno macroeconómico, el dólar mantuvo su fortaleza.

En el sector energético, y más concretamente en el mercado de crudos, la inestabilidad económica provocó la continua revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento en el consumo, que se vieron especialmente agravadas tras los sucesos de Nueva York y Washington. Como consecuencia, el precio medio del crudo Brent en el cuarto trimestre fue de 19,5 dólares/barril, muy por debajo de los trimestres anteriores, y el precio medio del año se limitó a 24,5 dólares/barril, frente a 28,4 de media de 2000.

Sin embargo, en la actualidad, existen claros indicios que apuntan hacia una recuperación en los próximos meses y el reto será conseguir que los impulsos reactivadores se traduzcan en un avance sostenido durante 2002, que permita volver a alcanzar tasas de desarrollo más acordes con el crecimiento potencial de nuestras economías.

Estimado accionista:

El ejercicio de nuestra Compañía durante el año 2001 ha estado marcado por factores exógenos negativos como la desaceleración económica mundial, los acontecimientos del 11 de septiembre y la crisis económica y financiera de Argentina.

Una vez concluido el proceso de integración de Repsol e YPF ha empezado el futuro de la nueva Repsol YPF, una Compañía que queremos eficiente, competitiva y generadora de riqueza, asumiendo su posición en el cada vez más exigente sector de la energía, y comprometida con la sociedad para conseguir sus objetivos.

Quisiera exponer a continuación algunas reflexiones sobre el nuevo contexto mundial, las principales magnitudes de la Compañía en el año 2001 y las medidas estratégicas y organizativas que hemos adoptado en esta nueva etapa de Repsol YPF.

E N T O R N O M A C R O E C O N Ó M I C O

Probablemente 2001 sea recordado como el año en el que se terminó la expansión más larga de la economía estadounidense, y también en el que se constató que la evolución de la economía mundial depende en gran

A r g e n t i n a

A estos acontecimientos de alcance mundial, en la segunda parte del año 2001 se sumó la crisis de la economía argentina, cuyo rápido deterioro ha llevado al Gobierno a adoptar una serie de medidas de emergencia, algunas de las cuales afectan directamente al sector petrolero. En estas circunstancias, quiero manifestar que nuestra presencia en este país tiene un indudable valor estratégico y vocación de permanencia, a pesar de circunstancias coyunturales adversas.

Durante estos últimos meses Repsol YPF ha seguido muy de cerca la evolución de los acontecimientos, trabajando para defender los intereses de nuestros accionistas en el nuevo entorno, adaptándose a la realidad económica y legal argentina y asegurando una adecuada flexibilidad financiera.

R E S U L T A D O S 2 0 0 1

Repsol YPF obtuvo durante 2001 un resultado operativo de 5.171 millones de euros, un 17,2 por ciento inferior al de 2000, y la caja generada superó 5.700 millones de euros, frente a 6.300 millones del año anterior. El beneficio neto de la Compañía alcanzó 1.982 millones de euros, un 18,4 por ciento inferior a los 2.429 millones del ejercicio 2000.

Estos resultados, sin embargo, se han visto significativamente disminuidos tras los ajustes, saneamientos y provisiones extraordinarios realizados por la Compañía como consecuencia de la crisis económica argentina, y que afectan al Balance y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes a 2001.

Siguiendo la normativa contable española se han realizado saneamientos por la devaluación argentina de aquellos activos, cuya moneda funcional es el peso, por

valor de 1.450 millones de euros en el Balance Consolidado reduciéndose, consecuentemente, la Reserva de Conversión en este importe.

Por otra parte se han dotado unas provisiones extraordinarias de 1.288 millones de euros contra los beneficios del ejercicio 2001, la mitad de las cuales son consecuencia de las medidas adoptadas por el Gobierno argentino respecto al sector de hidrocarburos.

Como consecuencia de todo ello, el beneficio neto declarado por Repsol YPF en 2001 se ha limitado a 1.025 millones de euros, un 57,8 por ciento inferior al del ejercicio precedente.

Como es conocido, la compra de YPF en 1999 dio lugar a un importante aumento del endeudamiento financiero hasta alcanzar un nivel de deuda sobre capitalización del 73%. Este ratio ha continuado reduciéndose durante 2001, alcanzando en términos homogéneos el 40,1% al finalizar el año, frente al 51% al cierre del año 2000. El porcentaje se sitúa en un 42,9% al incluir los saneamientos y ajustes realizados por la devaluación del peso argentino.

Además de la crisis argentina, la desaceleración económica general y el descenso de los precios de los crudos, el ejercicio 2001 se caracterizó por el descenso de los márgenes de refino, la mejora de márgenes comerciales y el crecimiento de las áreas de gas y electricidad. El sector químico ha experimentado una de las peores crisis de los últimos años, viéndose afectados los márgenes de los productos de nuestra Compañía.

A pesar de este contexto desfavorable, la producción de hidrocarburos de Repsol YPF ha alcanzado 1.015 millones de barriles equivalentes/día, con significativos aumentos de la producción fuera de Argentina. Nuestras reservas de hidrocarburos aumentaron un

13,4% respecto al inicio del año, y los resultados de la actividad de refino, marketing y GLP se incrementaron, en términos homogéneos, un 20,6%. Por otra parte, pese a la crisis del sector, la actividad química obtuvo un cash-flow operativo positivo y la favorable evolución de los resultados en el área de gas y electricidad confirma la acertada visión estratégica de Repsol YPF en este negocio.

LA NUEVA REPSOL YPF

He comenzado refiriéndome al año 2001, como el primero de una nueva etapa de Repsol YPF, una Compañía energética multinacional con presencia en 30 países.

Para este período nos planteamos la necesidad de implantar un nuevo modelo de gestión de la Compañía, RYS XXI, que supone un cambio cultural cuyo eje fundamental es la orientación al servicio al cliente.

RYS XXI sitúa al cliente, tanto externo como interno, en el centro de la organización, al mismo tiempo que promueve una estructura más horizontal y menos jerárquica, una mayor delegación y un estilo de comunicación más fluido y transparente. El objetivo es hacer de Repsol YPF una compañía preparada para competir en el siglo XXI.

Ahora más que nunca, nuestro capital humano, eje fundamental de la empresa, debe sentirse identificado con la cultura de la Compañía y motivado para avanzar en su desarrollo profesional y en la consecución de los objetivos personales y empresariales. Nuestros clientes deben beneficiarse de nuestro proyecto de ofrecer productos y servicios innovadores y excelentes. Nuestros accionistas deben confiar en que el éxito de nuestra estrategia les aportará la mayor rentabilidad exigible a los recursos que nos han confiado.

Somos conscientes de que el éxito de la Compañía a largo plazo se sustenta también en la conservación y mejora del entorno medioambiental, así como en el alineamiento con los objetivos de las sociedades en las que trabajamos. Por ello, Repsol YPF contribuye al desarrollo sostenible de su entorno y es nuestro propósito implantar nuestra estrategia bajo estos principios.

L I D E R A Z G O

Pensando en el futuro, nuestro primer objetivo estratégico es ser líderes en aquellas áreas o negocios donde nos concentremos. De esta forma, la creación de valor para nuestros accionistas contará con bases más sólidas y Repsol YPF se diferenciará del resto de las compañías.

Nuestra estrategia se fundamenta en la sólida plataforma de activos de que disponemos, que confiere a la Sociedad ventajas competitivas en entornos geográficos y sectoriales. El crecimiento a medio plazo está asegurado por proyectos concretos ya definidos y a largo plazo provendrá del desarrollo de otros nuevos ya identificados de gran potencial.

O B J E T I V O S E S T R A T É G I C O S Y P O L Í T I C A D E R E S U L T A D O S

Pese a la coyuntura argentina, Repsol YPF mantiene su estrategia de crecimiento de producción de petróleo, gas y del resto de actividades de la Compañía, reducción de endeudamiento, estricto control de las inversiones, cumplimiento del programa de desinversiones, y profundización en el ahorro de costes. Todos los objetivos comprometidos se han cumplido con éxito en el ejercicio 2001.

Paralelamente y, en especial, mientras prevalezcan las condiciones de incertidumbre actual, la prudencia y el

rigor guiarán nuestra política financiera. En este sentido conviene recordar que el dividendo distribuido en 2001 con cargo al beneficio del año 2000, fue de 0,50 euros por acción, un 19% superior al del año anterior.

Para el presente ejercicio, el Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado el pago de un dividendo a cuenta de 0,21 euros por acción, un 10% superior al dividendo a cuenta del año anterior, y propondrá a la Junta General de Accionistas que sea el único dividendo con cargo a los resultados de 2001. Esta medida, coherente con nuestra política de máximo rigor, sitúa a la Compañía en una posición financiera adecuada para afrontar situaciones coyunturales desfavorables y establece un sólido cimiento para garantizar rentabilidades futuras crecientes a nuestros accionistas.

La evolución de la cotización de Repsol YPF en bolsa, durante 2001, tuvo dos partes perfectamente diferenciadas. En la primera registró un comportamiento significativamente mejor que el resto de las petroleras y que el de nuestros índices de referencia, tanto en España como en Europa. Sin embargo, en la segunda parte del año el deterioro de la situación en Argentina afectó seriamente al valor, que aún así finalizó el ejercicio por encima del Ibex 35 y del Euro Stoxx 50.

Por último, quisiera expresar mi agradecimiento al Consejo de Administración, Alta Dirección y todas las personas que trabajan en nuestra Compañía que con su dedicación y esfuerzo están haciendo de Repsol YPF un referente de competitividad e innovación en el sector energético, de probada resistencia en un entorno internacional desfavorable. En estos momentos de dificultad todos ellos hacen posible que alcancemos nuestro objetivo principal, optimizar en cada momento la creación de valor para nuestros accionistas.

A usted, como accionista, le agradezco la confianza depositada en nuestra Compañía y le hago partícipe, con nuestro compromiso habitual de transparencia, de las actividades de Repsol YPF en el año 2001, por medio de este Informe Anual.

Un cordial saludo,



Alfonso Cortina
Presidente Ejecutivo



Un nuevo modelo de gestión: RYS XXI

RYS XXI, que significa Repsol YPF del Siglo XXI, es un proyecto que sienta las bases de una nueva cultura y un nuevo modelo de gestión en la Compañía. Promueve una transformación interna que afecta a todos los trabajadores y que implica situar al cliente en el centro de la organización, reforzar la vocación de servicio y adecuar las estructuras organizativas para que Repsol YPF cuente con los recursos que necesita para liderar el futuro.

Este proyecto es la cristalización de un profundo proceso de análisis. En el año 2000 se materializaba con éxito la integración entre Repsol e YPF, y se cerraba un periodo dedicado al conocimiento de la nueva realidad, a la valoración de las potencialidades del conjunto y al afianzamiento de los profesionales de las dos organizaciones, unificando su aproximación a los retos y su percepción de las oportunidades y problemas. Por otro lado, el mercado ha evolucionado, con nuevos actores, producto de alianzas y fusiones, y nuevas reglas de juego más dinámicas y agresivas. Se demandan compañías más ágiles y flexibles, que sean capaces de dar una respuesta inmediata a las peticiones de los clientes y puedan adaptarse a un entorno cambiante con procesos más eficaces y rápidos.

La integración de Repsol e YPF puso de manifiesto la necesidad de replantear algunos procesos y esquemas de decisión de la Compañía y de crear una nueva Repsol YPF, preparada para competir en su nuevo entorno, con una nueva organización de perfil multinacional.

El nuevo modelo de gestión significa un cambio de cultura e implica transformar muchos aspectos para lograr una mayor productividad, unas decisiones más rápidas y con menores niveles, con procesos más eficaces y una mayor visión de servicio al cliente. RYS XXI potencia la mentalidad de servicio al cliente externo e interno, una mayor delegación y un nuevo estilo de comunicación más transparente.

Así, la estructura de RYS XXI es más horizontal y menos jerárquica, reduciéndose el número de niveles para ser más ágiles y capaces de responder más rápidamente a las necesidades del entorno. El objetivo es potenciar la accesibilidad a la información, garantizando no obstante los niveles de seguridad lógicos.

Por último, y en línea con los pasos ya avanzados en los últimos años, el desempeño se orientará a objetivos, más que a la ejecución cuantitativa de tareas.

LA NUEVA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

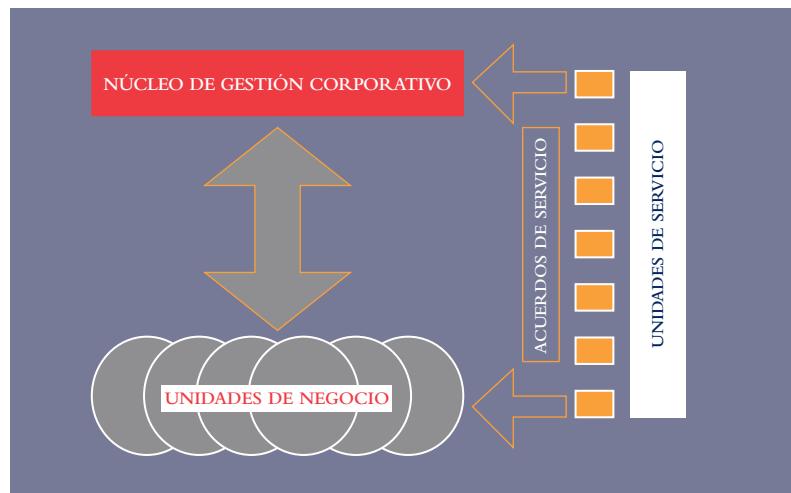
La nueva estructura organizativa se afianza en tres pilares: el Núcleo de Gestión Corporativa, las Unidades de Negocio y las Unidades de Servicio.

El Núcleo de Gestión Corporativo es el órgano de gobierno del Grupo, y su actividad se orienta hacia la estrategia global y el apoyo al conjunto del sistema. Supervisa la actuación de las Unidades de Negocio y optimiza las sinergias entre ellas. Está compuesto por un equipo más reducido y compacto que la anterior Corporación.

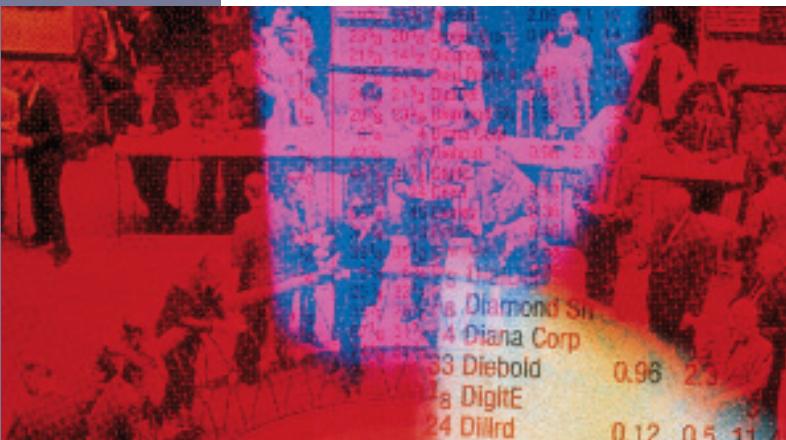
Las Unidades de Negocio son las partes de la organización orientadas a vender en el mercado. Estas Unidades tienen una estructura más descentralizada que con la organización anterior, lo que aporta más independencia a los negocios. Los directores tienen una mayor capacidad de gestión, mayor protagonismo en la toma de decisiones a cambio de una mayor responsabilidad sobre sus resultados y sobre los activos que gestionan. Estas Unidades se agrupan en cuatro áreas estratégicas de negocio: Exploración y producción, Refino y marketing, Química, y Gas natural y electricidad

Las Unidades de Servicio son áreas de la organización orientadas a dar servicio tanto a las Unidades de Negocio como al Núcleo de Gestión Corporativa, es decir, orientadas a dar servicio al cliente interno. Las Unidades de Servicio, al igual que las Unidades de Negocio, se encargan de gestionar las operaciones y los procesos de su Unidad, haciéndose responsables de sus activos, tanto humanos como físicos. Las Unidades de Servicio se transforman de este modo en centros de beneficio, siendo responsables de su cuenta de resultados y facturando a sus clientes internos por los servicios que prestan.

Un cambio como el que supone RYS XXI no se puede improvisar. Distintos equipos están trabajando internamente desde comienzos de 2001, con el fin de que el nuevo modelo de gestión sea operativo en 2002. La Oficina RYS XXI es la encargada de la coordinación de estos equipos de trabajo.



El nuevo modelo supone una descentralización de funciones y responsabilidades hacia las Unidades de Negocio



EVOLUCIÓN DEL VALOR

La evolución del valor en bolsa de la Compañía, durante el ejercicio 2001, ha tenido dos partes claramente diferenciadas. En los primeros meses del año 2001, la evolución del valor fue positiva comparada con los fuertes descensos que se produjeron en los mercados de valores. La menor exposición al ciclo económico, la importancia de sus activos y los niveles de precios del crudo, hizo que el valor fuera un refugio para los inversores, mejorando la tendencia general del mercado y del propio sector petroliero.

La segunda parte del ejercicio se ha caracterizado por el progresivo deterioro de la economía de Argentina. La revisión a la baja de la calificación crediticia de este país elevó la prima de riesgo de los activos argentinos y provocó un descenso en la cotización de la acción en bolsa, que llegó a un mínimo anual de 14,26 euros por acción.

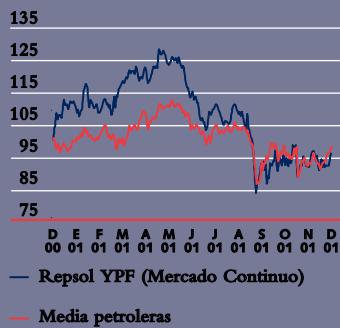
Además del deterioro de la economía argentina, en la evolución del valor influyeron otros factores como los descensos en los precios y en la demanda de los productos petrolíferos generada por la situación económica mundial. Estos factores tuvieron su reflejo negativo en las magnitudes económicas y operativas del sector petroliero en general.

Como consecuencia de todo lo anterior, Repsol YPF finalizó el año con una caída del 3,76%, menor que la experimentada por su índice de referencia en España, el Ibex 35, que perdió un 7,82% y en línea con la media de las petroleras, que acumuló un descenso del 1,82%.

En lo que llevamos transcurrido del año 2002, la suspensión de pagos de la deuda soberana argentina y la devaluación del peso han marcado los fuertes descensos de la cotización

REPSOL YPF FREnte A MEDIA DE LAS PETROLERAS

variación porcentual



INFORMACIÓN BURSÁTIL

de la Compañía, hasta marcar mínimos en 12,93 euros por acción. La mejora de la situación económica mundial, la subida de los precios del petróleo y la eliminación de parte de las incertidumbres sobre la evolución de la situación argentina ha permitido recuperar la cotización hasta los 15,60 euros por acción (al cierre del 11 de marzo de 2002).

Ante el nuevo entorno económico en el que se encuentra la Compañía y siguiendo la política de maximizar la creación de valor para el accionista, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas no distribuir dividendo complementario con cargo al ejercicio 2001. De esta forma, el dividendo con cargo al ejercicio 2001 quedará en 0,21 euros por acción. Esta decisión coyuntural, permitirá una mayor reducción del endeudamiento, efecto que deberá tener una valoración positiva por parte del mercado financiero.

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. Gracias a esto, el año arroja un incremento significativo de la contratación llegando a la media diaria cercana a los 7 millones de acciones, siendo el cuarto valor por mayor volumen de negociación de la bolsa española.

Índice bursátil	Valor	Evolución anual	Ponderación Repsol YPF
Ibex 35	8.397	(7,82%)	6,59%
Euro Stoxx 50	3.806	(20,25%)	0,4%
Eurotop 100	2.870	(18,64%)	0,7%

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

El capital social de Repsol YPF S.A. ha permanecido invariable durante el año 2001, estando formado por 1.220.863.463 acciones, de 1 euro de valor nominal.

De acuerdo con la última información disponible, a la fecha del pago del dividendo en enero de 2002, las participaciones más significativas en el capital social de Repsol YPF son las siguientes: La Caixa, un 12,5% (2,3% a través de Repinves); BBVA, un 9,8%; Repinves, un 5,9%; y Pemex, un 4,8%.

PRINCIPALES DATOS BURSÁTILES¹

	1997	1998	1999	2000	2001
Precio de Repsol YPF en el Mercado Continuo					
(Euros por acción)					
Máximo	13,52	17,77	24,25	24,01	21,89
Mínimo	9,83	11,42	14,33	16,20	14,26
31 de diciembre	13,02	15,17	23,02	17,02	16,38
Precio de Repsol YPF en el NYSE					
(USD por ADR)					
Máximo	15,17	19,17	24,25	23,00	19,49
Mínimo	12,37	13,56	15,44	14,63	13,25
31 de diciembre	14,19	18,21	23,25	16,13	14,53
Precio de Repsol YPF en la Bolsa de Buenos Aires²					
(Pesos por acción)					
Máximo	–	–	24,20	23,25	22,80
Mínimo	–	–	21,60	14,60	13,25
31 de diciembre	–	–	23,60	15,85	22,50
Número medio de acciones					
(Millones)	900	900	1.038	1.198	1.220
Capitalización bursátil al 31 de diciembre					
(Millones de euros)	11.720	13.649	27.348	20.779	19.997
Beneficio por acción^{3,4}					
Euros	0,84	0,97	0,97	2,03	1,62
Dólares	0,92	1,14	0,98	1,9	1,45
PER (Precio/BPA)	15,48	15,61	23,66	8,4	10,1
Volumen de contratación					
(Nº de títulos, media diaria)					
Mercado Continuo	467.339	443.107	4.296.601	5.876.738	6.936.762
NYSE	81.835	53.218	250.474	326.645	288.008
Bolsa de Buenos Aires	–	–	8.568	34.936	43.983
Dividendo por acción³					
Euros	0,40	0,44	0,42	0,50	0,21
Dólares	0,44	0,52	0,42	0,47	0,19
Payout	47,6%	45,4%	49,4%	25,1%	25%
Rentabilidad por dividendo al 31 diciembre	3,1%	2,9%	1,8%	2,9%	1,3%

¹ Datos históricos considerando el split realizado en abril de 1999

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 2001: 0,890 \$/euro; 2000: 0,939\$/euro. DPA: el correspondiente a la fecha de pago

⁴ Los cálculos de BPA y del PER se han realizado considerando los resultados antes de los ajustes por Argentina. Después de ajustes, el BPA es de 0,84 euros por acción y el PER de 19,5 veces

REPSOL YPF FRENTE AL IBEX 35 Y AL EURO STOXX 50 (AÑO 2001)

variación porcentual



REPSOL YPF FRENTE A LA PRIMA DE RIESGO DE ARGENTINA

variaciación porcentual



**Informe de Gestión
Consolidado**



RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

El cierre del ejercicio 2001 y el inicio del año 2002 han estado marcados por la difícil situación económica que atraviesa Argentina. El 6 de enero de 2002, el Gobierno Nacional promulgó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario. Dicha ley ha dispuesto, entre otras medidas, la derogación del régimen de la convertibilidad del peso argentino con el dólar estadounidense, la modificación del régimen de precios de la Ley N° 24.076, por vía de la pesificación de las tarifas que estaban hasta la fecha dolarizadas, y la prohibición de su ajuste basado en el PPI de los Estados Unidos. Asimismo, el 3 de febrero de 2002 el Gobierno promulgó el decreto N° 214/02 por medio del cual se establece la pesificación total de la economía argentina. Al cierre de este Informe Anual, la última medida de la que se tiene referencia es del 12 de febrero de 2002, en la que el Gobierno aprobó el Decreto 310/2002 sobre exportaciones. Este Decreto desarrolla el artículo 6º de la Ley 25.561, estableciendo un impuesto a la exportación de crudo del 20% y a la de productos refinados del 5%.

Resultados

Como consecuencia de lo anterior, y siguiendo los requerimientos de la normativa contable española, la Compañía ha dotado una serie de provisiones y saneamientos con cargo a los resultados del ejercicio 2001 y con cargo a la Reserva de Conversión. A continuación se detallan los efectos de estos ajustes en las cuentas del ejercicio 2001 y se comparan los resultados antes y después de los mismos:

	2001		
Millones de euros	Antes de ajustes	Ajustes	Reportado
Resultado operativo	5.171	(251)	4.920
Exploración y producción	2.583	(26)	2.557
Refino y marketing	1.595	(189)	1.406
Química	(44)	(11)	(55)
Gas natural y electricidad	1.087	(25)	1.062
Otros	(50)	–	(50)
Resultado financiero	(1.163)	(189)	(1.352)
Resultado sociedades participadas	62	(27)	35
Amortización fondo de comercio	(323)	–	(323)
Resultados extraordinarios	44	(821)	(777)
Resultado ADI y de minoritarios	3.791	(1.288)	2.503
Impuestos	(1.220)	232	(988)
Resultado DDI y antes de minoritarios	2.571	(1.056)	1.515
Socios externos	(589)	99	(490)
Resultado DDI	1.982	(957)	1.025
Resultado neto antes extraordinarios			
y fondo de comercio	2.629	(457)	2.172

La Compañía ha dotado unas provisiones antes de impuestos y minoritarios de 1.288 millones de euros, con cargo a los beneficios del ejercicio 2001:

- Para hacer frente a posibles contingencias por impagados derivados de la situación económica del país, se ha dotado una provisión con cargo al resultado operativo de 251 millones de euros.
- Con cargo al resultado financiero se ha registrado una provisión de 189 millones de euros para sanear una parte de la deuda en dólares contraída por YPF en Argentina. Por el mismo concepto, en lo que afecta a sociedades participadas, se ha registrado una provisión por importe de 27 millones de euros.

- En resultados extraordinarios se han dotado 821 millones de euros de provisiones para cubrir la valoración de los activos de "upstream" en Argentina aplicando el "ceiling test" (653 millones de euros) y para cubrir posibles contingencias derivadas de la situación actual (168 millones de euros).

Adicionalmente, siguiendo la normativa que el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en España (ICAC) ha publicado para las compañías españolas con intereses en Argentina respecto del tipo de cambio a aplicar como consecuencia de la devaluación del peso argentino frente al dólar, la Compañía ha utilizado un tipo de cambio de 1,7 pesos por cada dólar (lo que implica una devaluación efectiva del 41,2%), para aquellos activos en Argentina cuya moneda funcional sea el peso. Ello ha supuesto un saneamiento de los activos de 1.450 millones de euros que se han registrado contra la cuenta del Balance Consolidado de Reservas de Conversión. El saneamiento de los activos antes mencionado ascendería a 2.603 millones de euros en el caso de considerar un tipo de cambio de 3,70 pesos por cada dólar que es el que está cotizando en la actualidad.

Así, tras los ajustes realizados, el beneficio neto del año 2001 fue de 1.025 millones de euros, un 57,8% inferior al registrado en 2000. Antes de realizar las provisiones y saneamientos extraordinarios el resultado neto del ejercicio se habría situado en 1.982 millones de euros, un 18,4% inferior a los 2.429 millones del año anterior. El resultado operativo hubiese sido de 5.171 millones de euros, un 17,1% inferior al del año 2000.

El beneficio neto por acción para el ejercicio 2001, considerando el número medio de acciones, 1.220.863.463, fue de 0,84 euros por acción, frente a los 2,03 euros por acción del año 2000. El cash-flow neto por acción ascendió a 4,69 euros frente a los 5,26 euros por acción del año 2000.

En el año 2001, los gastos financieros netos ascendieron a 1.352, que se compara con los 1.300 millones de euros de 2000. El coste medio de la deuda se situó en el 5,77%, frente al 7,4% en 2000.

S I T U A C I Ó N F I N A N C I E R A

Durante el año 2001, Repsol YPF ha reducido la deuda financiera neta en 3.843 millones de euros por lo que a 31 de diciembre de 2001 ésta ascendía a 16.555 millones de euros, frente a los 20.398 millones del año anterior. El ratio de endeudamiento sobre capitalización a 31 de diciembre de 2001 descendió al 40,1%, desde el 51% con que comenzó el ejercicio y se eleva al 42,9% al incluir los saneamientos y ajustes realizados por la devaluación del peso argentino. Este ratio está en línea con el objetivo de la Compañía para el año 2001.

El cash-flow neto generado por la Compañía ascendió a 5.729 millones de euros, frente a los 6.302 millones del ejercicio 2000.

Las inversiones realizadas ascendieron a 4.456 millones de euros, de los que 154 millones de euros corresponden a la adquisición del 9,5% de la compañía boliviana Andina, una de las principales compañías del país en reservas de gas.

Las desinversiones realizadas en el año han ascendido a 1.237 millones de euros, por encima de las inicialmente previstas por la Compañía. Las principales desinversiones han sido los activos de exploración y producción en Egipto y las participaciones en Latinoamérica en el Oleoducto Trasandino, en Edenor y en Entre Ríos, SA.

Adicionalmente, en el marco del plan de desinversiones y en cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto de Medidas Liberalizadoras de junio de 2000, a finales

de noviembre, Repsol YPF, Cepsa y BP Oil firmaron una promesa de compraventa para el 25% de CLH con la compañía canadiense Enbridge, llevándose a cabo el traspaso definitivo de las correspondientes acciones el 1 de marzo de 2002. Esta operación, con la que Repsol YPF se ha desprendido del 18,55% de su participación, ha supuesto, ya en el cuarto trimestre de 2001, la desconsolidación de la deuda financiera de CLH (159 millones de euros) y la reclasificación del valor en libros de la inversión (48 millones de euros), que ha pasado a tener la consideración de activo financiero líquido.

Por otro lado, dado que en los primeros días del año 2002 se ha procedido a la venta de las sociedades titulares de los activos de exploración y producción en Indonesia, dichas sociedades no han sido consolidadas al 31 de diciembre de 2001, presentándose el valor contable de las mismas, 184 millones de euros, junto con los préstamos intergrupo que tenían concedidos a la fecha de cierre, 375 millones de euros, dentro del epígrafe de Inversiones Financieras Temporales.

Dentro del programa de refinanciación de la deuda de Repsol YPF, cuyo objetivo es optimizar la estructura financiera de la Compañía, en el año 2001 se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes en mayo y diciembre por un importe total neto de 2.780 millones de euros. Estas participaciones tienen carácter perpetuo y dan derecho a sus titulares a percibir un dividendo preferente de carácter variable y no acumulativo. Adicionalmente, y con el mismo objetivo de mejorar la estructura financiera, la Compañía ha emitido bonos a medio y largo plazo durante el ejercicio por un importe total de 2.150 millones de euros.

Los dividendos pagados por Repsol YPF en 2001 ascendieron a 1.096 millones de euros, siendo 232 millones el dividendo a cuenta y 378 millones de euros el dividendo complementario, ambos correspondientes al

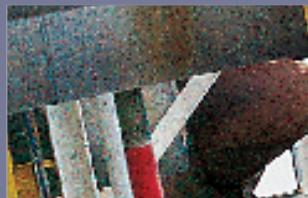
ejercicio 2000. Además, se pagaron 486 millones de euros a accionistas minoritarios de sociedades del Grupo Repsol YPF.

La deuda financiera de Repsol YPF está en su mayoría denominada en dólares como cobertura del valor de las inversiones cuyos flujos de caja se generan en esa misma moneda. Dado que la moneda en que se elaboran los estados financieros de Repsol YPF es el euro, al cierre de cada ejercicio la deuda en dólares se refleja al tipo de cambio US\$/euro correspondiente al último día del ejercicio. En el año 2001 el dólar se ha apreciado frente al euro, pasando de un tipo de cambio de 0,939\$/euro a 31 de diciembre de 2000 a 0,890\$/euro a 31 de diciembre de 2001, por lo que la diferencia de cambio registrada ha ascendido a 940 millones de euros.

La explicación detallada de la variación en el endeudamiento neto en 2001 se muestra a continuación:

Millones de euros

Deuda neta al 1 de enero de 2001	20.398
Cash-flow neto	(5.729)
Inversiones	4.456
Desinversiones	(1.237)
Venta 18,55% de CLH y desconsolidación	(207)
Venta activos E&P en Indonesia (valor en libros)	(559)
Emisión de participaciones preferentes	(2.780)
Dividendos pagados	1.096
Capital circulante y otros	177
Diferencias por tipo de cambio	940
Deuda neta al 31 de diciembre de 2001	16.555



E x p l o r a c i ó n y p r o d u c c i ó n



Durante el año 2001, la Compañía realizó una racionalización de sus activos de exploración y producción con la finalidad de reforzar la sólida posición que Repsol YPF tiene en Latinoamérica en la cadena del gas y de crear la base para un crecimiento rentable sostenido a largo plazo de la actividad. La disminución de los precios internacionales del crudo, su volatilidad, especialmente a partir de los acontecimientos acaecidos en el mes de septiembre y la importante apertura de los diferenciales de los crudos pesados frente a los ligeros experimentada en los mercados internacionales, han condicionado la evolución de la actividad. Estos factores negativos se vieron compensados parcialmente por el incremento de la producción de líquidos en el segundo semestre, así como por la ventaja competitiva derivada de los bajos costes de descubrimiento y extracción.

IMPORTANTE CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL CRUDO

El resultado operativo de la actividad en 2001 ascendió a 2.583 millones de euros, frente a los 3.864 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. En el último trimestre se han provisionado 26 millones de euros por la crisis argentina para posibles aumentos de la morosidad en las ventas de gas, por lo que el resultado reportado se situó en 2.557 millones de euros. El cash-flow operativo ascendió a 4.161 millones de euros, frente a los 5.443 millones de euros de 2000.

La disminución del resultado operativo se explica por las razones ya apuntadas, que han ocasionado que la cesta de crudos producida por Repsol YPF se vendiese a un precio medio de 21,9 dólares/barril (\$/bbl) frente a los 26,9 \$/bbl del año 2000. Lo anterior no se ha visto compensado totalmente con el incremento de la producción de líquidos ni con el mejor precio de venta del gas.

DESCUBRIMIENTOS Y ADQUISICIONES ESTRATÉGICAS, LAS CLAVES PARA LA EXPANSIÓN

En 2001, se ha continuado el importante proceso de racionalización e intercambio estratégico de activos en esta área, en un esfuerzo por mejorar y diversificar el portafolio asegurando un crecimiento sólido y sostenido en los próximos años. Destaca en este sentido, el intercambio de activos en Argentina, por el que se aumentó la participación en la compañía boliviana Andina hasta alcanzar el 50% y en Manantiales Behr (en la Cuenca de San Jorge en Argentina) hasta el 100%. Como parte de la transacción, la Compañía entregó sus participaciones en los activos argentinos de Santa Cruz I y II. El aumento de participación en Andina implicó obtener el control de la sociedad y consolidar al 100% los resultados, producción y reservas de esta compañía. Además, Andina tiene el 50% de participación en los campos San Antonio y San Alberto, dos de los más importantes del país, que contribuirán con el 70% del gas que se transportará por el gasoducto de Bolivia a Brasil.

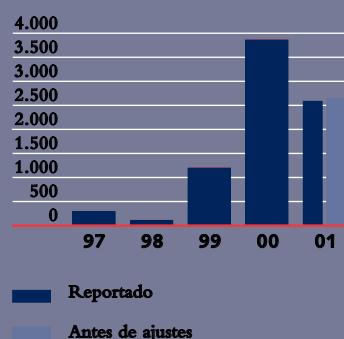
Durante el ejercicio 2001, se llevaron a cabo descubrimientos en Libia, España, Argentina, Venezuela, Bolivia, Trinidad y Tobago e Indonesia.

En Libia, se realizaron tres descubrimientos en el Bloque NC-186 dentro de la cuenca de Murzuq (Desierto del Sahara).

En el Mediterráneo español, en las proximidades de la plataforma Casablanca, se realizaron cuatro nuevos descubrimientos de petróleo, Chipirón NE, Chipirón Sur, Nécora-1 y Bocarte-1. Los dos primeros entraron en producción durante el mes de junio y los dos segundos forman parte de un proyecto exploratorio más amplio denominado Tridente.

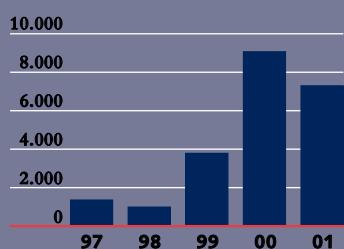
RESULTADO OPERATIVO

millones de euros



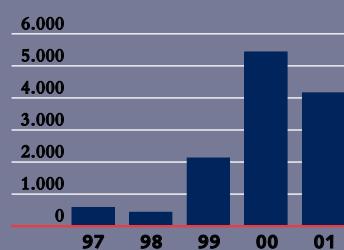
INGRESOS OPERATIVOS

millones de euros



CASH-FLOW OPERATIVO

millones de euros





Plataforma Casablanca (Tarragona)

En Argentina, destacan los resultados del sondeo San Pedrito-e3, en Acambuco, los descubrimientos en la cuenca neuquina del pozo La Yesera x-1 en el bloque Río Negro Norte, y los del sondeo Cupen Mahuida x-1 en Loma La Lata-Sierra Barrosa. Las extensiones se corresponden con varios sondeos de avanzada perforados en las proximidades de áreas productivas en Magallanes ("offshore"), Las Heras, Loma La Lata, Rincón de los Sauces, Chihuido de la Sierra Negra, Mendoza Sur, Manantiales Behr, Chubut Cañadón Seco y en el yacimiento Cañada Dura del bloque Vizcacheras en la cuenca cuyana.

En Venezuela, se terminó la evaluación del pozo de alta productividad TAG-14 en el campo Tácata. La Compañía se adjudicó tres concesiones de gas en los Bloques Yucal Placer Norte, Yucal Placer Sur y Barrancas. En los dos primeros bloques Repsol YPF participa con un 15% en un consorcio operado por TotalFina Elf. En el bloque Barrancas, Repsol YPF es el operador con el 100% de participación.

También en Venezuela, la Compañía comenzó la producción y venta de gas y condensado del campo Quiquirquire, con unas reservas de gas probadas estimadas

en 140 millones de bep. La producción se inició a un ritmo de 2,1 millones de metros cúbicos diarios, alcanzando en el mes de diciembre los 7,3 millones, situándose muy cerca de la producción objetivo de 7,6 millones de metros cúbicos diarios en 2002.

En Bolivia, el sondeo Sáballo x-2 descubrió hidrocarburos en la formación Santa Rosa. En Indonesia, el pozo Sungai Kenawang 1 realizó el descubrimiento de un importante yacimiento de gas en el bloque Jambi Merang. Adicionalmente, se realizó un importante descubrimiento de gas en el sondeo Cashima-1 en Trinidad y Tobago.

Por lo que se refiere a la adquisición de nuevo dominio minero exploratorio, en Brasil Repsol YPF resultó ganador en la cuenca marina de Santos del bloque BMS-19 con una participación del 50%, actuando además como operador. Como parte del intercambio de activos con Petrobras, Repsol YPF recibió un 10% de participación en el bloque Albacora Leste, uno de los mayores campos de crudo del país, actualmente en desarrollo. Está situado "offshore" y tiene un potencial estimado de 1.300 millones de barriles de petróleo

Además, la Compañía adquirió 649 km de sísmica 2D y 1.084 km² de sísmica 3D en los bloques exploratorios de aguas profundas en Cuba. Estos bloques fueron otorgados en diciembre de 2000.

En febrero de 2001, se firmó el acuerdo con el Gobierno de Ecuador para la construcción del oleoducto de crudos pesados. El proyecto está en marcha y se estima que finalizará en el año 2003. Repsol YPF considera que cuando comience a operar el oleoducto será posible doblar la producción actual.

Por otro lado, Repsol YPF resultó ganador de diferentes licitaciones en Argentina y Argelia. En Argentina,

Repsol YPF ganó las licitaciones de los bloques La Banda, Piedra Chenque y El Mollar en la cuenca de Neuquén, y el consorcio integrado por Repsol YPF y Chevron Corporation ganó la licitación del bloque La Corralera en la misma cuenca. En Argelia, la Compañía obtuvo el bloque exploratorio 401D situado en la cuenca de Berkine que tiene una superficie de 2.317 Km².

PRODUCCIÓN Y RESERVAS

La producción total del año 2001 fue de 1.015.000 bepd, inferior en un 1,5% a la producción del año 2000. En términos homogéneos, para las mismas participaciones de activos del año 2001, la producción total media diaria se habría incrementado un 1,9% respecto al año anterior, como consecuencia del aumento de la producción de crudo y líquidos, un 5,8% superior al año 2000, mientras que la producción de gas fue un 4,2% inferior.

Las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de diciembre de 2001 alcanzaron los 5.606 millones de barriles equivalentes lo que supone un incremento del 13,4% respecto a los 4.942 millones de barriles equivalentes del año 2000, situándose la tasa de reemplazo en el 279% de la producción anual. La evolución de estas cifras es consecuencia de un incremento total neto de 664 millones de bep y de una producción de 370 millones de bep. El aumento se desdobra en 191 millones de bep como saldo de compras y desinversiones, 542 millones de bep por la consolidación de Andina, 42 millones de bep por revisiones y 259 millones de bep por descubrimientos, extensiones y mejoras.

De los 5.606 millones de barriles equivalentes de reservas probadas netas, 2.295 millones de barriles corresponden a líquidos (40,9%) y 526,5 miles de millones de m³ (59,1%) corresponden a reservas de gas.

De las reservas netas totales, el 89,2 % están en Latinoamérica (correspondiendo a Argentina un 58,7% y un 19,7% a Bolivia); el 5,1% en el Norte de África y Oriente Medio; el 0,1% en España y el 5,6% en el resto del mundo (Indonesia, Estados Unidos).

Considerando la relación entre las reservas probadas y la producción anual, se estima una vida de las reservas actuales de crudo de 9,7 años. La vida esperada de los yacimientos de gas en producción de Repsol YPF se estima en 24,5 años.

En cuanto a costes, se mantuvieron en niveles competitivos. Así, los "finding costs" se situaron en 1 \$/bep en el período 1999-2001 y los "finding & development costs" alcanzaron 2,75 \$/bep. El "lifting cost" fue de 2,46 \$/bep para el mismo período considerado.

INVERSIONES

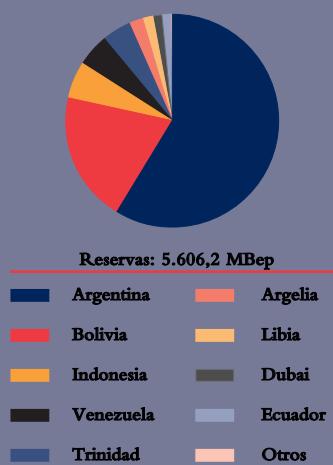
INVERSIONES

millones de euros



* En 1999 se incluyen 10.636 Millones de euros por adquisición de YPF

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE RESERVAS (31 de diciembre de 2001)



PER SPECTIVAS: ALTO CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS

La Compañía ha planificado una estrategia de crecimiento sostenido y diversificado, centrado preferentemente en las regiones geográficas estratégicas de Latinoamérica y el Norte de África.

Uno de los ejes de la estrategia de Repsol YPF es aumentar significativamente la producción de petróleo y gas

en el período 2001-2005, habiéndose establecido el objetivo estratégico de producir 1,35 millones de bep/día en el año 2005. Se prevén importantes incrementos en la producción de gas de Trinidad y Tobago, Argentina, Bolivia y Venezuela. Este crecimiento en la producción se basa en hipótesis conservadoras y solamente contempla producción procedente de los activos actuales de la Compañía, mejoras en los campos en producción –con especial énfasis en la recuperación secundaria de petróleo–, el desarrollo de los yacimientos ya descubiertos y el resultado positivo de la exploración en áreas de alta calidad donde existe una base estadística sólida.

MAGNITUDES OPERATIVAS

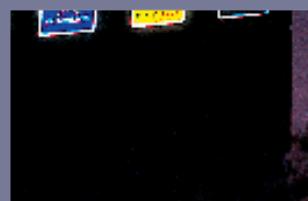
	1999	2000	2001¹	% 01-00
Producción neta de crudo				
(Miles de bep)				
Argentina	94.526	157.751	162.096	3,0
Norte de África y Oriente Medio	36.375	35.554	24.784	(30,1)
Resto del mundo	33.607	39.317	48.553	23,8
TOTAL CRUDO	164.508	232.622	235.433	1,5
Producción neta de gas natural				
(Millones de pies cúbicos)				
Argentina	367.301	660.807	563.380	(14,5)
Norte de África y Oriente Medio	29.401	54.173	39.779	(26,4)
Resto del mundo	77.036	95.635	154.365	61,9
TOTAL GAS NATURAL	473.738	810.614	757.524	(6,3)
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep)²	248.878	376.989	370.344	(1,5)

¹ Según el nuevo factor de conversión del gas en petróleo equivalente de 5,615 pcs/bep (pies cúbicos estándar de gas por barril equivalente de petróleo)

² La variación 2001-2000 está calculada sobre producción media diaria del año (el año 2000 tuvo 366 días). La variación de la producción total anual es -1,76%



R e f i n o y m a r k e t i n g



Refino y marketing

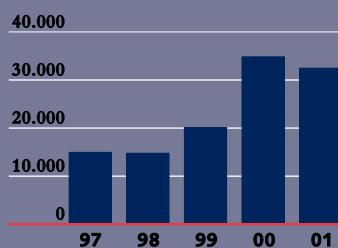
RESULTADO OPERATIVO

millones de euros



INGRESOS OPERATIVOS

millones de euros



CASH-FLOW OPERATIVO

millones de euros



La evolución descendente de los márgenes internacionales de refino y la recuperación de los márgenes comerciales han sido, además de las consecuencias de la crisis en Argentina, los principales factores que han caracterizado la actividad a lo largo del ejercicio 2001. Puntos fuertes de esta área del negocio son la calidad y localización estratégica de los principales activos de la Compañía, la presencia en los mercados en crecimiento, su sistema logístico y la implantación de programas para la transferencia de la eficiencia alcanzada en España a las operaciones de Latinoamérica. En el negocio de la distribución de GLP (gases licuados del petróleo), las economías de escala y la eficiencia operativa configuran el entorno ideal para la introducción de la Compañía en nuevos mercados.

En diciembre de 2001, se cerró el acuerdo de intercambio de activos con Petrobras, por el que la Compañía recibió, entre otros activos, el 30% de la refinería REFAP, situada al sur de Brasil y una red de 240 estaciones de servicio. Con este acuerdo Repsol YPF se convierte en la segunda compañía petrolera integrada de Brasil, con una capacidad de refino cercana a los 60.000 barriles/día, y una importante posición en el área de marketing.

REDUCCIÓN DE LOS MÁRGENES DE REFINO

En el año 2001 los resultados del área de refino y marketing reflejaron la fortaleza de la demanda en España y la excelente posición competitiva de Repsol YPF, a pesar de la negativa evolución de los márgenes internacionales de refino y del impacto de la situación en Argentina. Por otro lado, se han recuperado los márgenes comerciales con respecto al año 2000, aún manteniendo una política de prudencia en los precios, tanto en los productos petrolíferos comercializados como en el GLP envasado en España.

El resultado operativo del año 2001 ascendió a 1.595 millones de euros, frente a los 1.323 millones de euros del año 2000, un 20,6% superior. Para tener en cuenta la previsible mayor morosidad en Argentina, así como el menor valor de determinadas garantías con clientes tras la devaluación del peso argentino frente al dólar, se han dotado unas provisiones de 189 millones de euros. Con ello, el resultado operativo reportado se situó en 1.406 millones de euros. El cash-flow operativo alcanzó 2.334 millones de euros, frente a 2.201 millones de euros del ejercicio anterior.

El año 2001 se ha caracterizado en su primera mitad por el buen comportamiento de los márgenes internacionales de refino. En la segunda mitad se produjo una importante reducción de los mismos, por lo que los indicadores del margen de refino de la Compañía han disminuido en 0,34 \$/bbl respecto de los obtenidos en el año 2000, situándose en 3,14 \$/bbl.

El crudo procesado por Repsol YPF ascendió a 51 millones de toneladas, un 3% inferior al año 2000. El nivel de utilización de la capacidad nominal de destilación de crudo en España se situó en el 87,4%, un 2% inferior al ejercicio anterior, con un total de 32,3 millones de toneladas/año. En Argentina el nivel de destilación fue de 14,5 millones de toneladas, mientras que en Perú ascendió a 4 millones de toneladas.

RECUPERACIÓN DE LOS MÁRGENES COMERCIALES

La actividad de marketing ha estado marcada respecto al año 2000 por la recuperación de los márgenes comerciales, que se mantienen en los niveles habituales de los últimos años.

Las ventas totales de productos petrolíferos en 2001 cayeron un 3,4%. En España las ventas de gasolinas y gasóleos al marketing propio (las de mayor valor añadido) aumentaron un 4,2% respecto al año 2000. En Argentina dichas ventas se redujeron el 8,5%, debido a la menor demanda en el país.

La política de Repsol YPF en la actividad de marketing se ha centrado en la mejora de la calidad del vínculo con las estaciones de servicio, con objeto de aumentar el control y la gestión propia de la red. Esto ha significado, a pesar de la baja en el año de las 63 estaciones de gestión propia de Eg3 (incluidas en el intercambio de activos con Petrobras), un incremento de 164 en los puntos de venta gestionados directamente por el Grupo, destacando en ese sentido España con un aumento de 162.

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 se añade a la de los márgenes comerciales mayoristas.

A finales de 2001, la red de Repsol YPF contaba con 6.636 puntos de venta, de los cuales 3.704 se situaban en España. Los gestionados directamente ascendían a 1.235, siendo España con 948 la que aportaba mayor número. La red de Portugal se incrementó a 103 puntos de venta, con 26 de gestión propia.

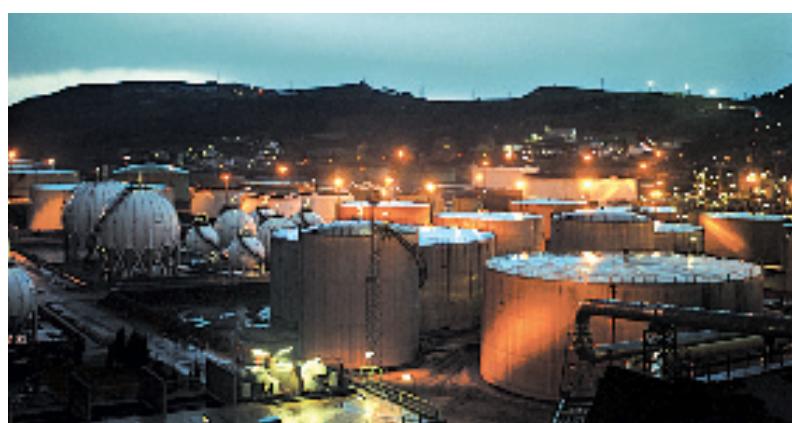
En Argentina, la red de Repsol YPF contaba con 1.987 estaciones, de ellas 126 de gestión directa y una cuota de mercado del 45,5% en gasolinas y gasóleos. Repsol YPF también participa con un 50% en la compañía Refinor, con una red de 61 estaciones, 11 de ellas propias y además gestionadas directamente. En Brasil, gracias al acuerdo con Petrobras se han añadido 240 estacio-

nes de servicio, alcanzando así la red el número de 398 estaciones, 18 de ellas gestionadas directamente, localizadas fundamentalmente en los estados de São Paulo, Minas Gerais y Santa Catarina. Además, en este país hay que añadir la participación del 30,71% en la red Wal en el estado de Río de Janeiro, con 72 estaciones de servicio y 18 gestionadas directamente.

En Chile se dispone de 163 puntos de venta, 37 de ellos gestionados directamente. En Ecuador la red cuenta con 116 puntos de venta y de ellos 17 de gestión directa. En Perú la red es de 112 estaciones, de las cuales 52 son de gestión directa.

Es de destacar el éxito de los distintos programas de fidelización de clientes. *Solred* continúa siendo líder en España con más de 700.000 tarjetas. En Argentina, también se dispone de una tarjeta destinada a los profesionales del transporte, *YPF en ruta*. Para clientes particulares, la Compañía cuenta también con las tarjetas *Solred*, *Visa Repsol*, *Travel Club* e *YPF Serviclus*, que experimentaron un importante crecimiento de titulares. La *Visa Repsol* casi alcanza las 700.000 tarjetas emitidas.

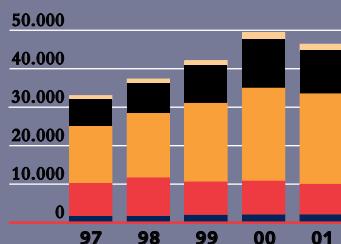
Además, la Compañía comercializa en el mercado español todas sus gasolinas y gasóleos con las nuevas



Refinería de La Coruña

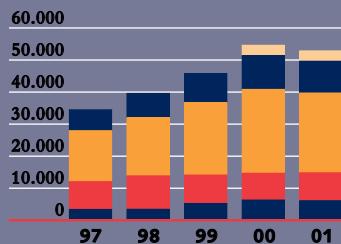
PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS PETROLÍFEROS

miles de toneladas



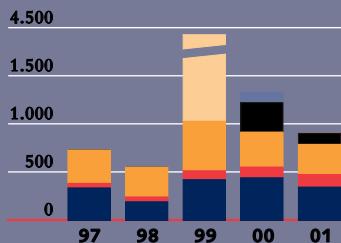
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS

miles de toneladas



INVERSIONES

millones de euros



exigencias de calidad de la Unión Europea. Por otro lado, incorporó a sus gasolinas sin plomo (Eurosúper 95 y Súper Plus 98) un nuevo aditivo, denominado HITEC 6430, que cumple con las máximas especificaciones de los fabricantes de Estados Unidos, europeos y japoneses.

Por otro lado, a mediados de 2001, y para satisfacer la demanda de aquellos consumidores finales que lo necesitan, se inició la comercialización de la Nueva Gasolina Súper 97, una gasolina alternativa a la antigua Súper 97 con plomo.

GLP, UN NEGOCIO EN EXPANSIÓN

La actividad de GLP en el ejercicio 2001 aportó al área de refino y marketing un resultado operativo de 245 millones de euros, de los que 46 corresponden a Latinoamérica. Este resultado es un 226,4% superior al del año anterior, fundamentalmente por la mejora del margen comercial de GLP envasado en España, como consecuencia de la aplicación del nuevo precio máximo de la bombona de 12,5 kg desde el 1 de enero.

Como hecho significativo del ejercicio destaca que, en septiembre de 2001, se constituyó una joint-venture con SAMO, la primera compañía privada de comercialización de Bolivia. La nueva sociedad, denominada Repsol YPF Gas Bolivia, en la que Repsol YPF tiene una participación del 51% y sobre la que ejerce el control, tiene unas ventas de unas 125.000 tm/año, lo que representa más de un 40% de cuota de mercado.

Las ventas de GLP en España han disminuido un 6,5% con respecto al año anterior debido a la competencia de energías sustitutivas como el gas natural o la electricidad. Las ventas en Latinoamérica han crecido un 17,6% con respecto al año anterior, a pesar de la crisis econó-

mica argentina, por la incorporación de las actividades en Chile y Bolivia.

INVERSIÓN

Las inversiones en el área de refino y marketing ascendieron a 877 millones de euros que se destinaron fundamentalmente a incrementar la conversión, a mejorar la eficiencia energética de las refinerías y a reforzar el vínculo de las estaciones de servicio. Así, las refinerías en España ya están preparándose para las futuras especificaciones de calidad exigidas por la Unión Europea para el año 2005, a través de proyectos que aprovechen los últimos desarrollos tecnológicos y que, además, aporten rentabilidad. Entre éstos merecen especial atención el "hydrocracker" de Tarragona, cuya puesta en marcha está prevista para la primera mitad de 2002, y la planta de hidrocracking catalítico suave de Puertollano que se encuentra en fase de construcción.

En noviembre de 2001, Repsol YPF junto con Cepsa y BP firmaron una promesa de compraventa con la compañía canadiense Enbridge Inc. sobre un 25% de las acciones de CLH. La firma del contrato de compraventa definitivo se llevó a cabo el 1 de marzo de 2002. Esta venta se realizó en cumplimiento del Real Decreto Ley 6/2000 de 23 de junio sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios. Entre estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

PERSPECTIVAS: CONSOLIDACIÓN EN MERCADOS DE ALTO CRECIMIENTO

Repsol YPF se ha propuesto consolidar su presencia en el mercado español y crecer en el resto de Latinoamérica, preferentemente en Bolivia, Brasil y Chile. Para

ello se mejorará la calidad de los activos de refino y de la red de estaciones de servicio, se profundizará en las políticas de mejora de eficiencia y ahorros de costes en los modelos de gestión, se incrementará el número de puntos de venta de gestión propia, y se desarrollarán en el mercado del GLP los segmentos con mayor potencial.

M A G N I T U D E S O P E R A T I V A S

	1999	2000	2001	% 01-00
Materias primas procesadas^{1,2}				
(Millones de toneladas)				
Crudo	47,5	52,7	51,0	(3,2)
Otras cargas y materias primas	3,3	6,4	5,7	(10,9)
TOTAL	50,8	59,1	56,7	(4,1)
Producción				
(Miles de toneladas)				
Destilados medios	20.549	24.294	23.654	(2,6)
Gasolinas	9.907	12.797	11.285	(11,8)
Fuelóleos	8.727	8.851	7.994	(9,7)
GLP	1.300	1.736	1.704	(1,8)
Asfaltos	1.342	1.363	1.405	3,1
Lubricantes	352	430	406	(5,6)
Otros (sin petroquímicos)	2.992	3.540	3.476	(1,8)
TOTAL	45.169	53.011	49.924	(5,8)
Ventas por productos²				
(Miles de toneladas)				
Gasóleos/Keroseno	22.675	26.308	25.027	(4,9)
Gasolinas	9.141	10.604	9.966	(6,0)
Fuelóleos	8.925	8.401	8.747	4,1
GLP	3.145	3.230	3.245	0,5
Resto	5.060	6.143	5.942	(3,3)
TOTAL	48.946	54.686	52.927	(3,2)
Ventas por zonas				
(Miles de toneladas)				
España	29.379	27.426	27.743	1,2
Argentina	6.953	11.588	8.913	(23,1)
Resto del mundo	12.614	15.672	16.271	3,8
TOTAL	48.946	54.686	52.927	(3,2)

¹ Incluye el 100% de la producción de YPF S.A (Argentina) desde el 23 de junio de 1999 y el 30,71% de la producción de la refinería de Manguiños (Brasil) en 2000 y 2001 y el 30,54% en 1999

² Desde el 1 de enero de 2001 no se incluye la actividad correspondiente a Eg3 S.A. (Argentina)



Q u í m i c a



Durante el ejercicio 2001, la actividad química se ha caracterizado por un descenso de los márgenes en los mercados internacionales tanto de la química básica como de la química derivada, y una desaceleración del crecimiento de la demanda, especialmente pronunciada tras los acontecimientos del 11 de septiembre.

Uno de los elementos que posicionan favorablemente a Repsol YPF en el mercado mundial es la propiedad de tecnología o "know how" propio en determinados aspectos de la actividad química. Ello es especialmente relevante en negocios como el óxido de propileno y estireno, con la tecnología de coproducción, en cauchos hidrogenados y en los plásticos para la agricultura, en los que Repsol YPF es líder mundial. Todos estos productos son de alto valor añadido, por lo que la Compañía seguirá dándoles un peso creciente en su portafolio.

E VOLUCIÓN NEGATIVA D E R E S U L T A D O S , C A S H - F L O W P O S I T I V O

El resultado operativo de la actividad química en el año 2001 registró unas pérdidas de 44 millones de euros, un 128,9 % inferior al obtenido el año anterior. En esta área las provisiones para compensar el aumento de la morosidad por la crisis argentina han ascendido a 11 millones de euros, por lo que el resultado operativo reportado fue de unas pérdidas de 55 millones de euros.

Este menor resultado es acorde con el contexto de crisis internacional que ha provocado una desaceleración del ritmo de crecimiento de la demanda en Europa, Estados Unidos y Extremo Oriente, y un descenso de los márgenes en los mercados internacionales de la química básica (reflejado en el menor diferencial etileno nafta) y de la química derivada, especialmente pronunciada en los polietilenos, estireno y acrilonitrilo. Esta situación responde a una coyuntura de ciclo bajo.

Cabe destacar que la buena posición estratégica de los activos de la Compañía, la integración de la actividad química con el refino y la producción, los proyectos de ahorros de costes y mejora de eficiencia, añadido a las inversiones llevadas a cabo en el pasado, sitúan a Repsol YPF en un alto nivel de competitividad, afrontando el difícil entorno global antes mencionado en condiciones ventajosas. Esto ha permitido que el cash-flow operativo ascendiera a 99 millones de euros en el año 2001.

I M P O R T A N T E C R E C I M I E N T O D E L A S V E N T A S

La consolidación de la producción en el complejo de óxido de propileno, estireno y derivados en Tarragona (España), que ha permitido un importante incremento en la comercialización de los productos derivados del óxido de propileno, así como la puesta en producción de nuevas unidades han hecho posible el incremento registrado en la producción y en las ventas de productos petroquímicos, con tasas de crecimiento del 17% y el 20%, respectivamente.

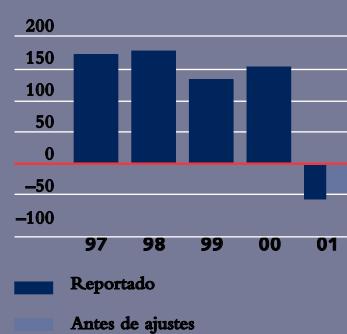
La producción petroquímica básica en 2001 fue de 2.206 miles de toneladas, un 2 % superior a la alcanzada en 2000, y la derivada ascendió a 3.185 miles de toneladas con un incremento de un 31% respecto al año anterior.

Por su parte, las ventas de productos petroquímicos básicos en 2001 ascendieron a 712 miles de toneladas, de las cuales 103 miles de toneladas se destinaron al mercado español, 210.000 al mercado argentino y el resto, 399 miles de toneladas, se vendieron en otros mercados. Las ventas de productos petroquímicos derivados fueron de 2.663 miles de toneladas. De las mismas, 1.045 se destinaron al mercado español, 422 al mercado argentino y, el resto, 1.196 a otros mercados.

Destacar finalmente que en Argentina, en el negocio de oxoalcoholes, se alcanzó un acuerdo con ExxonMobil,

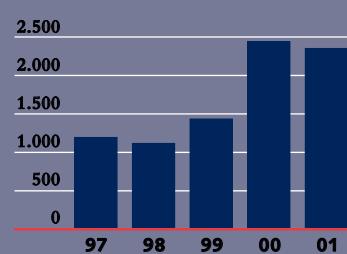
R E S U L T A D O O P E R A T I V O

millones de euros



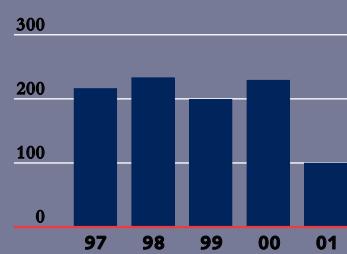
I N G R E S O S O P E R A T I V O S

millones de euros



C A S H - F L O W O P E R A T I V O

millones de euros



por el cual la compañía americana comercializará la totalidad de la producción de esta materia prima que produce Repsol YPF en la provincia de Buenos Aires.

tecnología de proceso en continuo desarrollada por Repsol YPF, que la hacen muy competitiva en la fabricación de estos productos.

INVERSIONES

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2001 ascendieron a 218 millones de euros, un 18,7% por debajo de las del año anterior. Dichas inversiones han sido empleadas, en su mayor parte, en el proyecto de urea y en el de metanol (ambos en Argentina), en la planta de polioles poliméricos de Tarragona, y en el incremento de capacidad y mejora de las unidades existentes. Destaca como principal proyecto de inversión, la nueva planta de 411.000 toneladas/año de metanol en Plaza Huincul (Argentina), que incrementará la integración de la actividad química con la producción de gas al utilizar como materia prima el gas natural.

A principios de 2002, entró en servicio en el complejo de óxido de propileno y estireno de Tarragona, una planta de polioles poliméricos de 20.000 toneladas, con una

PERSPECTIVAS:

APROVECHAMIENTO DE VENTAJAS COMPETITIVAS

En el área química Repsol YPF mantiene una sólida posición competitiva en costes que mantendrá en los próximos años. Esta actividad ha sido un negocio rentable a lo largo del ciclo en los últimos años y lo va a seguir siendo. La actual posición de la Compañía, derivada del profundo programa de ahorro de costes, racionalización de activos y el selectivo plan de inversiones acometidos en los últimos años, permiten augurar unas perspectivas estables y positivas para esta área de actividad. Además, la Compañía crecerá selectivamente en aquellas áreas y actividades donde tiene ventajas competitivas, manteniendo el liderazgo en costes y las sinergias derivadas de la integración con refino y el "upstream".

MAGNITUDES OPERATIVAS

	1999	2000	2001	% 01 - 00
Producción				
(Miles de toneladas)				
Petroquímica básica	1.952	2.168	2.206	2
Petroquímica derivada	1.969	2.427	3.185	31
TOTAL	3.921	4.595	5.391	17

Ventas por mercados

(Miles de toneladas)

Por mercados

España	1.134	1.111	1.148	3
Argentina	204	393	632	61
Resto del mundo	1.148	1.308	1.595	22
TOTAL	2.486	2.812	3.375	20

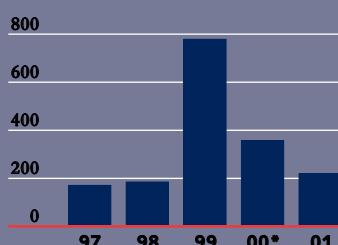
Ventas por productos

(Miles de toneladas)

Petroquímica básica	785	818	712	(13)
Petroquímica derivada	1.701	1.994	2.663	34
TOTAL	2.486	2.812	3.375	20

INVERSIONES

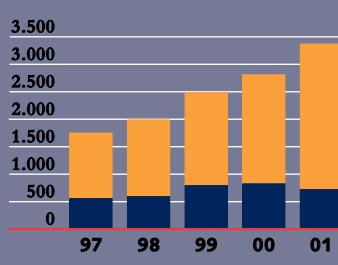
millones de euros



* Incluye 274 millones de euros por adquisición de YPF

VENTAS DE PRODUCTOS

miles de toneladas



■ Petroquímica básica

■ Petroquímica derivada



G a s n a t u r a l y e l e c t r i c i d a d



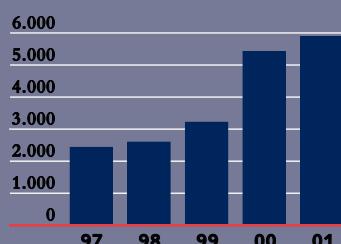
RESULTADO OPERATIVO

millones de euros



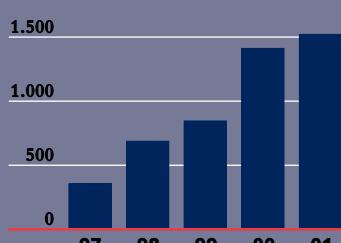
INGRESOS OPERATIVOS

millones de euros



CASH-FLOW OPERATIVO

millones de euros



El crecimiento de los mercados de gas natural y electricidad registrado en los últimos años confirman la visión estratégica de Repsol YPF en esta actividad, que comprende la comercialización, transporte y distribución de gas natural y la generación y comercialización de electricidad. La Compañía cuenta con una amplia base de reservas y distribuye gas en algunas de las mayores ciudades del mundo. Repsol YPF es líder en el Cono Sur en cuanto a reservas probadas y mercados, y mantiene una excelente posición estratégica en la Cuenca Atlántica y en el Mediterráneo. Esto, unido a su gran capacidad de compra, colocan a la Compañía como referente en los mercados de mayor crecimiento.

Las medidas liberalizadoras del sector energético adoptadas por el Gobierno español en 2000 se han ido desarrollando a lo largo del ejercicio 2001. Así se ha procedido a la asignación del 25 % del contrato del gas de Argelia y, mediante el Real Decreto 949/2001 de 3 de agosto, se ha regulado el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se ha establecido un sistema económico integrado del sector de gas natural. En febrero de 2002 se publicaron las tres órdenes ministeriales que establecen la retribución de las actividades reguladas del sector gasista, las tarifas de gas natural y los peajes y cánones de acceso de terceros a las instalaciones gasistas. Tras esta publicación, se eliminan las incertidumbres sobre el marco regulatorio, lo que permitirá el desarrollo del sector y la venta del 65% de Enagas.

En cuanto a electricidad, Repsol YPF ha decidido desarrollar todo su negocio eléctrico a través de Gas Natural SDG, tanto en generación con gas natural como en comercialización de electricidad. Los ciclos combinados que desarrolla la Compañía en San Roque (Cádiz) y San Adrián de Besós (Barcelona) serán los primeros que entran en producción en la primera mitad del año 2002.

CRECIMIENTO CONTINUADO DE RESULTADOS

El resultado operativo en la actividad de gas y electricidad fue de 1.087 millones de euros frente a los 1.006 millones registrados en 2000, lo que representa un incremento de un 8,1%. Teniendo en cuenta los ajustes por Argentina, el resultado operativo reportado ascendió a 1.062 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,6% frente al del año anterior.

La mejora de los resultados se debe, fundamentalmente, al incremento de ventas en el sector doméstico/comercial tanto por el mayor número de clientes como por las menores temperaturas del ejercicio comparadas con el año anterior.

El cash-flow operativo de la actividad fue de 1.524 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,8% sobre el año anterior. La contribución de los activos y negocios en Latinoamérica al resultado operativo fue de 192 millones de euros, un 13,9% menos que en 2000, debido fundamentalmente a los ajustes realizados por la situación argentina.

Asimismo, en el mes de julio, Iberdrola y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo por el cual la primera comprará el 13% de Gas Natural México y Gas Natural SDG adquiere a la eléctrica sus activos gasistas en Brasil y Colombia. El acuerdo permitirá a la compañía avanzar en su estrategia de expansión internacional y reforzar su posición en el área de Latinoamérica.

CRECIMIENTO EN VENTAS Y CLIENTES EN UN ENTORNO COMPETITIVO

Las ventas de gas natural de Repsol YPF en España y Latinoamérica se realizan a través de Gas Natural SDG. Además, en Argentina Repsol YPF tiene una participación en la compañía Metrogas. Durante el ejercicio 2001 las ventas consolidadas de Repsol YPF ascendieron a 244.516 millones de termias, con un crecimiento del 2,5%.

En el sector doméstico-comercial, las ventas totales ascendieron a 56.960 millones de termias, creciendo un 7%, como consecuencia del mayor número de clientes tanto en España como en Latinoamérica.

Las ventas totales al sector industrial se situaron en 130.296 millones de termias. La apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales del mercado regulado al no regulado, que ha experimentado un notable incremento en 2001, alcanzando aproximadamente un total de 70.000 millones de termias, un 38% del mercado español, frente a los 16.000 millones de termias en 2000, el 9% del mercado. Las ventas de Gas Natural Comercializadora durante 2001 se han elevado a 56.275 millones de termias en el mercado no regulado, lo que supone una cuota superior al 80% del total del mercado liberalizado.

El resto de las ventas, 57.260 millones de termias dirigidas a centrales térmicas y otros sectores, tuvieron un incremento significativo del 7,6%.

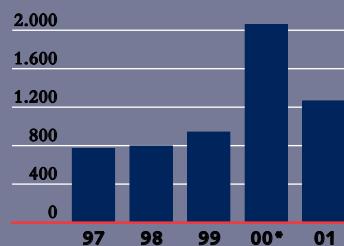
El número total de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural asciende a 9.474.795, de los cuales 3.909.464 corresponden a España y 5.565.331 a Latinoamérica.

Por otro lado, y en lo que a comercialización de electricidad en España se refiere, Repsol YPF, a través de Gas Natural Comercializadora, S.A., cuenta con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en España cercano al 3%, tras haber cerrado a finales del pasado ejercicio 1.085 contratos desde que inició su actividad a finales del año 2000. Los clientes contratados suponen un consumo anual de unos 2.008 GWh/año. Las ventas durante el ejercicio 2001 alcanzaron los 809 GWh.

INVERSIONES

INVERSIONES

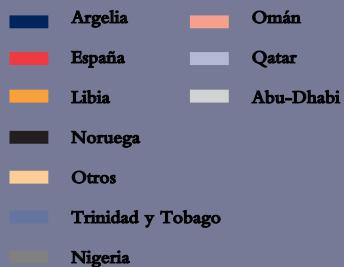
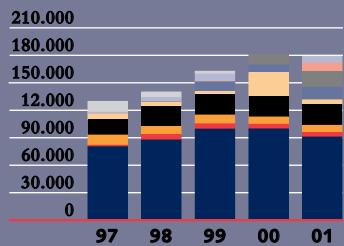
millones de euros



* Incluye 274 millones de euros por la adquisición de YPF

APROVISIONAMIENTOS DE GAS NATURAL EN ESPAÑA

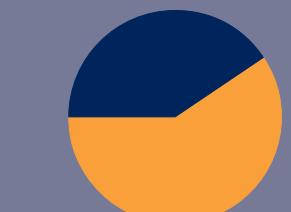
millones de termias



PERSPECTIVAS: EL GAS NATURAL, ENERGÍA DE FUTURO

El gas natural mantiene su posición estratégica como combustible sobre el que se basa la generación eléctrica en los próximos años. Desde hace tiempo, Repsol YPF viene desarrollando una estrategia clara, creando cadenas integradas de gas en diferentes áreas geográficas. Esta estrategia ha situado a Repsol YPF en una posición única en el negocio de GNL en la cuenca Atlántica. Asimismo, el liderazgo en reservas de gas en Argentina y Bolivia, le permitirá aprovechar el crecimiento de los mercados de Brasil, México y Estados Unidos.

CLIENTES AGREGADOS DE GAS NATURAL



Número de clientes: 9.474.795

España

Latinoamérica

Por otra parte, Repsol YPF, a través de Gas Natural SDG, está desarrollando una estrategia "multiutility" consistente en la comercialización conjunta de gas, electricidad y otros servicios, que permitirá un óptimo aprovechamiento del reconocimiento de la marca, de la excelente base de clientes y de la convergencia del gas natural como combustible en la generación eléctrica.



Gas Natural México distribuye gas natural en seis estados del país

M A G N I T U D E S O P E R A T I V A S

	1999	2000	2001	% 01-00
Ventas de gas natural				
(Millones de termias)				
Doméstico / comercial	26.672	53.247	56.960	7,0
Industrial	60.280	132.126	130.296	(1,4)
Centrales térmicas	13.571	20.640	21.555	4,4
Otros	11.549	32.587	35.705	9,6
TOTAL	112.073	238.600	244.516	2,5
Ventas de gas natural por zonas				
(Millones de termias)				
España	68.933	172.589	180.260	4,4
Latinoamérica	43.140	66.011	64.256	(2,7)
TOTAL	112.073	238.600	244.516	2,5

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 45,12% y en Latinoamérica un 41,73%. Durante 2001 se continuó con el objetivo de implantar los mejores sistemas de gestión de los recursos humanos, avanzando 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.

En su segundo año de aplicación, el Sistema de Dirección por Objetivos y Evaluación del desempeño ha alcanzado a todos los directivos y predirectivos de la Compañía, afectando a unas 4.500 personas, lo cual ha exigido el desarrollo de un importante programa de formación para la totalidad del colectivo sujeto a este sistema.

Además, la nueva organización cuenta con instrumentos retributivos ligados en mayor medida al valor de la acción. Ya desde finales del año 2000 todos los directivos de la Compañía y los predirectivos que en esa fecha se consideraron con un mejor perfil de carrera tienen como parte de su retribución variable un esquema similar al de las "stock options".

Por otra parte, se ha puesto en marcha en 2001 el denominado "Portal del Empleado". Se trata de un espacio



web ubicado en el ámbito de intranet corporativo a través del cual los empleados pueden acceder a sus datos personales, utilizar diferentes servicios, obtener información de la Compañía, etc.

C O M P R O M I S O C O N L A C A L I D A D T O T A L

En su Compromiso con la Calidad, publicado en marzo de 2000, Repsol YPF asumía el reto de avanzar de forma progresiva hacia la Excelencia siguiendo los modelos EFQM (European Foundation for Quality Management) y FUNDIBEQ (Fundación Iberoamericana para la Calidad).

Tomando estos modelos como referencia la Compañía desarrolló diversos programas concretos de autoevaluación ("autodiagnósticos"), con el objetivo de establecer proyectos basados en el trabajo en equipo, garantizar la coherencia en los procesos internos, identificar áreas de mejora, y la participación de toda la organización en un objetivo común de búsqueda de la excelencia.

El Programa de Calidad de Repsol YPF se ha iniciado con la realización de siete autodiagnósticos en el año 2001, estando previsto la continuación de los mismos para el próximo año.



Innovación y tecnología

Para Repsol YPF la Innovación y el Desarrollo Tecnológico continuados son herramientas básicas para mantener y mejorar la posición competitiva en los diferentes mercados en los que la Compañía está presente. En la creencia de que la tecnología es la base del desarrollo de nuevos productos ajustados a las necesidades de los clientes, Repsol YPF ha integrado en una Dirección Corporativa las unidades tecnológicas dotándola de un modelo de gestión que asegure la excelencia en el servicio a las unidades de negocio a coste competitivo. Esta iniciativa permite asegurar la máxima integración de conocimientos, potenciar su aplicación, aprovechar las oportunidades de negocio, optimizar procesos y disminuir el impacto medioambiental.

Adicionalmente a esta línea de actuación, la Compañía dedica parte de sus recursos a materializar a medio-largo plazo ideas novedosas que aporten, en el futuro, prestaciones singulares a sus productos y procesos respetuosos con el medioambiente, y que permitan estar al servicio de los clientes y de la sociedad. Ambas líneas de actuación han fructificado en los últimos años en resultados plenamente competitivos.

Para incorporar los conocimientos necesarios dirigidos a la mejora continua y potenciar los desarrollos innovadores de productos y procesos, Repsol YPF colabora con el entorno tecnológico, desarrollando conjuntamente con empresas y centros tecnológicos proyectos de interés común. En el año 2001 se firmaron 217 acuerdos de colaboración.

En la actividad de exploración y producción los proyectos se concentran, básicamente en las siguientes áreas de actuación: la reducción del riesgo exploratorio, el desarrollo y aplicación de tecnologías dedicadas a incrementar la recuperación de petróleo y disminuir los costes y, por último, a la minimización del impacto medioambiental que tienen las operaciones en determinados campos. En todas ellas se utilizan intensamente herramientas de modelización, que ayudan a perfilar la mejor opción técnica y económica de forma acelerada.

En refino y marketing, la Compañía ha realizado un esfuerzo importante en la adaptación de los procesos industriales a la producción de combustibles con requerimientos de calidad medioambiental cada vez más exigentes y trabaja activamente para poner a disposición del mercado el producto más adaptado a las necesidades que la evolución tecnológica demanda. Con antelación al plazo inicialmente comprometido, se ha puesto en el mercado una gasolina de desarrollo propio que sustituye a la antigua "Súper 97" con plomo. El amplio estudio realizado en laboratorio y campo ha asegurado su perfecta adecuación al parque automovilístico existente.

Con el objetivo de anticipar el mejor producto para la base de clientes de la Compañía, se están evaluando las implicaciones que tendrán a medio plazo para los combustibles los nuevos desarrollos en motores.

Hay que destacar que Repsol YPF se ha convertido en un suministrador consolidado de gasolinas de competición para motociclismo, desplazando a competidores de

larga presencia en este mercado, lo que exige capacidad tecnológica contrastada y sostenida en el tiempo.

En el área de productos derivados del petróleo, Repsol YPF está completando proyectos innovadores orientados a su revalorización. Sin embargo, los mayores recursos se dedican a proyectos que permitan desarrollar productos medioambientalmente más adecuados y amigables, contemplando también su reutilización en condiciones económicamente rentables.

En GLP, la mayoría de recursos están destinados a mejorar la seguridad del manejo del gas en toda la cadena de producción, distribución y uso, y a la optimización de los sistemas de producción y logística, colaborando con las unidades comerciales en la implantación de las mejoras desarrolladas. Repsol YPF investiga opciones para la detección de fugas en redes y ha continuado mejorando con nuevas herramientas los modelos logísticos finalizados el pasado año, que han producido resultados muy positivos en su aplicación.

En el área química, la propiedad de tecnología posiciona favorablemente a la Compañía. La colaboración con las unidades industriales en el proceso de optimización de las recientes inversiones industriales en caucho hidrogenado y óxido de propileno-estireno, basadas en tecnología propia, han ocupado una parte importante de los recursos, junto al desarrollo de la gama comercial derivada de la nueva disponibilidad de producto.

Por otro lado, en poliolefinas, Repsol YPF desarrolla polímeros adaptados a los requerimientos de los clientes, y mantiene el liderazgo tecnológico en filmes de uso

agrícola con proyectos de elevado contenido innovador y riesgo técnico. Se están intensificando los estudios orientados a una mejor comprensión de las relaciones entre las prestaciones de las poliolefinas y sus propiedades y el conocimiento que aportan permite acelerar la puesta en el mercado de nuevos productos y la mejora de los existentes. Por último, la Compañía continúa asegurando y fortaleciendo la tecnología propia en catalizadores metalocénicos, a la vez que explora nuevas especies catalíticas para polimerización de olefinas.

e - B U S I N E S S

El año 2001 ha servido para definir y desplegar el Plan Estratégico del e-Business, enfocándolo en el desarrollo tanto del e-Commerce como de la optimización de procesos, utilizando las ventajas del entorno web. Así, Repsol YPF ha desarrollado diferentes tipos de acciones, tales como ventas a través de los portales repsolypf.com (B2B) y ChemConnect, gestionándose durante el año 2001, 5.000 millones de euros en estos portales. Esta cifra representa un 15 % de las ventas de productos a los que se les puede aplicar esta tecnología de venta. El e-Procurement se desarrolla principalmente a través de portales multi-usuario como Trade-Ranger, para las compras de la industria, y Adquira, para las compras indirectas u horizontales.

En cuanto al portal corporativo www.repsolypf.com, se ha rediseñado con nueva imagen e infraestructura. Además de su utilización en las ventas B2B, se ha consolidado como una herramienta de ventas de productos, imagen y servicios al cliente final.



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

Repsol YPF considera la atención a los aspectos medioambientales como un elemento esencial de la gestión del negocio, plenamente integrado en el diseño y operación de proyectos y actividades; es decir, no se trata de algo que se superpone al negocio, sino una forma de hacerlo. En una compañía con actividades y ámbitos geográficos tan diversos como los de Repsol YPF hacer realidad este criterio requiere adoptar principios e instrumentos de gestión comunes para todas las operaciones, pero adaptables a las particularidades locales y a la propia naturaleza industrial de la actividad. Con ese objeto, Repsol YPF dispone desde 1996 de una Política Medioambiental firmada por el Presidente Ejecutivo de la Compañía, y de un conjunto de directrices y herramientas de gestión de observancia obligada en todas las operaciones.

P O L Í T I C A Y G E S T I Ó N M E D I O A M B I E N T A L

La Política Medioambiental de Repsol YPF consta del Compromiso de "conducir sus actividades de manera que se minimicen los impactos medioambientales negativos asociados a sus procesos, instalaciones y servicios, prestando especial atención a la protección de los trabajadores, del entorno local y del público en general", y de un conjunto de Principios que la desarrollan. La aplicación de la Política Medioambiental a las operaciones se realiza de manera sistemática mediante un Sistema de Gestión Medioambiental, cuyo principal soporte es el Manual de Medio Ambiente, en el que se establecen los instrumentos de gestión y requisitos comunes a

todas las áreas de negocio de Repsol YPF. Entre las actividades que en 2001 desarrollaron su sistema de gestión medioambiental de acuerdo a los mismos destaca la producción de petróleo en Mene Grande (Venezuela) y logística y comercialización en Chile. Además, de forma creciente, el sistema de gestión de los negocios integra los aspectos de medio ambiente, seguridad y calidad. Por ejemplo, en 2001 se inició la implantación de un sistema integrado de medio ambiente y seguridad en instalaciones de GLP en Ecuador, Perú y Argentina.

Repsol YPF cuenta con numerosos centros certificados según la norma internacional ISO 14.001, en los cuales se incluyen 8 refinerías, 8 plantas petroquímicas, 16 terminales logísticas, transporte de petróleo, 96 estaciones de servicio, una planta de lubricantes con su correspondiente sistema comercial, 4 factorías de GLP, actividades geofísicas y 12 operaciones de Exploración y Producción. En el año 2001 se han certificado centros en España, Argentina, Italia, Indonesia y Venezuela. En particular, es destacable la certificación de las cinco refinerías de petróleo en España y la conclusión del proceso de certificación de todas las operaciones de exploración y producción en Latinoamérica.

A u d i t o r í a s

El Plan de Auditorías Medioambientales de Repsol YPF es una herramienta básica para asegurar en los centros industriales el cumplimiento de la normativa legal y de la Política y directrices internas, y promover intercambio de experiencias y acciones de mejora. Este Plan contem-

pla la realización, en un ciclo de tres años, de auditorías internas, llevadas a cabo por personal cualificado de otros centros distintos al auditado, junto con la realización de auditorías externas y auditorías de certificación ISO 14.001 en los Centros Operativos. Durante el año 2001 se han desarrollado un total de 215 auditorías medioambientales, de las cuales 88 han sido auditorías internas, 66 han sido externas y 61 asociadas a procesos de certificación ISO 14.001 y EMAS. La operación de exploración y producción en Libia fue una de las que se incorporaron al programa de auditorías.

A S P E C T O S A M B I E N T A L E S D E L A S O P E R A C I O N E S

Ahorro y eficiencia energética

Existen numerosas razones para que una compañía industrial establezca como prioridad el ahorro y la eficiencia energética. Por una parte, el combustible que no se quema no genera emisiones a la atmósfera pero, además, la eficiencia energética es un aspecto clave de la eficiencia operativa general de las instalaciones y una oportunidad de ahorro de recursos, tanto económicos como naturales. 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. Una de las principales actuaciones concluidas en 2001 en este ámbito ha sido la clausura de una antigua central térmica en la refinería de Puertollano (España), y su sustitución por una moderna instalación de autogeneración.

E m i s i o n e s a l a i r e

Como se ha dicho, el ahorro energético tiene también asociado una reducción de emisiones. En el caso mencionado de la central térmica de Puertollano, su clausura ha supuesto evitar la emisión de 3.250 toneladas de SO₂, 923 toneladas de NO_x y 73 toneladas de CO, entre otros contaminantes. Otra forma de conseguir la reducción de emisiones es la modificación de unidades de proceso o puesta en marcha de otras nuevas. Así, en 2001 se concluyó la unidad de oxidación catalítica de la corriente de gas residual de la planta de óxido de propileno/estireno monómero (OP/SM) en el complejo químico de Tarragona. Además, es muy significativo el esfuerzo realizado para evitar la emisión de compuestos orgánicos volátiles (COVs) mediante la recuperación de vapores en estaciones de servicio. Es también destacable la recuperación en forma de azufre elemental del SH₂ generado en la desulfuración de combustibles, necesaria para alcanzar las cada vez más exigentes especificaciones de calidad ambiental. La principal actuación en este ámbito en 2001 ha sido la puesta en marcha una nueva planta de recuperación en la refinería de Petronor (Bilbao).

C a l i d a d d e l o s e f l u e n t e s l í q u i d o s

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 receptorres. Como en otros vectores ambientales, en éste Repsol YPF actúa tanto en la prevención de la contaminación en los propios procesos industriales como en el tratamiento de los efluentes generados en los mismos. Como ejemplo del primer caso, en 2001 la mejora de los sistemas de limpieza de las líneas de fabricación de aceites lubricantes en España permitió una reducción

del 45% de sus vertidos líquidos. Respecto al segundo, la optimización de la planta de tratamiento de efluentes de la refinería de Bilbao permitió un ahorro del 24% en el consumo de agua y una reutilización en los procesos del centro del 60% del agua depurada.

La gestión de los residuos y el suelo

En relación a la gestión de los residuos, Repsol YPF tiene establecida una jerarquía de gestión que da prioridad a la prevención de la generación de los mismos, y para los que a pesar de ello se generan, la reutilización, el reciclaje y, por último, la eliminación ambientalmente segura. La prioridad de la prevención es igualmente aplicada a la gestión del suelo, pero cuando la contaminación ha sido inevitable o es de carácter histórico se recurre a la remediación mediante diversas técnicas. Por su dimensión, merece destacarse en 2001 el inicio del proyecto de remediación ambiental de la refinería La Pampilla, en Perú, que requiere de un plazo para su culminación del orden de diez años y un desembolso aproximado de 18 millones de euros.

El entorno natural y las relaciones con la comunidad local

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 ope-

rativas 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.

Además, la Compañía colabora con las autoridades y las comunidades locales del entorno de sus operaciones industriales para promover acciones de mejora y sensibilización ambiental. Como ejemplos, puede citarse en Brasil el programa de recogida selectiva de residuos en el Parque Nacional de Tijuca, y el de educación ambiental de las comunidades de Povoação y Nova Regencia, próximas al bloque BES-3 donde Repsol YPF está realizando actividades de perforación.

INVERSIONES

MEDIOAMBIENTALES

A lo largo del ejercicio 2001, Repsol YPF destinó 155,83 millones de euros a acciones medioambientales, de los que 42,80 millones de euros correspondieron a mejorar la calidad ambiental de sus productos. Entre las actividades realizadas en este apartado, hay que destacar la construcción del hydrocracker de la refinería de Tarragona, con una inversión atribuible a mejora medioambiental de 36,67 millones en 2001. Adicionalmente, la evaluación y remediación de suelos y el abandono de pozos, considerados como un gasto, han ascendido en el ejercicio a un total de 12,93 millones de euros.

R e p s o l Y P F e n l a s o c i e d a d

MECENAZGO Y ACCIÓN SOCIAL

Repsol YPF es consciente de la responsabilidad social que le corresponde como compañía privada y trata de contribuir al bienestar de las comunidades, países y entornos en los que está presente a través de programas de ayuda de desarrollo social, culturales y educativos.

C u l t u r a

Repsol YPF realiza un importante apoyo a la difusión de la cultura a través de colaboraciones con diferentes museos de reconocido prestigio.

Así, en 2001 el desarrollo de esta actividad se realizó a través de diferentes exposiciones entre las que destacó "Los Tesoros de la Real Academia de la Historia", organizada por esa Real Academia en colaboración con Patrimonio Nacional, y que tuvo lugar en el Palacio Real de Madrid.

Utilizando la forma de dación en pago de impuestos, se entregaron al Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía las esculturas de Antonio López "Hombre y Mujer" y se llegó a un acuerdo con la Fundación Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona para, con la misma fórmula, entregar obras por valor de 1,5 millones de euros a lo largo de los próximos años.

Dentro de la actividad museística es importante destacar también el Directorio Nacional de Museos en Internet, que mantiene y gestiona la Compañía a través de



la Fundación YPF, y que es la única guía de museos en Internet en Argentina.

P r o g r a m a R e p s o l Y P F p a r a l a M ú s i c a d e L a t i n o a m é r i c a

Se creó en 1998 para realizar los inventarios y el rescate, tanto material como inmaterial de la música y de los instrumentos musicales de valor histórico entre los siglos XVI al XIX en América Latina. El Programa Repsol YPF para la Música de Latinoamérica está implantado ya fuertemente en los territorios del Imperio Inca y en Meso-América, además del Caribe, Bolivia, Perú, Ecuador, Argentina, Colombia, Guatemala, México, Venezuela, la zona occidental del Brasil, Panamá y Cuba.

Dentro del desarrollo de este Programa y durante 2001, se efectuaron diversas grabaciones discográficas, algunas de las cuales han recibido premios de reconocido prestigio en el mundo de la música, y se realizaron diversos conciertos en España y México. Se han restaurado igualmente órganos históricos en Quito, Cuenca y Cusco.

R e c u p e r a c i ó n d e l p a t r i m o n i o a r t í s t i c o y o t r a s a c t i v i d a d e s

En el ejercicio 2001 se ha continuado con el apoyo decidido a la recuperación del patrimonio histórico. En este sentido, se firmó con el Ayuntamiento de La Coruña un acuerdo para llevar a cabo la restauración del Castro Celta de Nostíán y se ha dado continuidad a la colaboración con

el Ayuntamiento de Cartagena en las obras de restauración del Anfiteatro Romano de la ciudad. En Tarragona, se llevó a cabo la musealización de los Mausoleos Romanos de la Barquera, hallados como consecuencia de los trabajos arqueológicos de excavación llevados a cabo en 1991.

Se participa activamente como miembros del Programa "Amigos del Museo de Quito de Lima", contribuyendo a la restauración y conservación de pinturas de los siglos XV a XVIII y textiles precolombinos en Perú.

Asimismo, la Compañía ha continuado con la publicación de la Colección "Naturaleza" sobre regiones españolas, que en este año correspondió a la "Naturaleza en Cantabria". También publicó el libro "Vibraciones", una muestra de fotografías de la ciudad de Buenos Aires realizadas por Alberto Schommer, y otro relativo a la historia de la reforestación del Parque Nacional de la Floresta da Tijuca en Brasil.

E d u c a c i ó n

Repsol YPF presta un fuerte apoyo a la educación no sólo a través de la concesión de becas de postgrado, sino también con actuaciones dirigidas a escolares de segundo ciclo y bachiller, como el Proyecto "Recorrido de la Energía" en Convenio con la Generalitat de Cataluña, con el objetivo de transmitir al estudiante conceptos sobre el origen de las distintas fuentes energéticas, su utilización racional y el respeto al medio ambiente.

En Perú y en colaboración con la Institución Fe y Alegría, se promocionan y administran proyectos educativos para niños y adolescentes. En Argentina se sigue realizando el concurso de innovación en educación con la Fundación Antorchas para proyectos innovadores destinados al ciclo final de la Educación Media, EGB3 y Polimodal, y se desarrolla el Programa "Repsol YPF de informatización escolar", que consiste en la provisión de equipos de informática, capacitación y conexión a Internet de escue-

las con escasos recursos, ubicadas en las provincias de Neuquén, Chubut, Santa Cruz, Salta y Mendoza.

Estas actividades se complementan con la organización de encuentros, seminarios, conferencias y la creación del Portal de Ciencia y Tecnología en Internet.

O b r a s o c i a l

Repsol YPF en el año 2001 ha mantenido su compromiso con la sociedad a través de sus colaboraciones con diversas instituciones, fundaciones y ONG's que actúan en distintos ámbitos como cooperación al desarrollo, infancia, salud y ayuda a sectores desfavorecidos de la población.

F u n d a c i ó n R e p s o l Y P F

La Fundación Repsol YPF continuó desarrollando su objetivo de fomentar la formación educativa de postgrado y la investigación en el sector energético. En el curso 2001–2002 se concedieron trece becas para cursos master y dos becas para tesis doctorales, en los campos de la energía y la petroquímica.

En julio tuvo lugar la inauguración del nuevo edificio del Instituto Superior de la Energía (ISE), que se ubica en las cercanías de Madrid, en las proximidades del futuro nuevo Centro Tecnológico de Repsol YPF. Ello ha permitido incrementar hasta cuatro el número de cursos master, mediante la creación de las especialidades de Petroquímica y de Economía y Gestión de Empresas Energéticas. El número total de alumnos se elevó a 97, de ocho nacionalidades distintas.

En el marco de las Cátedras Repsol YPF se concedieron 7 becas (4 de grado para la Colorado School of Mines y 3 de iniciación a la I+D), se organizaron varios seminarios y se dotó de equipamientos a los laboratorios técnicos de las Escuelas Técnicas Superiores de Ingenieros de Minas y de Ingenieros Industriales, de la Universidad Politécnica de Madrid. También se ha firmado un nue-

vo convenio de colaboración con la Universidad "Rovira i Virgili" de Tarragona.

Por otra parte, en el mes de julio se celebró en Palma de Mallorca el XII Seminario Harvard-Repsol YPF, sobre liberalización y regulación energéticas, que contó, como en años anteriores, con la participación de personalidades de la política, profesionales de empresas multinacionales del campo energético y expertos en la materia procedente de diferentes países.

La tercera edición del Foro Formentor, que se celebró en noviembre bajo el lema "El Proyecto Euro Mediterráneo ante la ampliación de la Unión Europea", se configuró como un importante foro de diálogo y debate sobre los problemas que se alzan ante dicho escenario futuro en sus diferentes aspectos: políticos, económicos y socio-culturales.

PATROCINIO DEPORTIVO

A lo largo de la temporada 2001, Repsol YPF mantuvo su presencia en las principales competiciones mundiales tanto en el campo del motociclismo como del automovilismo, consiguiendo importantes éxitos desde el punto de vista deportivo y desarrollando nuevos productos de combustibles y lubricantes para la alta competición.

Como es ya casi una tradición, nuevamente una motocicleta con los colores de Repsol YPF consiguió el título mundial en la máxima categoría de las dos ruedas. Valentino Rossi y su Honda 500 cc. fueron líderes indiscutibles del Campeonato del Mundo, arropado asimismo por los miembros del equipo Repsol YPF HRC Alex Caviglié y Toru Ukawa. Éxitos que también se tuvieron en las categorías inferiores de 250 y 125 cc. En el cuarto de litro, el japonés Katho, otro piloto ligado a Repsol YPF se alzó con el título mundial, mientras que en la cilindrada más pequeña la revelación del año fue Toni Elías,



Nuevo edificio del ISE (Instituto Superior de la Energía)

ligado al programa de formación de nuevos valores del motociclismo que está desarrollando la Compañía.

En el campo de las cuatro ruedas, Repsol YPF estuvo presente en las categorías: monoplazas, Gran Turismo y Rallyes. En la fórmula Nissan, Angel Burgueño fue el único piloto español que consiguió subirse a lo más alto del podium. También participó en la edición del Rallye Arras-Madrid-Dakar con el equipo Seat en coches y con KTM en motos, donde destacó la actuación del piloto Nani Roma.

El Campeonato de España de Gran Turismo contó con la participación de Repsol YPF: Tomás Saldaña y Angel Burgueño estuvieron siempre entre los primeros con sus Marcos GT, al igual que el Lister-Jaguar de Balba G. Camino y Miguel A. De Castro. En las competiciones de Rallyes, Repsol YPF ha vuelto a patrocinar al equipo oficial de Seat con los pilotos Michael Huete y Marc Blázquez, este último Subcampeón de España de Rallyes de Tierra.

En Argentina, Repsol YPF en el marco de los contratos, de preconización de lubricantes *Elaion*, participó en el Campeonato TC 2000 con los equipos Ford y Volkswagen.

Por otro lado, Repsol YPF patrocina, a través de la marca YPF, la selección argentina de fútbol.

Ó r g a n o s r e c t o r e s



De pie, de izquierda a derecha: Marcelino Oreja, Gonzalo Anes, José M^a Abril, Juan Molins, Raúl Muñoz, Enrique de Aldama, Antonio Brufau, Robert Malpas, Ignacio Bayón y Francisco Carballo.
Sentados, de izquierda a derecha: José Vilarasau, Alfonso Cortina, Emilio de Ybarra y Antonio Hernández-Gil.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente Ejecutivo

D. Alfonso Cortina de Alcocer^{1,3}

Sir Robert Malpas

D. Juan Molins Amat^{1,3}

D. Marcelino Oreja Aguirre

Vicepresidentes

D. Emilio de Ybarra y Churruca^{1,3}

P.M.I. Holdings B.V.^{1,2}

(Representante D. Raúl Muñoz Leos)

D. José Vilarasau Salat¹

D. Antonio Hernández-Gil Álvarez-Cienfuegos^{1,3}

Secretario

D. Francisco Carballo Cotanda

Vocales

D. José M^a Abril Pérez*

⁽¹⁾ Miembros de la Comisión Delegada.

D. Enrique de Aldama y Miñon¹

⁽²⁾ Miembros del Comité de Auditoría y Control.

D. Gonzalo Anes Álvarez-Castrillón²

⁽³⁾ Miembros del Comité de Selección y Retribuciones.

D. Ignacio Bayón Mariné

* El Consejo de Administración celebrado el 30 de enero de 2002

D. Antonio Brufau Niubó²

nombró Consejero de la Sociedad a D. Gregorio Villalabeitia Galarraga, en sustitución de D. José María Abril Pérez.

COMITÉ EJECUTIVO



D. Alfonso Cortina de Alcocer
Presidente Ejecutivo



D. Juan Badosa Pagés
Vicepresidente Ejecutivo de Química



D. Ramón Blanco Balín
Vicepresidente Corporativo



D. Antonio González-Adalid
García-Zozaya
Vicepresidente Ejecutivo
de Gas Natural y Electricidad



D. Carmelo de las Morenas López
Chief Financial Officer (CFO)



D. Miguel Ángel Remón Gil
Vicepresidente Ejecutivo
de Exploración y Producción



D. José Manuel Revuelta Lapique
Director Corporativo Adjunto
al Presidente



D. Juan Sancho Rof
Vicepresidente Ejecutivo
de Refino y Marketing

COMITÉ DE DIRECCIÓN*



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

- 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

* Desde el 1 de abril de 2002 el Comité de Dirección ha sido sustituido por el Comité de Gobierno del Núcleo de Gestión Corporativo, integrado por el Presidente Ejecutivo, el Vicepresidente Corporativo, los Vicepresidentes Ejecutivos de las áreas de negocio, el Chief Financial Officer, el Director Corporativo Adjunto al Presidente y los Directores Corporativos.

PRINCIPALES DIRECTIVOS

Presidente Ejecutivo

D. 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

D. Miguel Ángel Remón Gil

Director General de Exploración y Producción

América

D. Rubén Patritti

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 Sabalete

Presidente de RYTTSA

D. Alfonso Ballesteros Aguilar

Director General de RYTTSA

D. Amalio Grañó 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

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

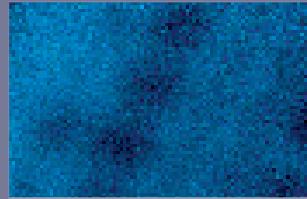
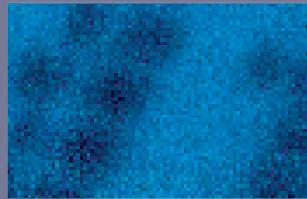
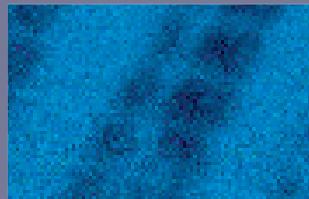


respondo
miguel
ndo
M.R. 100

medio
10
vpe 5023
mtf 110
10

Información financiera

0071
51
0000
0000



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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

1. 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 2001 y 2000, 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 SDG, S.A. y Sociedades Dependientes, en las que, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, Repsol YPF, S.A. participaba en un 47,04%, y cuyos activos y resultados netos representan un 19,45% y un 25,56%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2001, y un 18,27% y un 9,57%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000, de las correspondientes cifras consolidadas de Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. 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 SDG, S.A. y Sociedades Dependientes, únicamente en el informe de estos otros auditores.
2. Debido a los cambios que se han producido en la situación económica de Argentina, su Gobierno ha decidido modificar la Ley de Convertibilidad que estaba en vigor desde marzo de 1991 y ha adoptado una serie de medidas cuyos principales efectos se refieren a: la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país, la pesificación de todos los contratos privados celebrados al 6 de enero de 2002, la introducción de restricciones al retiro de fondos depositados en las instituciones financieras, la necesidad de obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina para realizar transferencias al exterior en concepto amortización de préstamos financieros y dividendos (salvo en determinados supuestos que afectan al sector de hidrocarburos descritos en la Nota 1.d.1), la implantación de nuevos regímenes de retención a las exportaciones de hidrocarburos y el incremento de los precios internos.

La inversión neta, que incluye los fondos de comercio de consolidación, del Grupo Repsol YPF en las sociedades que están presentes en Argentina asciende, al 31 de diciembre de 2001, a 17.304 millones de euros, aproximadamente (véase Nota 1.d.1). Las cuentas anuales consolidadas adjuntas recogen la estimación que ha sido posible cuantificar del impacto que estas medidas provocan sobre el epígrafe "Fondos propios" al 31 de diciembre de 2001 adjunto ("Diferencias de conversión"), así como sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta, por importe de 1.450 millones de euros y 957 millones de euros, respectivamente, que reflejan fundamentalmente: (i) el quebranto

patrimonial originado por la valoración a un tipo de cambio de cierre de 1,514 pesos argentinos por euro del conjunto de activos y pasivos de los negocios con moneda funcional peso del Grupo en Argentina (incluyendo los correspondientes fondos de comercio), (ii) las pérdidas registradas por las diferencias negativas de cambio resultantes de actualizar al tipo de cambio de cierre de 1,7 pesos argentinos por dólar estadounidense los préstamos tomados por las sociedades argentinas con moneda funcional peso en dólares estadounidenses, (iii) el aumento de la provisión por impagados como consecuencia de la situación económica en Argentina y (iv) la pérdida de valor experimentada por los activos de exploración y producción de hidrocarburos como consecuencia del nuevo impuesto a la exportación de hidrocarburos aprobado por el Gobierno argentino.

A la fecha de preparación de estas cuentas anuales, los Administradores del Grupo han registrado los efectos que se derivan de la situación argentina, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El Gobierno argentino se encuentra aún analizando la posible implantación de políticas complementarias, o modificaciones a las ya aprobadas, no siendo posible prever la evolución futura de la situación argentina, y, por tanto, el impacto que dicha incertidumbre podrá tener sobre las cuentas anuales del Grupo Repsol YPF (véanse las Notas 1.d.1 y 17), por razón de la inversión mantenida en sociedades que están presentes en Argentina.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase Anexo I), excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 2 anterior en relación exclusivamente con las cuentas anuales del ejercicio 2001, 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 2001 y 2000 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Jesús María Navarro

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000

Millones de euros (*)

	2001	2000
ACTIVO		
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 3)	100	138
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)		
Coste	2.019	2.025
Menos-Amortización acumulada	(518)	(520)
	1.501	1.505
Inmovilizaciones materiales (nota 5)		
Coste	58.695	59.126
Menos-Amortización y provisión acumulada	(28.259)	(27.937)
	30.436	31.189
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	1.488	2.048
TOTAL Inmovilizado	33.525	34.880
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	4.497	4.733
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	616	481
Impuestos anticipados (nota 16)	694	708
Activo circulante		
Existencias (nota 9)	2.106	2.660
Deudores		
Clientes	4.600	5.289
Entidades Públicas deudoras	835	1.021
Otros deudores	843	1.157
Menos-Provisión para insolvencias	(513)	(634)
Total Deudores	5.765	6.833
Inversiones financieras temporales (nota 10)	3.909	1.697
Tesorería	278	361
Ajustes por periodificación	49	66
TOTAL Activo circulante	12.107	11.617
TOTAL ACTIVO	51.439	52.419

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

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

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000

Millones de euros (*)

PASIVO	2001	2000
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	1.221	1.221
Prima de emisión	6.428	6.428
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reserva de revalorización	3	3
Otras reservas	1.394	1.335
Reservas en sociedades consolidadas	5.178	3.397
Diferencias de conversión	(454)	562
Beneficio del ejercicio	1.025	2.429
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(257)	(232)
Total Fondos Propios	14.538	15.143
Socios externos (nota 12)	6.591	3.522
Diferencia negativa de consolidación (nota 13)	12	13
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	877	939
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)		
Provisiones para pensiones y similares	60	79
Otras provisiones	1.337	1.497
Total provisiones para riesgos y gastos	1.397	1.576
Impuestos diferidos (nota 16)	516	1.018
Acreedores a largo plazo		
Préstamos y deudas financieras (nota 17)	13.488	14.886
Fianzas y depósitos recibidos (nota 18)	213	196
Financiación del Estado para inversiones en exploración	5	7
Otros acreedores	712	651
Total Acreedores a largo plazo	14.418	15.740
Acreedores a corto plazo		
Préstamos y deudas financieras (nota 17)	7.563	7.187
Acreedores comerciales	2.516	2.324
Otras deudas no comerciales	2.315	2.389
Entidades Públicas acreedoras	622	2.506
Ajustes por periodificación	74	62
Total Acreedores a corto plazo	13.090	14.468
TOTAL PASIVO	51.439	52.419

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

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estos balances de situación

Repsol 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 2001 y 2000

Millones de euros (*)

GASTOS	2001	2000
Consumos y otros gastos externos	33.728	34.736
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	1.328	1.284
Cargas sociales	404	364
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.971	2.864
Variación de provisiones de tráfico	302	252
I. Beneficio de explotación	4.920	6.242
	43.653	45.742
Gastos financieros	1.619	1.813
Diferencias negativas de cambio	1.473	396
II. Resultado financiero negativo	(1.352)	(1.300)
	1.740	909
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(323)	(270)
III. Beneficio de las actividades ordinarias	3.280	4.744
Variación de las provisiones de inmovilizado	714	38
Pérdidas procedentes del inmovilizado	13	64
Adaptación de plantillas	103	201
Gastos extraordinarios	330	245
IV. Resultado extraordinario positivo/(negativo) (nota 19)	(777)	(419)
	383	129
V. Beneficio consolidado antes de impuestos	2.503	4.325
Impuestos sobre beneficios (nota 16)	(988)	(1.408)
VI. Beneficio consolidado del ejercicio	1.515	2.917
Resultado atribuido a socios externos (nota 12)	(490)	(488)
VII. Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad Dominante	1.025	2.429

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

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estas cuentas de pérdidas y ganancias

Repsol 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 2001 y 2000

Millones de euros (*)

INGRESOS	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios	42.851	44.043
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(182)	411
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	92	240
Otros ingresos de explotación	892	1.048
	<hr/>	<hr/>
	43.653	45.742
Ingresos por participaciones en capital	5	5
Beneficios de inversiones financieras temporales	501	549
Diferencias positivas de cambio	1.234	355
	<hr/>	<hr/>
	1.740	909
	<hr/>	<hr/>
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	35	72
Beneficios en enajenación de inmovilizado	123	28
Beneficios en enajenación de participación en sociedades	192	30
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	13	25
Ingresos extraordinarios	55	46
	<hr/>	<hr/>
	383	129

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

(*) Partidas expresadas en millones de euros para reflejar más adecuadamente la imagen fiel de estas cuentas de pérdidas y ganancias

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

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

A) BASES DE PRESENTACIÓN

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

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 muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo.

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.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001, 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 de accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las correspondientes al ejercicio 2000 fueron aprobadas por la junta general de accionistas celebrada el 28 de marzo de 2001.

B) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo I 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 2,31%, 3,35% y 0,04% de los activos, ingresos de explotación y resultados de explotación de REPSOL YPF correspondientes a 2001.

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.

- Regular el funcionamiento del sistema gasista en lo que se refiere al acceso de terceros a las instalaciones, determinando los criterios generales que deben regir el funcionamiento técnico del sistema, la retribución de las actividades reguladas (distribución, regasificación, almacenamiento estratégico y transporte), el sistema de tarifas, peajes y cánones, así como el procedimiento de liquidaciones.
- Garantizar la continuidad, calidad y seguridad del suministro de gas natural, coordinando la actividad de todos los sujetos que actúan en el sistema, respetando los principios de objetividad, transparencia y no discriminación.
- En desarrollo del citado Real Decreto, el 15 de febrero de 2002 se han dictado tres Ordenes Ministeriales en las que se establecen las retribuciones concretas de los operadores regulados y los valores de las tarifas, peajes y cánones a percibir en las actividades reguladas de transporte y distribución.
- Con fecha 21 de diciembre de 2001 se aprobó el Real Decreto 1443/2001 por el que se desarrolla la Ley 16/1989, de 17 de julio, de Defensa de la Competencia, en lo referente al procedimiento de control de concentraciones económica de empresas y la forma y contenido de la notificación de las mismas al Servicio de Defensa de la Competencia. Esta norma entró en vigor en el mes de febrero de 2002.
- La Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social, ha modificado el art. 4 de la Ley 34/1998, del Sector de Hidrocarburos, relativo a la planificación del Gobierno en materia de hidrocarburos, y ha establecido que con efectos 1 de enero de 2002, el IVA aplicable al GLP envasado pase del 7% al tipo general del 16%.

D) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

d.1) Ajustes derivados de la situación en Argentina

El 6 de enero de 2002, el Congreso Nacional de la República Argentina sancionó la ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, en la cual, entre otras medidas, se derogó la vigencia de la Ley de Convertibilidad del peso argentino a la relación de un peso equivalente a un dólar estadounidense.

Consecuentemente, la cotización de la divisa norteamericana al cierre del primer día de reapertura del mercado cambiario (11 de enero de 2002), que había estado suspendido desde el 23 de diciembre de 2001, osciló entre 1,60 y 1,70 pesos por cada dólar estadounidense.

Posteriormente, se emitieron diversas normas que introdujeron modificaciones adicionales a la nueva normativa vigente, cuyos aspectos principales que afectan la actividad del grupo, a la fecha de aprobación de esta memoria, se resumen a continuación:

- a) la pesificación de todos los contratos privados celebrados al 6 de enero de 2002 a un tipo de cambio de 1 peso por cada dólar estadounidense y su posterior actualización por un índice de precios basado en la inflación del país;
- b) la pesificación de las tarifas de los servicios públicos anteriormente pactadas en dólares y su posterior renegociación caso por caso; lo cual afecta las actividades del grupo en la comercialización y distribución de gas natural y energía eléctrica
- c) la necesidad de autorización previa del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por el plazo de 90 días corridos, a partir del 11 de febrero de 2002, para realizar transferencias al exterior por pagos de capital de préstamos financieros y distribución de dividendos, cualquiera sea la forma de pago;
- d) la implementación de nuevos régimenes de retención a las exportaciones de hidrocarburos, 20% para petróleo y 5% para productos refinados, los cuales a la fecha tienen una vigencia de 5 años;
- e) la suspensión por el plazo de 180 días, a partir del 3 de febrero de 2002, de todos los procesos judiciales y medidas cautelares y ejecutorias sobre los créditos, deudas, depósitos o reprogramaciones financieras afectados por las nuevas medidas económicas; y
- f) la declaración de la emergencia productiva y crediticia hasta el 10 de diciembre de 2003, que incluye, entre otras cuestiones:
 1. la suspensión desde el 14 de febrero de 2002 y hasta el 10 de diciembre de 2003 de la ejecución de garantías de obligaciones financieras que, de cualquier modo, permitan la transferencia de control de las sociedades concursadas o sus subsidiarias;
 2. la suspensión por el plazo de 180 días, desde el 14 de febrero de 2002, de (i) la totalidad de las ejecuciones judiciales y extrajudiciales, incluidas las hipotecarias y prendarias de cualquier origen que estas sean, ya sea para deudores en concurso preventivo como para el resto de deudores del sector privado e hipotecario (ii) el trámite de los pedidos de quiebra, lo que no incluye la posibilidad de decretar medidas precautorias de protección de la integridad del patrimonio del deudor y (iii) las medidas cautelares sobre aquellos bienes que resulten indispensables para la continuidad de las actividades relacionadas con el giro habitual del deudor

Por otra parte, y como consecuencia de los cambios instrumentados, durante los meses de enero y febrero se produjo un incremento del índice de precios al consumidor de un 2,3% y 3,1%, y de precios internos al por mayor de un 6,6% y 11,7%, respectivamente, de acuerdo a la información del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina.

Como consecuencia de los efectos de las devaluaciones subsecuentes, se estima que el saldo de resultados acumulados mantenidos al 31 de diciembre de 2001 en libros legales de YPF S.A. en Argentina, susceptible de ser distribuido como dividendos, se reducirá significativamente.

Según lo establece la citada Ley de Emergencia, la pérdida resultante de la aplicación del nuevo tipo de cambio sobre la posición neta de activos y pasivos en moneda extranjera al 6 de enero de 2002, será deducible en el impuesto a las ganancias a razón de un 20% anual durante los 5 ejercicios cerrados con posterioridad a la fecha de vigencia de la ley.

Debido a las restricciones impuestas a la disponibilidad de los fondos depositados en el sistema bancario y a la necesidad de obtener la previa autorización del BCRA, los negocios en Argentina podrían tener restringida la posibilidad de realizar transferencias al exterior en concepto de pagos de capital de préstamos financieros y distribución de dividendos.

Los cobros de exportaciones de bienes y servicios, con las excepciones y salvedades descritas a continuación, deberán ser liquidadas en el mercado único y libre de cambios, en los plazos establecidos por la Secretaría de Industria y Comercio de la República Argentina. Sin embargo, el Decreto N° 1589/89 del Poder Ejecutivo Nacional del país establece que los productores con libre disponibilidad de petróleos crudos, gas natural y/o gases licuados en los términos de la Ley N° 17.319 y decretos complementarios, y los productores que así lo convengan en el futuro, tendrán la libre disponibilidad del porcentaje de divisas establecido en los concursos y/o renegociaciones, o acordados en los contratos respectivos, en cuyo caso no estarán obligados a ingresar y liquidar las divisas correspondientes a dicho porcentaje. En todos los casos, el porcentaje máximo de libre disponibilidad de divisas no podrá exceder al 70% de cada operación.

Como consecuencia de la devaluación en Argentina descrita, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en España (ICAC) ha publicado una regulación aplicable a las compañías españolas con intereses en este país. Siguiendo la misma REPSOL YPF ha decidido utilizar un tipo de cambio de 1,7 pesos por cada dólar (lo que implica una devaluación efectiva del 41,2%), para aquellos activos en Argentina cuya moneda funcional sea el peso (fundamentalmente asignados a los negocios de Marketing, GLP y Gas Natural y Electricidad). Los activos asignados a negocios con moneda funcional dólar (Exploración y Producción, Refino y Química) no han sufrido devaluación como consecuencia de la pérdida de valor de la moneda argentina.

La moneda funcional de los negocios se ha determinado, siguiendo la normativa internacional al respecto, atendiendo a todos los factores que influyen en la misma, entre los que cabe destacar el análisis de los flujos de caja generados por cada actividad.

A 31 de diciembre de 2001, los activos netos en Argentina correspondientes a negocios con moneda funcional dólar ascienden a 15.183 millones de euros y los de negocios con moneda funcional peso a 2.121 millones de euros. Los importes anteriores incluyen el fondo de comercio adquirido en la compra de YPF y asignado como mayor valor de sus reservas de hidrocarburos, cuya moneda funcional es el dólar y la parte correspondiente a cada negocio del fondo de comercio puro.

La aplicación de la regulación del ICAC ha supuesto un ajuste en el patrimonio neto del Grupo REPSOL YPF registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" de 1.450 millones de euros, de los cuales 834 se han generado como consecuencia de la devaluación de los activos netos de los negocios con moneda funcional peso en Argentina y 616 derivados de la devaluación del fondo de comercio puro adquirido en la compra de YPF que corresponde a negocios con moneda funcional peso (ver nota 7).

Adicionalmente el resultado neto del grupo del ejercicio 2001 se ha visto minorado en 957 millones de euros por efecto de la situación en Argentina, tanto por pérdidas generadas por la devaluación como por posibles minusvalías de los activos en este país derivados de las medidas del gobierno para el sector petrolero. Las principales partidas recogidas son las siguientes:

- La dotación de una provisión por depreciación de activos de 653 millones de euros, registrada en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (ver nota 19), como consecuencia de la revisión de su valor derivada de las medidas del gobierno argentino para el sector de hidrocarburos, citadas con anterioridad.
- La contabilización de una provisión por insolvencias de 251 millones de euros registrada en el epígrafe "Variaciones de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para cubrir las contingencias derivadas del incremento de la morosidad en los clientes que pudiera surgir como consecuencia de la situación en Argentina.
- Un gasto financiero de 189 millones de euros registrado en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, como consecuencia fundamentalmente de la pérdida generada por los pasivos netos en dólares de los negocios con moneda funcional peso.

En el momento de formulación de estas cuentas anuales el gobierno argentino está analizando la implantación de medidas complementarias o modificaciones a las ya aprobadas, por lo que los efectos en el resultado y en el patrimonio de la Sociedad podrán diferir de los reflejados en estas cuentas anuales.

d.2) Perímetro de consolidación

Las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 2001 han sido:

- Con fecha 27 de diciembre de 2000 la asamblea extraordinaria de accionistas de YPF 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 ha sido el 1 de enero de 2001.

Durante el ejercicio 2001 el Grupo REPSOL YPF ha adquirido un 0,01% adicional de YPF, S.A. por un importe de 1,2 millones de euros (1,04 millones de dólares). A 31 de diciembre de 2001 la participación en YPF, S.A. asciende a un 99,04%.

- 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. Los accionistas de esta sociedad a 31 de diciembre de 2001 son Repsol Butano, S.A. en un 85% y Pluspetrol Exploración y Producción, S.A. el 15% restante.

YPF Blora, Ltd., YPF Madura Barat, BV, YPF Poleng BV y PT IIAPCO, a través de las que participaba en los bloques South East Sumatra, Offshore North West Java (ONWJ), Poleng Offshore West Madura y Blora situadas en Indonesia, por un importe de 585 millones de dólares. El resultado neto estimado por la venta asciende a 37 millones de dólares. Todas las sociedades enajenadas consolidaban por integración global en el Grupo REPSOL YPF.

La transacción una vez completada tendrá fecha efectiva de 1 de enero de 2002, y al ser sociedades cuya enajenación está comprometida, su patrimonio neto más los fondos de comercio pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2001 se encuentran clasificados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" de los balances de situación consolidados adjuntos (ver nota 10). Las operaciones realizadas por estas sociedades hasta el cierre del ejercicio se incluyeron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El efecto neto de los anteriores cambios del perímetro de consolidación de 2001 representó una variación del 1,93%, 1,04% y 1,38% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo REPSOL YPF.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en 2000 fueron:

- 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. pasó 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. pasó a ser ejercida mayoritariamente por el grupo REPSOL YPF, lo que permitió 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 invirtió 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 representó 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.

- 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. 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.

- 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 fue 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 adquirió 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% pertenecía a YPF, empezó a consolidar por integración proporcional en el ejercicio 2000. En 1999 se integraba por puesta en equivalencia.

- Repsol UK vendió 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 ascendió 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 enajenó su participación en la sociedad Refinería San Lorenzo, S.A. La pérdida extraordinaria registrada por esta transacción fue 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). Su patrimonio neto, junto con el fondo de comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2000 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 incluyeron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El efecto neto de los anteriores cambios del perímetro de consolidación de 2000, excepto por los de Gas Natural SDG,S.A. e YPF, S.A. señalados anteriormente, 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 efectuó desde la fecha de adquisición de las mismas.

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 assignable a terrenos) en el momento de su disolución por fusión con la empresa matriz.

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

Derechos de traspaso, superficie y usufructo

Dentro de este epígrafe se incluyen:

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

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

Otro inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se incluyen 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 2001 y 2000 ha ascendido a 76 y 53 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, el grupo 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. Como consecuencia de la aplicación de esta normativa, en 2001 y 2000 REPSOL YPF ha dotado una provisión de 655 y 50 millones de euros, respectivamente, recogida en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (ver notas 1 d.1, 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 2001 y 2000.

d) Inmovilizado financiero

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

El resto de las inversiones que no forman parte del grupo consolidado REPSOL YPF 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 2001 y 2000.

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.

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 entre 5 y 10 años. (Ver nota 12).

Otros gastos amortizables

Bajo este epígrafe se registran fundamentalmente los costes generados en los programas de conversión de instalaciones de gas natural y otros gases soportados por las sociedades del grupo hasta que proceden a iniciar 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) 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 reconocen 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 participes.
- b) El promotor (Repsol YPF) se compromete, para los participes en activo, a una aportación mensual a fondos de pensiones externos de determinados porcentajes del salario.

Gas Natural hasta 2000 se hallaba cubierta 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. Entre 1999 y 2000 externalizó los compromisos por pensiones relativos al personal pasivo y durante el 2000 empezó con los del personal activo, que ha continuado externalizando en 2001. La provisión aplicada en 2001 y 2000 ha ascendido a 13 y 59 millones de euros, respectivamente. La provisión remanente por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 corresponde al coste estimado de la externalización de los compromisos pendientes.

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 2001 y 2000 a 26 y 28 millones de euros, respectivamente. Dentro del epígrafe de "Gastos financieros" se han incluido 0,7 y 6,6 millones de euros en 2001 y 2000 respectivamente, en concepto de actualización financiera de las pro-

visiones existentes al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente. En 2001 y 2000 se han registrado 2,7 y 5,1 millones de euros, respectivamente, 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 la de la financiación, 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 negativas de cada grupo se imputan a resultados.

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 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 y como deuda a largo plazo la restante.

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 2001 y 2000 un mayor gasto por importe de 6.850 y 6.869 millones de euros respectivamente, registrado en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos", y un mayor ingreso de similar importe registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

r) Operaciones con derivados financieros

El Grupo REPSOL YPF utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de los riesgos operativos y financieros. En la nota 24 se describen las operaciones realizadas por el grupo, así como su contabilización.

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 2001 y 2000 es el siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	138	172
Costes capitalizados	–	4
Amortizaciones	(38)	(38)
Saldo al cierre del ejercicio	100	138

4. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 31/12/99	109	394	275	391
Inversiones	5	12	1	82
Retiros o bajas	(1)	–	–	(5)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	–	–	331	73
Diferencias de conversión	1	8	44	(19)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro (1)	15	–	(2)	311
Saldo a 31/12/00	129	414	649	833
Inversiones	2	11	–	78
Retiros o bajas	–	(1)	–	(56)
Diferencias de conversión	5	(40)	36	(133)
Variaciones del perímetro (2)	63	1	–	1
Reclasificaciones y otros movimientos	36	3	(2)	(10)
Saldo a 31/12/01	235	388	683	713
Amortización acumulada				
Saldo a 31/12/99	(21)	(73)	(31)	(182)
Amortizaciones	(12)	(36)	(25)	(58)
Retiros o bajas	–	–	–	4
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	–	–	(34)	(43)
Diferencias de conversión	–	–	(4)	(7)
Reclasificaciones y otras variaciones del perímetro	(1)	2	–	1
Saldo a 31/12/00	(34)	(107)	(94)	(285)
Amortizaciones	(15)	(23)	(26)	(72)
Retiros o bajas	–	–	–	56
Diferencias de conversión	–	8	(5)	68
Reclasificaciones y otros movimientos	(3)	9	1	4
Saldo a 31/12/01	(52)	(113)	(124)	(229)
				(518)

(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 São Paulo Sul, S.A. (328 millones de euros). (Ver nota 1d.2).

(2) El epígrafe "Fondo de comercio" incluye fundamentalmente el correspondiente a las estaciones de servicio adquiridas como consecuencia del intercambio con Petrobras (ver nota 1.d.2).

5. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 (1)	Total
Coste							
Saldo a 31/12/99	2.421	15.957	26.898	681	1.122	2.400	49.479
Inversiones	100	1.075	1.502 (2)	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 (3)	(27)	(255)	(673)	(314)
Saldo a 31/12/00	2.668	21.305	30.402	742	943	3.066	59.126
Inversiones	80	862	1.543 (2)	195	7	1.207	3.894
Retiros o bajas (4)	(84)	(54)	(1.406)	(191)	(17)	(125)	(1.877)
Diferencias de conversión	(226)	(706)	1.607	19	26	(80)	640
Variaciones del perímetro (5)	(165)	(1.001)	(1.394)	(62)	(126)	(88)	(2.836)
Reclasificaciones y otros movimientos	58	836	(2)	(198)	43	(989)	(252)
Saldo a 31/12/01	2.331	21.242	30.750	505	876	2.991	58.695
Amortización y provisión acumulada							
Saldo a 31/12/99	(616)	(8.461)	(12.961)	(497)	(686)	(333)	(23.554)
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) (3)	(17)	114	(15)	65
Saldo a 31/12/00	(710)	(10.481)	(15.140)	(512)	(648)	(446)	(27.937)
Amortizaciones	(89)	(1.018)	(1.456)	(34)	(26)	(96)	(2.719)
Retiros o bajas (4)	15	36	1.003	192	15	28	1.289
Dotación neta de provisiones	–	(4)	(680) (6)	(44)	–	–	(728)
Diferencias de conversión	65	228	(778)	(8)	(15)	47	(461)
Variaciones del perímetro (5)	56	695	989	90	108	(14)	1.924
Reclasificaciones y otros movimientos	19	(37)	355	6	(25)	55	373
Saldo a 31/12/01	(644)	(10.581)	(15.707)	(310)	(591)	(426)	(28.259)
Saldo neto a 31/12/01 (7)	1.687	10.661	15.043	195	285	2.565	30.436

(1) Incluye inmovilizado en curso.

(2) En 2000 incluye fundamentalmente inversiones en Latinoamérica (1.389 millones de euros) y Norte de África y Medio Oriente (70 millones de euros) y en 2001 inversiones en Argentina (959 millones de euros), en el resto de Latinoamérica (376 millones de euros), en Lejano Oriente (119 millones de euros) y Norte de África y Medio Oriente (64 millones de euros).

(3) 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 nota 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.

(4) Este epígrafe recoge 432 millones de euros correspondientes al valor neto contable de varias concesiones de exploración y producción en Egipto, vendidas en el ejercicio 2001. El resultado generado en estas enajenaciones ha ascendido a 201 millones de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (ver nota 2.s).

(5) Incluye 1.555 y 916 millones de euros de coste y amortización acumulada, respectivamente, por el cambio de método de consolidación de CLH. Asimismo recoge 2.062 y 1.107 millones de euros de coste y amortización acumulada, respectivamente, por la salida del perímetro de consolidación de las sociedades indias dispuestas para la venta. (Ver nota 1 d.2).

(6) Incluye 653 millones de euros correspondientes a la provisión por depreciación de los activos de exploración y producción en Argentina consecuencia de las medidas del gobierno del país (ver nota 1.d.1).

(7) Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el importe de la provisión acumulada ascendía a 797 y 203 millones de euros, respectivamente.

Los importes correspondientes a los activos no amortizables, es decir, terrenos e inmovilizado en curso, ascienden a 756 y 2.339 millones de euros, respectivamente en 2001 y 1.078 y 3.118 millones de euros, respectivamente en 2000. 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" (488 y 596 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente), "Otros costes de exploración" (154 y 247 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente) y "Otro inmovilizado material" (1.697 y 2.276 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente).

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 7.299 y 7.529 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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 2001 y 2000 es como sigue:

Millones de euros

	Saldo a 31/12/00	Dotación	Enajenación	Variación en el perímetro de consolidación	Saldo a 31/12/01
Terrenos, edificios y otras construcciones	126	(3)	(3)	(37)	83
Maquinaria e Instalaciones	578	(58)	(1)	(20)	499
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)	2
	710	(62)	(4)	(58)	586

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 2001 y 2000 asciende a 365 y 446 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 42 y 53 millones de euros en 2001 y 2000, 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 2001 y 2000 de 117 y 149 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 2001 y 2000, aproximadamente 20.739 y 21.242 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 2001 y 2000 REPSOL YPF ha registrado una provisión por depreciación de activos por importe de 655 y 50 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 (ver notas 19 y 1.d.1).

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

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el grupo tiene compromisos de inversión en activos por importe de 222 y 225 millones de euros, respectivamente.

6. INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
1. Inversión en sociedades		
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	107	-
Refaf, S.A.	68	-
PBB Polisur, S.A. (*)	64	79
Atlantic LNG	57	58
Oleoductos del Valle, S.A.	48	41
Inversora Dock Sud, S.A.	45	93
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	36	35
Dynasol Elastómeros, S.A. de CV	24	-
Terminales Marítimos Patagónicos, S.A. (Termap)	20	13
Oleoducto Trasandino Argentina, S.A.	13	38
Terminales Canarios, S.L.	12	-
Oleoducto Trasandino Chile, S.A.	11	43
Gas Aragón, S.A.	10	10
Asfaltos Españoles, S.A.	9	9
Repsol Bronderslev A/S	7	-
Kromschroeder, S.A.	5	5
Transportadora Subbrasileira de Gas	5	-
Gasolineras Prats, S.A.	4	7
Ángel Muñoa, S.L.	4	4
Hinia, S.A.	4	-
Electricidad Argentina, S.A.	-	83
Refinerías del Norte, S.A.	-	72
Inversora en Distribución de Entre Ríos, S.A.	-	20
E.S. San Blas, S.L.	-	19
Otras sociedades puestas en equivalencia	37	33
	590	662
Cartera de valores a largo plazo (al coste de adquisición). Renta variable:		
Atlantic LNG 2/3 Holdings LLC	87	83
Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A.	31	19
Oleoductos de Crudos Pesados (OCP), Ltd.	16	-
Termogaucha-Usina Termeléctrica, S.A.	14	-
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	12	12
Polymed	9	9
Iniciativas de Mercados Interactivos, S.A.	4	-
Empresas Lipigas, S.A.	-	181
Terminales Canarios, S.L.	-	16
Bitech Petroleum Corporation	-	16
Terminales Químicos, S.A. (Terquimsa)	-	4
Otras sociedades	57	78
	230	418
Total inversión en sociedades	820	1.080
2. Otro inmovilizado financiero		
Inversiones financieras a largo plazo	309	217
Fianzas y depósitos a largo plazo	59	44
Otro inmovilizado financiero	300	707
Total otro inmovilizado financiero	668	968
Total inmovilizado financiero	1.488	2.048

(*) Antes Petroquímica Bahía Blanca, S.A.I.C. y Polisur, S.A. fusionadas en 2001.

El movimiento habido en el epígrafe de inmovilizado financiero en 2000 y 2001 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Inversión en sociedades	Otro inmovilizado financiero	Total
Saldo a 31/12/99	780	694	1.474
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)
Saldo a 31/12/00	1.080	968	2.048
Inversión (1)	152	149	301
Retiros o bajas (3)	(189)	(151)	(340)
Dotación neta de provisiones	(3)	–	(3)
Variaciones del perímetro (4)	(77)	(2)	(79)
Resultado en sociedades participadas (2)	36	–	36
Dividendos repartidos	(60)	–	(60)
Diferencia de conversión	(15)	(96)	(111)
Reclasificaciones y otros movimientos	(104)	(200)	(304)
Saldo a 31/12/01	820	668	1.488

(1) Las inversiones de 2000 en el epígrafe "Inversiones en sociedades" 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 Prats (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., sociedad que empezó a consolidar el 1 de enero de 2001 (ver nota 1.d.2).

Las inversiones de 2001 en el mismo capítulo corresponden a las aportaciones de capital en Atlantic LNG 2/3 Holdings LLC, que a lo largo del período se transformaron en préstamos (55 millones de euros), a Inversora Dock Sud (20 millones de euros), Gasoducto del Pacífico (15 millones de euros), Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ltd., (15 millones de euros), Termogaúcha Usina Térmeleftrica, S.A. (12 millones de euros), la adquisición de Bencirep-Val (5,4 millones de euros) y otras sociedades cuya inversión ha sido inferior a 5 millones de euros. 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). En 2001 corresponde en su mayoría a préstamos a sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (75 millones de euros) y a sociedades no consolidadas (45 millones de euros).

(2) En 2000 corresponde a los resultados aportados por Atlantic LNG (25 millones de euros), Polisur (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.

En 2001 corresponde fundamentalmente a los resultados positivos aportados por REFAP (25 millones de euros), Atlantic LNG (20 millones de euros), Oleoductos del Valle, S.A. (10 millones de euros), Terminales Marítimas Patagónicas, S.A. (9 millones de euros) y Gas Aragón (5 millones de euros), y a las participaciones en las pérdidas de Inversora Dock Sud, S.A., (25 millones de euros) y PBB Polisur, S.A. (24 millones de euros).

(3) Las desinversiones en el capítulo "Inversiones en sociedades" corresponden principalmente a la enajenación de la participación en Edenor, S.A. (87 millones de euros), a la venta del 36% de las sociedades Oleoducto Trasandino Argentina, S.A. y Oleoducto Trasandino Chile, S.A. (57 millones de euros) y a la venta de Inversona de Distribución de Entre Ríos, S.A. (21 millones de euros).

(4) Incluye 107 millones de dólares de incremento correspondiente al 41% del patrimonio neto de CLH a 31 de diciembre de 2001 consecuencia de la variación en el método de consolidación y 36 millones correspondientes al patrimonio neto adquirido de la refinería REFAP. También recoge la disminución por el cambio de método de consolidación de puesta en equivalencia a integración proporcional de Lipigas y Refinor (186 y 71 millones de euros, respectivamente) (ver nota 1.d.2).

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 2001, es la siguiente:

Millones de euros

Sociedad	% Participación	Capital	Reservas	Resultado de 2001
Atlantic LNG 2/3 Holdings LLC (1)	25%	156	–	–
Gasoducto del Pacífico, S.A. (2)	10,00%	139	2	–
Oleoductos de Crudos Pesados (OCP), Ltd. (3)	25,69%	67	–	–
Termogaúcha-Usina Termeléctrica, S.A. (4)	26,00%	53	–	–
Proyectos Integrados Energéticos, S.A. (5)	50,00%	24	–	–
Polymed (6)	33,33%	42	26	–
Iniciativas de Mercados Interactivos, S.A. (7)	10,00%	0,4	–	4,6

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

(2) Sociedad argentina dedicada al transporte de gas. Datos a 31 de diciembre de 2000.

(3) Sociedad dedicada a la construcción de un oleoducto para crudos pesados en el norte de Quito (Ecuador).

(4) Sociedad brasileña dedicada a la construcción y operación de una central termoeléctrica de gas en la región de la Grande Porto Alegre, Río Grande del Sul (Brasil) para la comercialización de energía eléctrica.

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

(6) Sociedad argelina dedicada a la fabricación de poliolefinas.

(7) 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) y préstamos a sociedades no consolidadas. Estas inversiones han devengado un interés medio del 6,31% y 7,50% en 2001 y 2000, respectivamente.

El vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2001 y 2000, durante los siguientes cinco años, es el siguiente:

Millones de euros

Vencimiento en	2001	2000
2001	–	1.697 (1)
2002	3.909 (1)	476
2003	196	110
2004	35	89
2005	22	56
2006	12	12
Años posteriores	403	225
	4.577	2.665

(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 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Sociedades consolidadas por integración global		
YPF, S.A.	3.422	4.036
Empresas Lipigas, S.A.	125	–
Gas Natural SDG, S.A.	107	114
Refinería La Pampilla, S.A.	63	63
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	56	56
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	54	51
Duragas, S.A.	21	20
Repsol YPF Gas, S.A. (1)	15	47
Repsol YPF Distribuidora, S.A.	12	14
Gas Natural México, S.A. de C.V.	10	11
5254 Participações, S.A.	7	–
Gas Natural Navarra, S.A.	6	6
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	–	4
National Gaz, S.A.	–	4
Empresa Petrolera Andina, S.A.	–	27
Sociedades consolidadas por integración proporcional		
Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro	93	102
Gas Natural, S.A. ESP	54	58
Ceg Río, S.A.	36	38
Gas Argentino, S.A.	15	20
Global Companies LLC	12	13
Gasorienté, S.A. ESP	10	11
Refinerías del Norte, S.A.	4	2
Refinaria de Petróleos de Manguinhos, S.A. y subsidiarias	3	3
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		
Refap, S.A.	359	–
PBB Polisur, S.A. (2)	8	21
Sucar, S.A.	3	3
Lima-Gas, S.A.	2	2
Electricidad Argentina, S.A. (Edenor, S.A.)	–	7
	4.497	4.733

(1) Antes YPF Gas, S.A. y Repsol Gas, S.A., fusionadas con efecto 1 de enero de 2001 (ver nota 1.d.2).

(2) Antes Petroquímica Bahía Blanca SAIC y Polisur, S.A., fusionadas en 2001.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	4.733	4.150
Adquisiciones (1)	4	107
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	–	132
Variaciones del perímetro de consolidación (2)	477	–
Amortizaciones (3)	(323)	(270)
Desinversiones (4)	(8)	(37)
Diferencias de conversión (5)	(369)	329
Reclasificaciones y otros movimientos (6)	(17)	322
Saldo al cierre del ejercicio	4.497	4.733

(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).

(2) Incluye 344 millones de euros correspondiente al fondo de comercio de la refinería REFAP, adquirida en el intercambio con Petrobras y 139 millones de euros generados por Lipigas (ver nota 1.d.2).

(3) Incluye 249 y 213 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente, correspondientes a la amortización del fondo de comercio de YPF.

(4) En 2000, corresponde al fondo de comercio de Refinería San Lorenzo, S.A. y en 2001 al fondo de comercio de Edenor (ver nota 1.d.2).

(5) En 2001, incluye una disminución de 616 millones de euros derivada de la devaluación del fondo de comercio de YPF (ver nota 1.d.1).

(6) En 2000, 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 5 y 24).

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 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

	Contratos de abanderamiento	Contratos de suministro en exclusiva	Gastos diferidos por deudas	Otros gastos amortizables	Total
Saldo a 31/12/99	135	57	78	145	415
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)
Saldo a 31/12/00	128	41	72	240	481
Costes capitalizados (2)	24	2	251	83	360
Amortizaciones	(26)	(13)	(35)	(42)	(116)
Bajas	(2)	–	–	(44)	(46)
Variaciones del perímetro	(2)	–	–	(1)	(3)
Diferencias de conversión	(29)	–	(6)	(27)	(62)
Reclasificaciones y otros movimientos	20	(1)	–	(17)	2
Saldo a 31/12/01	113	29	282	192	616

(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).

(2) El capítulo "Gastos diferidos por deudas" recoge 235 millones de euros originados en las emisiones de acciones preferentes de Repsol International Capital en 2001 (ver nota 12).

9. EXISTENCIAS

La composición del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

		Coste	Provisión por depreciación	Neto
2001	Crudo y gas natural	777	(25)	752
	Productos terminados y semiterminados	1.050	(59)	991
	Materiales y otras existencias	372	(9)	363
		2.199	(93)	2.106
2000	Crudo y gas natural	966	(45)	921
	Productos terminados y semiterminados	1.397	(28)	1.369
	Materiales y otras existencias	378	(8)	370
		2.741	(81)	2.660

El 8 de diciembre de 1994 entró en vigor el Real Decreto 2111/1994 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 2001 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 24 se recogen las operaciones de compra-venta a futuro de productos que REPSOL YPF tiene a 31 de diciembre de 2001 y 2000.

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Otras inversiones financieras temporales	3.902	1.681
Intereses devengados y no vencidos	7	16
TOTAL	3.909	1.697

El saldo de este epígrafe corresponde a excedentes coyunturales temporalmente depositados en entidades financieras. Estas inversiones han devengado un interés de aproximadamente un 5,15% y 5,38% en 2001 y 2000 respectivamente.

En 2000 incluye 358 millones de euros correspondientes al patrimonio neto y al fondo de comercio de Eg3, S.A., sociedad participada por Astra CAPSA a esa fecha, que 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 1.d.2).

En 2001 incluye 48 millones de euros correspondientes al 18,55% del patrimonio neto más el fondo de comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2001 de CLH, cuya venta estaba comprometida a la fecha de cierre. Asimismo, recoge 184 millones de euros correspondientes al valor al cierre del ejercicio del patrimonio neto más el fondo de comercio pendiente de amortizar de las sociedades indonesias que han sido excluidas del perímetro de consolidación (ver nota 1.d.2). También incluye los préstamos intergrupo a sociedades indonesias por importe de 375 millones de euros, que se recogen en este capítulo al haber sido excluidas del perímetro de consolidación (ver nota 1.d.2).

11. FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de este capítulo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Millones de euros

2000	Otras reservas de la sociedad dominante							Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros	Reservas voluntarias						
Saldo a 31/12/99	1.188	6.064	180	3	2	1.208	2.811	249	1.011	(190)	12.526	
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)	
Saldo a 31/12/00	1.221	6.428	224	3	2	1.109	3.397	562	2.429	(232)	15.143	

Millones de euros

2001	Otras reservas de la sociedad dominante							Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros	Reservas voluntarias						
Saldo a 31/12/00	1.221	6.428	224	3	2	1.109	3.397	562	2.429	(232)	15.143	
Distribución de resultados del ejercicio 2000												
Reserva legal	–	–	20	–	–	–	–	–	(20)	–	–	–
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	–	–	–	(232)	232	–	–
Dividendo complementario	–	–	–	–	–	–	–	–	(378)	–	(378)	–
Reservas voluntarias	–	–	–	–	–	39	1.760	–	(1.799)	–	–	–
Diferencias de conversión												
(moneda extranjera) y otros	–	–	–	–	–	–	21	(1.016)	–	–	(995)	
Beneficio del ejercicio 2001	–	–	–	–	–	–	–	–	1.025	–	1.025	
Dividendo a cuenta	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(257)	(257)	
Saldo a 31/12/01	1.221	6.428	244	3	2	1.148	5.178	(454)	1.025	(257)	14.538	

CAPITAL SUSCRITO

El capital social a 31 de diciembre de 2001 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.

En el ejercicio 2000, la junta general de accionistas celebrada el 28 de junio 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 marzo de 2001 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 contravалor 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 2001 no se ha hecho uso de estas autorizaciones.

Los Estatutos de REPSOL YPF, S.A. 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	12,5 (1)
BBVA	9,83
Repinves	5,94 (2)
Pemex	4,81

(1) 2,33% a través de Repinves

(2) Incluye el 2,33% de participación de La Caixa citado en el punto anterior

PRIMA DE EMISIÓN

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

RESERVA LEGAL

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

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

RESERVA REVALORIZACIÓN

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, anteriores o del ejercicio actual o futuros 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 2001 y 2000 recoge el dividendo bruto por acción distribuido por REPSOL YPF, S.A. a cuenta de los beneficios de cada ejercicio. En 2000 este importe ascendió a 232 millones de euros (0,19 euros brutos por acción) y en 2001 a 257 millones de euros (0,21 euros brutos por acción).

El dividendo complementario aprobado por la junta general de accionistas de REPSOL YPF, S.A. correspondiente al ejercicio 2000 ascendió a 378 millones de euros (0,31 euros brutos por acción).

En la propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2001 de REPSOL YPF, S.A., que se presentará para su aprobación en la próxima junta general de accionistas, se solicitará la ratificación del dividendo pagado a cuenta así como el abono a reservas del resultado neto pendiente de distribución.

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 2001 y 2000 se desglosan por subgrupos como sigue:

Millones de euros	Diferencias de conversión	Reservas en sociedades consolidadas
2001		
Subgrupo Repsol Petróleo	–	134
Subgrupo Repsol Exploración	(15)	548
Subgrupo Repsol Química	3	24
Subgrupo Repsol Butano	(56)	55
Subgrupo CLH	–	134
Subgrupo Brasil	29	–
Subgrupo Petronor	–	132
Subgrupo Repsol Comercial	–	843
Subgrupo Gas Natural	(32)	1.011
Subgrupo YPF	(502)	882
Otras participaciones y ajustes de consolidación	119	1.415
Total	(454)	5.178
2000		
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	226
Total	562	3.397

Dentro del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" se incluyen 2.078 y 2.143 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente, correspondientes a reservas indisponibles.

Al 31 de diciembre de 2001 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
Repsol YPF, S.A.	1.220.863.463	100%	Mercado continuo de las bolsas de valores españolas Buenos Aires Nueva York	16,38 22,50 14,53	15,88 15,17 14,29	euros pesos dólares
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028	100%	Mercado continuo de las bolsas de valores españolas	18,70	18,98	euros
YPF	393.312.793	100%	Nueva York Buenos Aires	23,60 19,75	18,10 17,23	dólares pesos

12. SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 y 2001 es la siguiente:

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)
	772	97	238	137	168	1.920	56	94	40	3.522

Millones de euros

2001	Acciones preferentes	Andina	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Gas Natural	Petronor	YPF	Otros	Total
Participación en:									
Capital	3.814	169	131	119	291	17	159	10	4.710
Reservas	–	63	10	(36)	1.537	42	(24)	26	1.618
Resultados (*)	90	25	21	(14)	290	13	(1)	3	427
Dividendo a cuenta	(90)	–	(13)	(9)	(35)	(14)	(3)	–	(164)
	3.814	257	149	60	2.083	58	131	39	6.591

(*) Estos resultados no incluyen 63 millones de euros correspondientes al resultado atribuible a los socios externos de CLH, sociedad que ha cambiado de método de consolidación (ver nota 1.d.2).

El movimiento en este epígrafe durante 2000 y 2001 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Acciones preferentes	Astra	CLH	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Gas Natural	Petronor	YPF	Otros	Total
Saldo a 31/12/99	720	351	247	139	66	–	51	217	79	1.870
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
Saldo a 31/12/00	772	97	238	137	168	1.920	56	94	40	3.522

Millones de euros

	Acciones preferentes	Andina	CLH	Repsol YPF Perú, BV	Invergás	Gas Natural	Petronor	YPF (*)	Otros	Total
Saldo a 31/12/00	772	–	238	137	168	1.920	56	191	40	3.522
Aportaciones de capital	3.000	–	–	–	–	2	–	–	–	3.002
Variaciones del perímetro	–	223	(103)	–	–	5	15	(1)	(4)	135
Resultado del período	90	25	63	21	(14)	290	13	(1)	3	490
Dividendos pagados en el ejercicio	(90)	–	(203)	(17)	(26)	(106)	(21)	(23)	–	(486)
Diferencias de conversión	42	9	–	8	(68)	(34)	–	(42)	–	(85)
Reclasificaciones y otros movimientos	–	–	5	–	–	6	(5)	7	–	13
Saldo a 31/12/01	3.814	257	0	149	60	2.083	58	131	39	6.591

(*) Incluye la participación de los socios externos de Astra Capsa, S.A. e YPF, S.A. fusionadas con fecha efectiva 1 de enero de 2001 (ver nota 1.d.2).

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 24).

En mayo y diciembre de 2001, Repsol International Capital ha realizado dos nuevas emisiones de acciones preferentes por importe de 1.000 y 2.000 millones de euros, respectivamente, cuyas características son las siguientes:

- Dividendo: variable a un tipo, para los 10 primeros años, Euribor a 3 meses con un mínimo del 4% TAE y un máximo del 7% TAE, y a partir del décimo año Euribor más 3,5%. El dividendo será pagadero trimestralmente.
- Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del décimo año al valor nominal.
- Garantía: subordinada de REPSOL YPF, S.A.
- Retribución: el pago de dividendos será preferente y no acumulativo, está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias.

Asociada a la emisión de acciones preferentes realizada en mayo 2001, REPSOL YPF ha realizado una compra venta de opciones sobre tipos de interés (ver nota 24).

13. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

La composición de la diferencia negativa de consolidación desglosada por sociedades al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Enagás, S.A.	11	11
Central Térmica San Miguel de Tucumán, S.A.	1	2
	12	13

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	13	7
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	–	6
Otros movimientos	(1)	–
Saldo al cierre del ejercicio	12	13

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 2001 y 2000 son los siguientes:

Millones de euros

	2001	2000
Subvenciones recibidas		
Construcción de líneas de oleoducto e instalaciones de almacenamiento	–	17
Construcción de infraestructura gasista	462	454
Otras subvenciones	53	55
Subtotal	515	526
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Ingresos por cesión de derechos de transporte por gasoducto	73	79
Ingresos diferidos por activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación	82	139
Contraprestación de nuevas acometidas y ramales	71	68
Indemnizaciones por desplazamientos forzados de la red	45	45
Prima opción acciones preferentes	58	62
Otros ingresos diferidos	33	20
Subtotal	362	413
TOTAL	877	939

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	Subvenciones	Otros ingresos a distribuir	Total
Saldo a 31/12/99	248	231	479
Financiación recibida (1)	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 otros movimientos	–	(11)	(11)
Saldo a 31/12/00	526	413	939
Financiación recibida (2)	36	33	69
Aplicación con abono a resultados	(33)	(34)	(67)
Variaciones del perímetro	(13)	–	(13)
Diferencias de conversión	(1)	(50)	(51)
Saldo a 31/12/01	515	362	877

(1) 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).

(2) En 2001 las subvenciones han sido recibidas fundamentalmente por el Grupo Gas Natural para la construcción de la infraestructura gasista (30 millones de euros).

15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo al 31 de diciembre de 2001 y 2000, así como los movimientos que se han producido en este epígrafe durante 2001 y 2000 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
Saldo a 31/12/99	175	58	7	156	216	36	451	1.099
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
Saldo a 31/12/00	79	140	10	164	433	38	712	1.576
Dotaciones con cargo a resultados (1)	6	32	3	11	68	4	378	502
Aplicaciones con abono a resultados (2)	—	(1)	—	(9)	(22)	—	(59)	(93)
Cancelación por pago (29)	(29)	(120)	(4)	(11)	(1)	—	(101)	(266)
Variaciones del perímetro —	—	(1)	(6)	3	(76)	—	(24)	(104)
Diferencias de conversión 2	2	—	—	7	(32)	—	(198)	(221)
Reclasificaciones y otros movimientos 4	4	15	(3)	13	(21)	—	(5)	3
Saldo a 31/12/01	60	65	0	178	349	42	703	1.397

(1) Dentro del epígrafe "Otras provisiones" en 2000 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).

En 2001 en el mismo epígrafe se incluyen 159 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado extraordinario (ver nota 19) y 219 millones de euros con cargo al resultado operativo, entre las que destacan fundamentalmente 181 millones de euros provisionados por la posible morosidad derivada de la situación en Argentina (ver nota 1.d.1).

(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 el Impuesto sobre Sociedades, por el régimen especial de consolidación fiscal en el Grupo Fiscal Consolidado 6/80 de la que es sociedad dominante. El número de sociedades que componen el mencionado Grupo en el ejercicio 2001 es de 36, siendo las más significativas por volumen de negocio las siguientes: La propia REPSOL YPF, S.A., Repsol Petróleo, S.A., REPSOL YPF Trading y Transporte, S.A., Repsol Química, S.A., Repsol Butano, S.A., Repsol Exploración, S.A., Repsol Exploración Murzuq, S.A., Repsol Exploración Argelia, S.A. y Repsol Exploración Egipto, 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 2001 tributa en régimen de declaración consolidada con 41 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 2001 y 2000 es la siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Impuestos anticipados		
Por dotación a fondos de pensiones	48	51
Por dotación para planes de reestructuración de plantillas	28	54
Por amortizaciones contables en exceso de las fiscales	50	41
Por dotación a provisión de insolvencias	25	97
Créditos fiscales (*)	224	60
Por dotación de otras provisiones	173	252
Otros impuestos anticipados	146	153
	694	708
Impuestos diferidos		
Provisiones y amortizaciones de inmovilizado	287	671
Diferimiento por reinversión	14	89
Por diferencias de cambio de préstamos que financian inversiones en el exterior	58	54
Otros impuestos diferidos	157	204
	516	1.018

(*) Incluye 206 millones de euros en concepto de derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación generados por las sociedades del grupo fiscal 6/80 en el ejercicio 2001 y no aplicados en el mismo por insuficiencia de cuota consolidada.

Los movimientos llevados a cabo en los impuestos anticipados y diferidos durante 2001 y 2000 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	Neto
Saldo a 31/12/99	464	(919)	(455)
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 (1)	42	(79)	(37)
Saldo a 31/12/00	708	(1.018)	(310)
Reversión	(370)	241	(129)
Creación	521	(187)	334
Variaciones en el perímetro de consolidación	(27)	366	339
Redescripciones y otros movimientos (2)	(138)	82	(56)
Saldo a 31/12/01	694	(516)	178

(1) 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).

(2) En el capítulo de "Impuestos diferidos" recoge 354 millones de euros correspondientes a las sociedades indonesias excluidas del perímetro de consolidación (ver nota 1.d.2).

A continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable consolidado y el resultado a efectos fiscales de 2001 y 2000:

Millones de euros

	2001	2000
Resultado contable consolidado antes de impuestos:		
Sociedades españolas	1.396	1.546
Sociedades extranjeras	1.107	2.779
	2.503	4.325
Diferencias permanentes (1)	1.542	696
Diferencias temporales:		
a) Generadas en el ejercicio	260	457
b) Generadas en ejercicios anteriores	19	(188)
Base imponible a efectos fiscales	4.324	5.290

(1) Las partidas más significativas en el ejercicio 2001 corresponden a la amortización dotada por fondos de comercio no deducibles por importe de 559 millones de euros y provisiones por depreciación de activos (ceiling test) por importe de 655 millones de euros.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2001 y 2000:

Millones de euros

2001	Sociedades españolas al 35%	Sociedades españolas con diferente tasa	Sociedades extranjeras	Total
Resultado contable consolidado antes de impuesto	1.218	178	1.107	2.503
Diferencias permanentes	(30)	39	1.533	1.542
Resultado económico ajustado	1.188	217	2.640	4.045
Impuesto bruto	416	72	924	1.412
Deducciones				
Inversiones	(79)	(7)	–	(86)
Doble imposición	(250)	(22)	–	(272)
Otras	(31)	(35)	–	(66)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	56	8	924	988

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)
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	185	112	1.111	1.408

En el grupo fiscal consolidado 6/80 se ha registrado como un crédito fiscal el importe de las deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades que podrá practicar en los ejercicios siguientes como consecuencia de la existencia de deducciones por doble imposición devengadas en este ejercicio pero no aplicadas en el mismo por insuficiencia de cuota en el grupo fiscal 6/80.

Los incentivos fiscales generados en el presente ejercicio corresponden fundamentalmente a deducciones por inversiones y deducción por reinversión. En relación con esta última, determinadas sociedades del grupo, se han acogido a lo previsto en el párrafo tres de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social. De acuerdo con la citada disposición, dichas socie-

dades han decidido integrar en la base imponible del Impuesto correspondiente al ejercicio 2001 las plusvalías diferidas acogidas a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades que, a 31 de diciembre de 2001, se encontraban pendiente de integrar en la base imponible.

En consecuencia, estas sociedades han generado el derecho a acreditar una deducción del 17 por 100 del importe de las citadas plusvalías diferidas en la propia declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondientes al ejercicio 2001.

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 2001 y 2000 es el siguiente:

Millones de euros

	2001		2000	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
DIVISAS				
Principal en dólares	1.941	6.349	4.700	6.009
Principal en otras divisas	339	51	186	166
Intereses devengados	212	–	195	–
Total	2.492	6.400	5.081	6.175
EUROS				
Principal	4.874	7.088	1.882	8.711
Intereses devengados	197	–	224	–
Total	5.071	7.088	2.106	8.711
TOTAL	7.563	13.488	7.187	14.886

La deuda en euros está transformada en su mayor parte a dólares mediante operaciones de cobertura de tipo de cambio. (Ver nota 24).

La Dirección de la Compañía tiene previsto continuar con la política financiera seguida en los últimos años con el objetivo primordial de mantener sus niveles de liquidez y atender los compromisos adquiridos. En este sentido al 31 de diciembre de 2001 el grupo tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 4.115 millones de euros (3.413 millones de euros en 2000), que junto al saldo de 3.909 millones de euros en Inversiones financieras temporales (ver nota 10) permitirían atender al programa de vencimientos de la deuda en 2002 sin necesidad de refinanciación.

La financiación del grupo a largo plazo se reparte en un 65% aproximadamente a tipo fijo y un 35% 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 8.741 y 8.756 millones de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000 con tipos de interés medios del 6,3% y 6,06%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001, 122 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 2000 esta cifra ascendía a 238 millones de euros. (Ver nota 24).

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 2001 y 2000 es el siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
2001	—	7.187 (1)
2002.	7.563 (1)	4.767
2003	3.501	1.855
2004	2.640	2.631
2005	2.538	2.121
2006	1.091	1.091
Años posteriores	3.718	2.421
	21.051	22.073

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

En general, la deuda financiera incorpora las cláusulas de vencimiento anticipado de uso general en contratos de esta naturaleza (cambio adverso significativo, vencimiento anticipado cruzado con otros créditos, etc.)

Las emisiones de obligaciones negociables, representativas de dedua ordinaria, realizadas por Repsol International Finance, BV, con la garantía de REPSOL YPF, S.A., por un importe total de 9.642 millones de euros, contienen ciertas cláusulas por las que se asume el compromiso del pago de los pasivos a su vencimiento, y a no constituir gravámenes en garantía sobre los bienes de REPSOL YPF, S.A. por las mismas o para futuras emisiones de títulos representativos de deuda.

En caso de incumplimiento, el fiduciario a su sola discreción o a instancias de los tenedores de al menos una quinta parte de las obligaciones, o en base a una resolución extraordinaria, puede declarar las obligaciones vencidas y pagaderas.

Asimismo, en relación con las emisiones de ciertas obligaciones negociables por un importe global de 1.205 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 opinión de los administradores de la sociedad no se ha producido, ni a la fecha actual es previsible que se produzcan, causas que pudieran provocar la materialización de las cláusulas de vencimiento anticipado de la deuda.

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 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de euros

	2001	2000
Saldo inicial	196	185
Importes recibidos	6	4
Importes devueltos	—	(1)
Cambio en el método de consolidación de Gas Natural	—	8
Variaciones del perímetro	14	—
Diferencias de conversión y otros movimientos	(3)	—
Saldo final	213	196

19. INGRESOS Y GASTOS

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en 2001 y 2000 han sido las siguientes:

Millones de euros

	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	Total
2001			
Compras	11.402	5.707	17.109
Ventas	6.035	13.754	19.789
Otras transacciones	601	7.040	7.641
2000			
Compras	16.778	3.530	20.308
Ventas	7.270	13.366	20.636
Otras transacciones	567	6.377	6.944

El detalle de los resultados extraordinarios de 2001 y 2000 incluidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

Millones de euros

Ingreso/(Gasto)	2001	2000
Gastos extraordinarios:		
Adaptación de plantillas (nota 2.k) (1)	(103)	(201)
Pérdidas procedentes del inmovilizado (2)	(13)	(64)
Variación de provisiones de inmovilizado (3)	(714)	(38)
Dotación para compromisos y pasivos contingentes	(15)	(94)
Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras (4)	(159)	(55)
Otros gastos extraordinarios (5)	(156)	(96)
	(1.160)	(548)
Ingresos extraordinarios:		
Beneficio en enajenación de inmovilizado (6)	123	28
Beneficio en enajenación de participación en sociedades (7)	192	30
Subvenciones y otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	13	25
Ingresos por reversión de provisiones para riesgos y gastos	16	44
Otros ingresos extraordinarios	39	2
	383	129
	(777)	(419)

(1) En 2000 incluye 130 millones de euros correspondientes a un plan de prejubilaciones que afecta a un colectivo de jefes técnicos en España con 55 ó 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) En 2001 recoge 653 millones de euros correspondientes a la pérdida de valor de los activos de exploración y producción de hidrocarburos como consecuencia de las medidas tomadas por el gobierno argentino para el sector de hidrocarburos (ver nota 1.d.1).

(4) 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). En 2001 incluye una dotación de 123 millones para posibles contingencias derivadas de la crisis de Argentina.

(5) 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 24). En 2001 incluye 46 millones de euros por pérdidas generadas como consecuencia de la crisis argentina.

(6) En 2001 incluye 76 millones de euros de resultado por la venta de una sede en la calle Embajadores de Madrid.

(7) En 2001 recoge 124 millones de euros por la venta de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte, S.A. y 38 millones de euros por la enajenación del 3,07% de Petronor (ver nota 1.d.2).

20. REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 2001 y 2000, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. ascendió a 7,67 y 4,35 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. El importe correspondiente a 2001 incluye el ejercicio del incentivo a medio plazo de 1998.

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 0,73 y 0,82 millones de euros en 2001 y 2000, respectivamente, por los mismos conceptos que los incluidos en el párrafo anterior.

21. PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo REPSOL YPF durante 2001 y 2000 así como su distribución por categorías fue la siguiente:

Número de personas

	2001	2000
Directivos	391	372
Jefes Técnicos	3.000	3.109
Técnicos	12.930	12.123
Administrativos	4.478	4.345
Operarios y subalternos	16.711	17.438
	37.510	37.387

La plantilla total del grupo a 31 de diciembre de 2001 es de 35.452 trabajadores.

22. INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES

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

A continuación se muestran los ingresos y el beneficio de explotación de cada actividad para 2001 y 2000:

Millones de euros

	2001	2000
Ingresos de explotación:		
Exploración y producción	7.305	9.084
Refino y marketing (*)	32.491	34.874
Química	2.355	2.445
Gas natural y electricidad	5.900	5.430
Ajustes en el proceso de consolidación y otros	(4.398)	(6.091)
	43.653	45.742

(*) Incluye aproximadamente 6.850 y 6.869 millones de euros en las cifras de 2001 y 2000, por el registro como ingreso de los impuestos especiales (ver nota 2.q).

Millones de euros

	2001	2000
Beneficio de explotación:		
Exploración y producción	2.557	3.864
Refino y marketing	1.406	1.323
Química	(55)	152
Gas natural y electricidad	1.062	1.006
Corporación y otros	(50)	(103)
	4.920	6.242

A continuación se muestran los activos netos específicos aplicables a cada actividad al 31 de diciembre de 2001 y 2000. Estos activos son aquéllos que se pueden asociar directamente con las correspondientes actividades.

Millones de euros

	2001	2000
Exploración y producción	19.756	21.602
Refino y marketing	12.735	14.492
Química	2.904	2.974
Gas natural y electricidad	11.189	11.522
Corporación y otros	4.855	1.829
	51.439	52.419

Las inversiones realizadas por cada línea de actividad en 2001 y 2000 han sido las siguientes:

Millones de euros

	Inmovilizado				Inversión en sociedades consolidadas por integración global o proporcional (1)	Subtotal	Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	Total
	Gastos de establecimiento (nota 3)	Inmaterial (nota 4)	Material (nota 5)	Financiero (nota 6)				
2001								
Exploración y producción	–	3	1.767	26	155	1.951	19	1.970
Refino y marketing	–	43	790	37	7	877	40	917
Química	–	2	215	1	–	218	2	220
Gas natural y electricidad	–	32	992	233	8	1.265	48	1.313
Corporación y otros	–	11	130	4	–	145	251	396
	0	91	3.894	301	170	4.456	360	4.816
2000								
Exploración y producción	–	1	1.672	28	580	2.281	22	2.303
Refino y marketing	–	50	843	245	118	1.256	33	1.289
Química	–	6	259	1	2	268	88	356
Gas natural y electricidad	–	35	1.164	215	633	2.047	16	2.063
Corporación y otros	4	8	64	12	–	88	19	107
	4	100	4.002	501	1.333	5.940	178	6.118

El siguiente detalle muestra las amortizaciones por actividades para 2001 y 2000:

Millones de euros

	2001	2000
Exploración y producción	1.500	1.448
Refino y marketing	780	841
Química	141	78
Gas natural y electricidad	486	431
Otras	64	66
	2.971	2.864

Los ingresos por ventas fuera de España ascendieron aproximadamente a 19.749 y 22.799 millones de euros en 2001 y 2000.

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 35,1%, 62,1%, 58,3% y 59,3%, respectivamente, del total del grupo consolidado en el ejercicio 2001 y un 37,3%, 65,3%, 65,12% y 65,49%, respectivamente, en el ejercicio 2000. En el cuadro siguiente se refleja la evolución, durante los ejercicios 2000 y 2001, de las principales magnitudes financieras distribuidas por áreas geográficas.

Millones de euros	2001	2000
(Conceptos / Segmentos)	2001	2000
Ingresos de explotación		
España	28.313	28.664
Resto de Europa	419	950
Argentina	8.621	10.082
Resto de Latinoamérica	3.501	2.727
Norte de África y Medio Oriente	1.054	1.387
Lejano Oriente	712	604
Resto del mundo	1.033	1.328
	43.653	45.742
Resultado operativo		
España	1.863	2.164
Resto de Europa	12	43
Argentina	2.104	2.830
Resto de Latinoamérica	261	503
Norte de África y Medio Oriente	464	429
Lejano Oriente	213	271
Resto del mundo	3	2
	4.920	6.242
Inversiones		
España	2.006	2.134
Resto de Europa	17	36
Argentina	1.342	2.209
Resto de Latinoamérica	1.242	1.504
Norte de África y Medio Oriente	74	95
Lejano Oriente	125	127
Resto del mundo	10	13
	4.816	6.118
Activos totales		
España	20.933	18.089
Resto de Europa	357	476
Argentina	20.544	24.237
Resto de Latinoamérica	6.954	5.523
Norte de África y Medio Oriente	1.867	2.398
Lejano Oriente	171	1.001
Resto del mundo	613	695
	51.439	52.419

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 2001 y 2000, REPSOL YPF invirtió 2.584 y 3.713 millones de euros respectivamente en Latinoamérica.

En 2001, las actividades de REPSOL YPF en Latinoamérica han supuesto el 53,5% de los activos del grupo, el 27,8% de los ingresos de explotación y el 48,1% del resultado operativo. Las cifras equivalentes de 2000 fueron 56,7%, 28% y 53,4%, respectivamente.

	Empresa	Localización
Norte de África y Medio Oriente	Oleoducto Trasandino Chile, S.A. (1)	Chile
	Petróleos Transandinos YPF, S.A.	Chile
	YPF Chile, S.A.	Chile
	Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador
	Duragas	Ecuador
	Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador
	Servicio de Mantenimiento y Personal-SEMAPESA	Ecuador
	Grupo Repsol YPF del Perú, SAC	Perú
	Limagas, S.A.	Perú
	Refinadores del Perú, S.A.	Perú
	Refinería La Pampilla, S.A.	Perú
	Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú
	National Gaz ¹	Marruecos
	Repsol Maroc	Marruecos
	YPF International Ltd. y participadas	Estados Unidos
Resto del mundo		
Área Química:		
Resto de Europa	Repsol Bronderslev A/S ¹	Dinamarca
Argentina	Repsol Polivar, S.P.A. ¹	Italia
	PBB Polisur, S.A. ¹	Argentina
	Petroken Petroquímica Ensenada, S.A.	Argentina
	Profertil, S.A.	Argentina
	YPF, S.A.	Argentina
	Dynasol Elastómeros, S.A. de CV	México
Resto de Latinoamérica		
Área Gas natural y electricidad:		
Argentina	Central Dock Sud, S.A. (1)	Argentina
	Compañía Mega, S.A.	Argentina
	Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina
	Gas Argentino, S.A. GASA	Argentina
	Gas Natural BAN, S.A.	Argentina
	Metrogas, S.A.	Argentina
	Ceg Río, S.A.	Brasil
	Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil
	Gas Natural de Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil
	Gas Natural do Brasil	Brasil
	Gas Natural Cundiboyacense, S.A.	Colombia
	Gas Natural ESP	Colombia
	Gases de Barrancabermeja, S.A.	Colombia
	Gasoriente, S.A. ESP	Colombia
	Metrogas de Colombia, S.A. ESP	Colombia
	Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia
	Transportadora Colombiana de Gas (SAESA), S.A.	Colombia
	Administradora de Servicio de Energía de México, S.A. de CV (ASEMSA)	México
	Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	México
	DF Gas, S.A. de CV	México
	Energía y Confort Administración Personal, S.A. de CV	México
	Gas Natural México, S.A. de CV	México
	Gas Natural Servicios, S.A. de CV	México
	Servicio de Energía de México, S.A. de CV (SEMSA)	México
	Atlantic LNG (1)	Trinidad y Tobago
	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 del grupo. 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 2001 REPSOL YPF invirtió 156 millones de euros en actuaciones medioambientales. De esta cantidad, 43 millones de euros corresponden a actuaciones de mejora en la calidad medioambiental de los productos en la actividad de Refino, destacando la actuación correspondiente al "Hydrocracker" de la refinería de Tarragona en la cual se han invertido 37 millones de euros (esta cifra representa un 50% de la inversión en el proyecto en el año 2001, dado que el mismo se considera que tiene como objetivos a partes iguales la mejora de la calidad ambiental de los productos y una mayor conversión).

El resto de las inversiones se han destinado a distintos ámbitos, tales como ahorro energético, atmósfera, agua, residuos, suelos y otros, pudiendo destacarse las siguientes:

En la actividad de Refino, la conclusión de la nueva planta Superclaus de la refinería de Bilbao ha requerido una inversión de 8,5 millones de euros. En la refinería de La Pampilla (Perú) se han realizado inversiones en proyectos de ahorro energético por importe de 13 millones de euros.

En la actividad de Logística y Comercialización los Sistemas de Recuperación de Vapores de compuestos orgánicos volátiles (COVs) han requerido una inversión de 11 millones de euros. La adecuación de las instalaciones de las estaciones de servicio de España y el revestimiento y sustitución de los depósitos subterráneos con una antigüedad mayor de 10 años han supuesto una inversión de 7 millones de euros.

En la actividad de Química, destaca la inversión de 1,5 millones de euros para la reducción de emisiones de hidrocarburos en el complejo de Puertoallano.

En la actividad de Exploración y Producción, destacan los proyectos de supervisión de la integridad de los oleoductos en el yacimiento gasífero de Loma La Lata (Argentina), con una inversión de 4,7 millones de euros.

Por último, la evaluación y remediación de suelos contaminados y el abandono de pozos, considerados como un gasto, han ascendido en el ejercicio a un total de 13 millones de euros.

24. OTRA INFORMACIÓN

AVALES

Avalés prestados

Al 31 de diciembre de 2001 las compañías del Grupo REPSOL YPF han prestado los siguientes avalés:

– YPF, S.A. ha garantizado acuerdos de comercialización suscritos por ciertas subsidiarias por importe de 127 millones de euros. Adicionalmente como consecuencia de la fusión de YPF, Astra y Repsol Argentina (ver nota 1.d.2), YPF ha otorgado garantías en relación con las actividades de financiación de Pluspetrol Energy, S.A. y de Central Dock Sud, S.A. por un importe aproximado de 76 y 96 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 2001 ascendían a 33 millones de euros.

Adicionalmente, en relación con la transferencia de ciertas sociedades participadas por YPF, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001, YPF garantizó el efecto de la devaluación del peso argentino sobre el dólar por el período de 12 meses a partir del mes de diciembre de 2001, sobre un importe de 90 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2001, YPF reconoció una pérdida neta de 35 millones de euros en relación con dicha garantía, registrada en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

– Gas Natural ha garantizado préstamos concedidos a EMPL por importe de 538 millones de euros, a Gas Natural Ban por importe de 238 millones de euros, a Gas Natural México por 387 millones de euros, a ENAGAS por 35 millones de euros y a sociedades gasistas españolas por importe de 11 millones de euros. ENAGAS ha garantizado un préstamo concedido a Gasoducto Braga-Tuy por importe de 9 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.

Avalés recibidos

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo REPSOL YPF había solicitado avalés a entidades financieras por un importe de 1.935 millones de euros. Los conceptos principales corresponden a garantías de cumplimiento de condiciones en licitaciones otorgadas, avalés 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) Durante el ejercicio 2000 se procedió 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 nacionales y vencimientos, pero con precios de venta superiores. Los beneficios que se originan como consecuencia de la diferencia existente entre los precios de compra y los precios de venta se registran en el momento en que se liquidan los contratos a su vencimiento. Como consecuencia de todo ello en el ejercicio 2000 se revirtió la totalidad del saldo de la provisión existente para cubrir posibles pérdidas futuras por este tipo de contratos por importe de 2,3 millones de euros, registrándose adicionalmente un beneficio de 2,3 millones de euros como resultado de la liquidación de los contratos.

En el ejercicio 2001 se ha registrado un resultado positivo por importe de 4,7 millones de euros en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 las posiciones abiertas eran las siguientes:

Producto	Millones de Barriles	Miles de dólares USA
31 de diciembre de 2001		
Corto plazo (WTI):		
Contrato de compra	0,35	7.270 (*)
Corto plazo (WTI):		
Contrato de venta	0,35	8.866 (*)

(*) Calculado a partir de los precios establecidos en los contratos.

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

(*) Calculado a partir de los precios establecidos en los contratos.

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 2001 y 2000, estas posiciones abiertas eran las siguientes:

A 31 de diciembre de 2001		Millones de Barriles	Miles de dólares USA
Contratos de compra de crudo y productos:			
Corto plazo			
Febrero (WTI)	0,157	3.024	
Enero (Gasoil)	0,009	1.513	
Febrero (Gasoil)	0,003	485	
Total	0,169		
Contratos de venta de crudo y productos:			
Corto plazo			
Marzo (WTI)	0,327	6.452	
Abril (WTI)	0,108	2.148	
Febrero (Gasoil)	0,007	1.176	
Marzo (Gasoil)	0,005	842	
Total	0,447		
Contratos de swap de crudo y productos:			
Corto plazo			
Enero (WTI)	5,055	97.169	
Enero (Brent)	6,015	111.308	
Febrero (Brent)	0,200	3.581	
Marzo (Brent)	0,200	3.586	
Enero (Fuel-oil)	0,300	5.115	
Enero (Gasoil)	0,038	149	
Febrero (Gasoil)	0,028	1.570	
Marzo (Gasoil)	0,010	1.588	
Total	11,846		
		Toneladas	Miles de dólares USA
Contratos de swap de fuel:			
Corto plazo			
Febrero	110.497	(*)	
Total	110.497		

(*) 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 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	68.075	
Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Miles de dólares USA
Contratos de swap de gas natural:		
Corto plazo		
Febrero	831,6	(*)
Marzo	3.172,6	(*)
Mayo	133,0	(*)
Noviembre	241,9	(*)

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

OPCIONES SOBRE EL PRECIO DEL BARRIL DE CRUDO

YPF garantizó unas emisiones de Obligaciones Negociables por importe de 400 millones de dólares 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 2001 el Grupo REPSOL YPF mantiene opciones de venta de crudo por 6 millones de barriles a un precio de 14 dólares por barril cuya fecha de vencimiento es octubre 2002.

	2002
Volumen contratado (millones de barriles)	6
Precio contratado (dólares por barril)	14
Importe contratado (millones de dólares USA)	84

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, junio de 1998 y diciembre de 2001, YPF adquirió contratos de swap sobre el precio del barril de crudo en relación con los compromisos de entrega de petróleo crudo por, aproximadamente, 27,8 millones, 23,9 millones y 24,1 millones de barriles a ser entregados en el plazo de siete, diez y siete años respectivamente, de acuerdo con los contratos de venta que se describen en el epígrafe "Otros compromisos contractuales" de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2001 el Grupo REPSOL YPF mantiene contratos de swap sobre el precio del barril de crudo sobre 46,6 millones de barriles a un precio medio de 19,48 dólares por barril de acuerdo con el siguiente calendario:

	2002	2003	2004	2005	2006	Años posteriores	Total
Volumen contratado (millones de barriles)	9,8	9,1	5,8	5,8	5,8	10,3	46,6
Precio contratado (dólares por barril)	19,12	19,17	19,62	19,62	19,62	19,87	19,48
Importe contratado (millones de dólares USA)	187	174	114	114	114	205	908

De acuerdo con estos contratos el Grupo REPSOL YPF entregará barriles de crudo a un precio fijo de 19,48 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 "Diferencia de conversión", en los fondos propios de los balances.

El valor nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

31 de diciembre de 2001:

Compra	Venta	Vencimiento
4.657 millones de euros	4.137 millones de dólares USA	2002
6.000 millones de yenes japoneses	50 millones de dólares USA	2002
20 millones de francos suizos	12 millones de dólares USA	2002
0,6 millones de libras esterlinas	0,8 millones de dólares USA	2002
6,1 millones de dólares USA	6,6 millones de euros	2002

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

b) Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés ("cross currency IRS")

Al 31 de diciembre de 2001 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
9.291 millones de yenes japoneses	2003	dólares USA
6.150 millones de euros	2002-2010	dólares USA
25 millones de francos suízos	2002	euros
3.000 millones de yenes japoneses	2002	euros
51 millones de dólares USA	2002-2005	reales brasileños

El detalle de las operaciones al 31 de diciembre de 2000 era el siguiente:

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

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

c) Permutas financieras de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2001 y 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 2001 el Grupo REPSOL YPF mantiene los siguientes contratos a plazo de compra/venta de divisa a tipo medio variable:

Compra	Venta	Vencimiento
(*) euros	6,2 millones de dólares USA	2002
1 millón de dólares USA	(*) euros	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.

El detalle de las operaciones al 31 de diciembre de 2000 era el siguiente:

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 nocional 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 2001 y 2000 por este concepto ascendió a 6,9 y 6,7 millones de euros, respectivamente.

Asimismo en mayo de 2001 REPSOL YPF ha llevado a cabo una operación de compra-venta de opciones de tipo de interés sobre un nocional de 1.000 millones de euros ligados a la emisión de acciones preferentes realizada en dicha fecha (ver nota 12).

Seguidamente se detallan las características de estas opciones:

- REPSOL YPF ha vendido un derecho en virtud del cual pagaría EURIBOR a 3 meses y recibiría un 7% TAE, sobre el nocional antes indicado, con períodos de liquidación trimestral a partir del 30 de junio de 2001, siendo la fecha del primer vencimiento el 1 de octubre de 2001 y del último el 30 de junio de 2011.
- REPSOL YPF ha adquirido un derecho en virtud del cual pagaría EURIBOR a 3 meses y recibiría un 4% TAE, sobre el nocional antes indicado, con períodos de liquidación trimestral e idénticas fechas de vencimiento a las indicadas en el párrafo anterior.

Mediante estas operaciones de compra-venta de opciones sobre tipo de interés, el coste final para REPSOL YPF, de esta emisión de acciones preferentes durante los diez primeros años, ha quedado establecido en un tipo de interés variable de euribor a 3 meses.

INCENTIVOS A MEDIO PLAZO

Incentivo 2001

– Durante el año 2001 el Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. ha continuado con el programa de fidelización de ciertos colectivos del personal de responsabilidad de la compañía, a través del cual se pretende fortalecer los vínculos de dichos colectivos con los accionistas y favorecer su continuidad en el Grupo, en un entorno con un mercado laboral cada vez más competitivo.

Para ello la sociedad tiene previsto emitir obligaciones convertibles, de carácter subordinado, de dos series diferentes con un valor nominal de 15 y 22 euros respectivamente, convertibles por tercios de cada serie a los 2, 3 y 4 años de la emisión por un número total de 3.500.000, equivalente a 65 millones de euros.

La efectividad de este plan está supeditada a la aprobación de la junta general de accionistas.

- En el mes de diciembre de 2001, 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 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 sociedad. Los beneficiarios podrán ejercitarse el mencionado derecho sobre las acciones que previamente se les hayan asignado, a un determinado precio de referencia durante los cinco días laborables siguientes al 1 de marzo de los años 2003, 2004 y 2005, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre 255.202 acciones de la sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia que el incentivo.

El coste de estas opciones asciende a 2,0 millones de euros y se ha registrado en la cuenta "Sueldos, salarios y asimilados".

Incentivo 2000

– Durante el año 2000 el Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. implantó un programa de fidelización dirigido inicialmente a directivos y ampliable a otras personas con alta responsabilidad en el grupo. 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.

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 1.816.515 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 1.816.515 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 la totalidad de 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 registró 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 representaba la diferencia aplicable entre la cotización de las acciones al cierre del ejercicio y los valores de referencia indicados.

Al cierre del ejercicio 2001 se han valorado a mercado los derechos pendientes de ejercitar, prorrateando de manera lineal el importe así calculado en función del plazo pendiente hasta la fecha de vencimiento del plan (1 de marzo de 2004). A 31 de diciembre de 2001, de acuerdo con el criterio de valoración antes indicado se ha registrado un gasto de 0,5 millones de euros bajo el epígrafe "Sueldos, salarios y asimilados" por este concepto.

- En el mes de diciembre de 2000 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 Gas Natural SDG, S.A. 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 la acción de Gas Natural 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".

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. Dicho plan proporcionó a estos directivos el derecho a recibir, en marzo de 2001, una cantidad en efectivo equivalente al 100% de la apreciación de las acciones en el mercado, con respecto a unos valores específicos (1.500.000 de derechos sobre un precio de referencia de 13,42 euros/acción y 1.500.000 de derechos sobre un precio de referencia de 20,13 euros/acción). Este incentivo a medio plazo estaba ligado a la permanencia de los directivos en la sociedad durante la vigencia del plan.

Para hacer frente a estos desembolsos REPSOL YPF realizó una operación de cobertura contratando opciones de compra ("calls") sobre acciones de REPSOL YPF, S.A. con idénticos nacionales, precios y vencimientos.

El coste de las mencionadas opciones se periodificó linealmente hasta su vencimiento. El coste neto que representó esta operación en el ejercicio 2000, con cargo a la cuenta "Sueldos, salarios y asimilados" ascendió a 1,36 millones de euros, no habiéndose registrado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2001.

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 y de compra a plazo ligadas a la cotización de REPSOL YPF, S.A.:

Operaciones de venta:

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
1.500.000	28 de febrero de 2001	19,5882
1.500.000	11 de junio de 2001	18,0989
286.108	3 de agosto de 2001	19,6212
136.108	2 de noviembre de 2001	19,7950
350.000	11 de diciembre de 2001	21,3506

Operaciones de compra:

Nº de títulos	Vencimiento	Precio de liquidación (euros/acción)
150.000	3 de agosto de 2001	21,0981

A 31 de diciembre de 2001 no existía ninguna operación de cobertura para los compromisos adquiridos por Repsol YPF, S.A. en relación con los productos "Repsol garantizado plus 50" y "Repsol garantizado plus 100".

La sociedad registra los efectos económicos derivados tanto del contrato de cobertura a los empleados inherente a los productos RGP-50 y RGP-100, como los relativos a las operaciones de cobertura parcial del riesgo asumido por Repsol YPF, S.A. arriba descritas, de acuerdo con su efecto conjunto. Para ello, a cada fecha de cierre se tienen 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.

En el ejercicio 2001, se han registrado 9 millones de euros por este concepto bajo el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El importe registrado por este mismo concepto en el ejercicio 2000 ascendió a 4 millones de euros.

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 a partir de 2003 y hasta el 2005. En caso de ejercitarse esta opción, los vendedores disponen de un plazo de tres años para ejercitarse una opción de venta del restante 45%.

OPCIÓN DE COMPRA SOBRE TERRENOS

El 23 de noviembre de 2001 Repsol YPF adquirió un derecho de opción de compra irrevocable, con pago de penalidad en el supuesto de no ejercicio de la misma, frente a Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L. (sociedad participada al 100% por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid), sobre una finca de 7.500 m² adquirida por esta última al Real Madrid Club de Fútbol, y que se encuentra ubicada en los terrenos de la antigua Ciudad Deportiva emplazada en el Paseo de la Castellana en Madrid. El coste de la adquisición de dichos terrenos ha ascendido a 188 millones de euros.

El importe de la prima satisfecha por REPSOL YPF correspondiente a la opción de compra irrevocable ha ascendido a 1,2 millones de euros y el plazo para el ejercicio de la misma finaliza el 29 de diciembre de 2003.

El precio de ejercicio vendrá determinado por todas las deudas, intereses, desembolsos efectuados y sus correspondientes costes financieros, sostenidos por Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L., ocasionados por la adquisición y posterior gestión del citado terreno.

En el supuesto de no ejercitarse la opción de compra, Repsol YPF estará obligada a satisfacer una penalidad cuyo importe se determinará por diferencia entre el precio de ejercicio de la opción y el importe resultante de la venta de los citados terrenos siempre y cuando este último sea inferior al precio de ejercicio de la opción.

OTROS COMPROMISOS CONTRACTUALES

– En 1994 YPF firmó un contrato de venta a largo plazo con ENAP (compañía petrolera estatal chilena) para el suministro a Chile de 40.000 a 60.000 barriles diarios de petróleo procedente de la Cuenca Neuquina, cuya vigencia se extiende hasta octubre de 2002.

– En noviembre de 1996, en junio de 1998 y en diciembre de 2001, YPF recibió 381, 300 y 383 millones de dólares, respectivamente, en concepto de anticipos por entregas futuras de petróleo recogidas en contratos de venta a futuro por importe de 399, 315 y 400 millones de dólares, respectivamente. De acuerdo con estos contratos se comprometió a entregar aproximadamente 27,8, 23,9 y 24,1 millones de barriles durante un período de siete, diez y siete 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 2001 asciende a 742 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 2001 el Grupo REPSOL YPF tiene los siguientes compromisos firmes de compra y venta de gas:

COMPRAS (*)	Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Plazo
Repsol YPF	677.820	2.392.705	2002-2023
Gas Natural	3.764.546	13.288.847	2002-2030

(*) Estos contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay"

VENTAS (**)	Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Plazo
Repsol YPF	2.744.995	9.689.835	2002-2025

(**) Estos contratos incluyen cláusulas del tipo "delivery or pay"

– En julio de 2000, REPSOL YPF firmó con tres empresas navieras sendas pólizas de fletamiento en régimen de "time charter" correspondientes a tres buques metaneros de 138.000 m³ cada uno. Posteriormente, en febrero de 2001, firmó otra póliza de "time charter" correspondiente a un buque de 140.500 m³. Adicionalmente, en septiembre de 2001 REPSOL YPF ha contratado también en régimen de "time charter" un quinto buque metanero de 138.000 m³. Estos buques permitirán llevar a cabo el transporte de gas natural licuado que se ha comprometido a retirar bajo el acuerdo firmado entre REPSOL YPF y Atlantic LNG Company of Trinidad y Tobago, así como a atender a otros tráficos de este tipo de producto. A la fecha actual los cinco buques se encuentran en construcción, estando prevista su entrega en el período comprendido entre diciembre de 2002 y enero de 2005.

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 del alquiler a satisfacer por el conjunto de los cinco buques ascenderá a 107 millones de euros por año, aproximadamente.

Bajos 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 cuatro 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 cuatro buques de 312 millones de euros.

– Adicionalmente, REPSOL YPF dispone en régimen de "time charter" de cuatro petroleros para el transporte de crudo, uno con una capacidad de 96.755 toneladas de peso muerto, otros dos con una capacidad de 147.067 toneladas de peso muerto cada uno y el cuarto de 62.600 tone-

ladas de peso muerto. El primero de estos fletamientos finaliza en diciembre de 2003, los dos siguientes en octubre de 2002 y el último de ellos en enero de 2005. El importe del alquiler a satisfacer por el conjunto de estos cuatro petroleros asciende, aproximadamente, a 41 millones de euros por año.

Asimismo, dispone en régimen de "time charter" de otros dos buques petroleros para el transporte de crudo que en la actualidad se encuentran en fase de construcción. El primero de los buques tiene una capacidad de 150.000 toneladas de peso muerto, estando prevista la entrega del mismo en enero de 2004. El segundo de ellos tiene una capacidad de 105.000 toneladas de peso muerto y tiene prevista su entrega en diciembre de 2003. REPSOL YPF se ha comprometido al alquiler del primero de los buques hasta junio de 2011 y del segundo hasta diciembre de 2009. El importe del alquiler a satisfacer por estos dos buques ascenderá, aproximadamente, a 20 millones de euros por año.

Además, REPSOL YPF dispone de seis buques también en régimen de "time charter" para el tráfico de productos y de GLP con una capacidad total de 125.000 toneladas para períodos entre uno y tres años y que finalizarán antes de marzo de 2005. Asimismo, están en construcción otros dos buques adicionales fletados también en régimen de "time charter" y cuyas fechas previstas de entrega son abril de 2002 y abril de 2003 con una capacidad total de 40.000 toneladas y por un período de tres años desde la fecha de entrega de los mismos.

Asimismo existen contratos a largo plazo con 7 buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado, con una capacidad total de 355.500 metro cúbicos y cuyos vencimientos van desde el año 2003 hasta el año 2019.

- En el ejercicio 2001 el Grupo REPSOL YPF, a través de su filial Repsol YPF Ecuador, S.A., firmó un acuerdo con la compañía ecuatoriana OCP Ecuador, S.A., propietaria de un oleoducto de crudos pesados en Ecuador actualmente en fase de construcción y cuya finalización está prevista para julio de 2003, en virtud del cual se compromete a transportar la cantidad de 71.000 barriles/día de crudo (26 millones de barriles/año) durante un período de 15 años, contados desde la fecha de su puesta en funcionamiento, a una tarifa variable determinada según el contrato.
- Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo REPSOL YPF a través de Gas Natural tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas por un total de 346.743 millones de termias para el período 2002-2021, con cláusula "ship or pay" básicamente 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 2001 el Grupo REPSOL YPF tiene los siguientes compromisos en materia de transporte de gas:

	Millones de termias	Millones de pies cúbicos	Plazo
Contratos de transporte en firme	984.612	3.475.682	2002-2020
Contratos de transporte interrumpible	61.250	216.212	2002-2014

- Adicionalmente Metrogas dispone de una capacidad anual de transporte interrumpible de 24.451 millones de termias (86.313 millones de pies cúbicos) con contratos de vencimiento anual y renovación automática.

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.
- Hasta el 31 de diciembre de 2001 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 su participación en YPF Chile, S.A., en Profertil, S.A. y en Petroken Petroquímica Ensenada, S.A., no pudiendo disponer de las mismas sin previa autorización de los bancos acreedores. Asimismo YPF ha prendido la totalidad de sus acciones de Compañía Mega, S.A. para garantizar la financiación de la expansión de las plantas PBB Polisur, S.A. y Profertil, S.A. y se ha comprometido, entre otras cosas, a mantener su participación en dicha sociedad hasta el 1 de abril de 2004.
- Al 31 de diciembre de 2001, 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 2001 por dichos conceptos de 90 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, según el Departamento de Protección Ambiental y Energía de Nueva Jersey ("DEP"), se utilizó como material de relleno residuos de mineral de cromo. A finales de 2001 la sociedad encargada de llevar a cabo los trabajos de saneamiento presentó los informes de sus investigaciones al DEP. YPF Holdings Inc. ha dotado una provisión en base a su mejor estimación de los costes de investigación y restauración pendientes de soportar por importe de 39 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.

cia contable, reflejando el contenido de la resolución judicial dictada hasta tanto se resuelva sobre el recurso interpuesto. El efecto neto de esta provisión se registró como fondo de comercio de consolidación 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 Derecho Nº 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 donó la suma de 20 millones de dólares que se destinaron 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 registró una pérdida de 30 millones de dólares que figuraba recogida en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

25. HECHOS POSTERIORES

El impacto de considerar en los estados financieros del Grupo REPSOL YPF un tipo de cambio de 3,70 pesos argentinos por dólar, último disponible antes de la fecha de formulación de estas cuentas, consistiría en un saneamiento adicional del patrimonio neto de 1.153 millones de euros, registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" y un impacto negativo adicional en la cuenta de resultados de 76 millones de euros.

En enero de 2002 REPSOL YPF llegó a un acuerdo con la compañía china CNOOC Ltd. para la venta de sus participaciones en los Bloques South East Sumatra, Offshore North West Java, Poleng, Offshore West Madura y Blora situados en Indonesia, por un importe total de 662 millones de euros (585 millones de dólares) (ver nota 1.d.2). La transacción, que una vez completada tendrá fecha efectiva 1 de enero de 2002, incluye una producción neta del orden de 70.300 barriles/día, de los cuales el 79,2% corresponden a petróleo y líquidos y el 20,8% restante a gas.

Con fecha 1 de marzo de 2002, y una vez finalizadas con éxito las diligencias requeridas en este tipo de operaciones, se ha procedido a la firma del contrato de compra-venta definitivo sobre un 25% de las acciones de CLH entre la compañía canadiense Enbridge Inc. y REPSOL YPF junto con CEPSA y BP. Esta operación se inició en noviembre del 2001 mediante la firma de una promesa de compra-venta entre las citadas compañías (ver nota 1.d.2). Esta venta se ha realizado en cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto Ley 6-2000 de 23 de junio sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, que entre otras medidas limitaba a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

En marzo de 2002 Gas Natural SDG, S.A. ha vendido a Iberdrola Energía, S.A. un 13% de su participación en las sociedades mexicanas Gas Natural México, S.A. de C.V. y Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. por un importe de 159 millones de euros.

También en marzo de 2002 Gas Natural SDG, S.A. ha comprado a Iberdrola Energía, S.A. el 9,9% de Companhia Distribuidora do Gas de Río de Janeiro CEG, el 13% de CEG Rio, S.A. así como otros porcentajes en sociedades participadas en Colombia por un importe de 156 millones de euros.

26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 2001 y 2000 se muestra a continuación:

Millones de euros

APLICACIONES	2001	2000	ORÍGENES	2001	2000
Inversiones			Recursos generados por las operaciones (*)	5.729	6.302
Inmovilizaciones materiales	3.894	4.002			
Inmovilizaciones inmateriales	91	100	Ampliación de capital	–	397
Inmovilizaciones financieras	301	501			
Adquisiciones de participaciones en sociedades consolidadas	170	1.333	Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	69	121
Total Inversiones	4.456	5.936			
Gastos plurianuales	360	182	Aportaciones de socios externos	3.002	16
Total	4.816	6.118			
Activos y pasivos netos a largo plazo por consolidación de nuevas sociedades	(126)	(648)	Deuda a largo plazo		
			Préstamos recibidos	4.014	7.162
			Otras deudas	463	275
Variación neta en activos y pasivos a largo plazo por conversión	1.169	925			
Dividendos			Enajenación de inmovilizado		
De la sociedad dominante	635	541	Inmovilizaciones materiales	650	137
De las sociedades del grupo atribuidos a la minoría	486	242	Inmovilizaciones financieras y otros	587	128
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	5.666	4.541			
Aumento de capital circulante	1.868	2.819	Disminución del capital circulante	–	–
Total aplicaciones	14.514	14.538	Total orígenes	14.514	14.538

(*) En el siguiente cuadro se detalla el cálculo de los recursos generados por las operaciones en 2001 y 2000:

Millones de euros

	2001	2000
Beneficio del ejercicio:	1.025	2.429
Ajustes para la determinación de los Recursos generados por las operaciones:		
Amortizaciones	3.294	3.135
Provisiones netas dotadas	1.138	422
Resultado atribuido a los socios externos	490	488
Resultado en enajenación de activos	(302)	7
Cancelación de impuestos diferidos y otros	84	(179)
Recursos generados por las operaciones	5.729	6.302

La variación del capital circulante durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido la siguiente:

Millones de euros

Variaciones del capital circulante	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	–	554	725	–
Deudores	–	1.068	1.939	–
Acreedores	1.390	–	–	226
Inversiones financieras temporales y tesorería	2.129	–	351	–
Ajustes por periodificación	–	29	30	–
Total	3.519	1.651	3.045	226
Variación del capital circulante	–	1.868	–	2.819
	3.519	3.519	3.045	3.045

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

COSTES CAPITALIZADOS

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

Millones de euros

	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
Al 31 de diciembre de 2000								
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
	29.928	269	2.391	22.916	2.630	1.691	–	31
Equipos e instalaciones auxiliares	646	15	221	308	64	38	–	–
Total costes capitalizados	30.574	284	2.612	23.224	2.694	1.729	–	31
Amortización y provisión acumulada	(15.164)	(260)	(1.525)	(11.817)	(693)	(864)	–	(5)
Importes netos	15.410	24	1.087	11.407	2.001	865	–	26
Al 31 de diciembre de 2001								
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	28.873	300	1.585	23.157	3.809	13	–	9
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	1.351	–	–	888	434	21	–	8
	30.224	300	1.585	24.045	4.243	34	–	17
Equipos e instalaciones auxiliares	676	36	162	419	58	1	–	–
Total costes capitalizados	30.900	336	1.747	24.464	4.301	35	–	17
Amortización y provisión acumulada	(15.715)	(282)	(1.030)	(13.472)	(927)	(3)	–	(1)
Importes netos	15.185	54	717	10.992	3.374	32	–	16

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
Año 2000								
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
	2.340	27	121	1.440	601	129	–	22
Año 2001								
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	159	–	–	–	159	–	–	–
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	7	–	–	–	6	–	–	1
Costes de exploración	309	66	26	92	104	10	–	11
Costes de desarrollo	1.348	25	64	873	272	114	–	–
	1.823	91	90	965	541	124	–	12

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 del grupo. 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
2000								
Ingresos								
Venta a sociedades fuera del grupo								
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
Total ingresos	8.328	394	1.290	5.539	482	603	–	20
Costes de producción (1)	(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)
Resultado de las actividades	2.774	225	356	1.849	169	189	–	(14)

(1) Los costes de producción incluyen regalías e impuestos locales por 709 millones de euros, costes de transportes y otros por 102 y costes de "excess oil" en Egipto por 87 millones de euros.

Millones de euros

	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
2001								
Ingresos								
Venta a sociedades fuera del grupo								
Venta a sociedades fuera del grupo	3.434	17	197	2.096	578	543	–	3
Ventas a sociedades del grupo	3.114	57	566	2.400	71	20	–	–
Otros ingresos	232	4	227	–	1	–	–	–
Total ingresos	6.780	78	990	4.496	650	563	–	3
Costes de producción (1)	(19.032)	(7)	(198)	(12.078)	(220)	(229)	–	–
Gastos de exploración	(202)	(5)	(24)	(83)	(67)	(7)	–	(16)
Otros gastos operativos	(106)	(5)	(1)	(71)	(7)	(20)	–	(2)
Amortizaciones	(1.441)	(28)	(84)	(1.046)	(185)	(97)	–	(1)
Beneficio antes de impuestos y cánones	3.099	33	683	2.018	171	(210)	–	(16)
Impuestos y cánones	(1.283)	–	(317)	(802)	(79)	(85)	–	–
Resultado de las actividades	1.816	33	366	1.216	92	125	–	(16)

(1) Los costes de producción incluyen regalías e impuestos locales por 730 millones de euros, costes de transportes y otros por 131 y costes de "excess oil" en Egipto por 10 millones de euros.

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

Los siguientes cuadros reflejan las reservas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo crudo y de gas natural al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001, así como las variaciones habidas en dichas reservas.

Las reservas netas probadas de petróleo y gas al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 han sido estimadas por el propio grupo 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.

Con efecto 1 de enero de 2001 REPSOL YPF ha cambiado el factor de conversión del volumen de gas producido a barriles equivalentes de petróleo (bep) que venía siendo empleado históricamente en la información publicada. Hasta esta fecha se empleaba el factor de 6.000 pies cúbicos de gas = 1 bep y desde el 1 de enero de 2001 el factor empleado es 5.615 pies cúbicos de gas = 1 bep. En el cuadro resumen de reservas las cifras relativas a los años 1999 y 2000 han sido reexpresadas según el nuevo criterio.

Las razones por las que REPSOL YPF ha decidido aplicar este nuevo factor de conversión son, de un lado, homogeneizar internamente procesos contables y técnicos, y de otro, porque la EIA, organismo dependiente del Departamento de Energía de Estados Unidos, emplea el factor de conversión de 1 bep equivalente a 5.615 pies cúbicos en la preparación de todos sus informes.

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo:

	Miles de barriles de crudo							
	Norte de África y Medio Oriente							
	Total	España		Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
Reservas al 31 de diciembre de 1999	2.149.652	6.137	279.398	1.341.165	300.829	158.302	60.838	2.983
Revisión de estimaciones anteriores	298.301	(420)	15.258	251.409	(24.868)	56.921	–	1
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	99.613	61	(958)	106.584	(8.673)	2.599	–	–
Extensiones y descubrimientos	94.563	496	4.784	43.649	38.077	7.557	–	–
Compras/ventas de reservas	(31.036)	1.711	–	(13.521)	44.379	–	(60.838)	(2.767)
Producción	(232.622)	(811)	(35.554)	(157.751)	(19.730)	(18.611)	–	(165)
Reservas al 31 de diciembre de 2000	2.378.471	7.174	262.928	1.571.535	330.014	206.768	0	52
Revisión de estimaciones anteriores	(33.025)	(3.684)	(8.628)	(6.905)	(43.442)	29.635	–	(1)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	40.706	–	–	41.235	–	(529)	–	–
Extensiones y descubrimientos	82.123	5.224	10.340	47.465	16.710	2.384	–	–
Compras/ventas de reservas	62.146	–	(35.892)	(3.538)	101.583	–	–	(7)
Producción	(235.433)	(1.752)	(24.784)	(162.096)	(26.387)	(20.410)	–	(4)
Reservas al 31 de diciembre de 2001 (1)	2.294.988	6.962	203.964	1.487.696	378.478	217.848	–	40
Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo:								
Al 31 de diciembre de 1999	1.667.503	1.829	252.391	1.122.062	129.759	122.075	36.404	2.983
Al 31 de diciembre de 2000	1.808.911	3.401	229.153	1.252.592	168.338	155.375	–	52
Al 31 de diciembre de 2001	1.768.399	6.962	173.407	1.203.217	202.521	182.252	–	40

(1) Incluye 60.325 miles de barriles de crudo correspondientes a los socios externos de Andina, S.A. También recoge 212.670 miles de barriles de crudo correspondientes a las sociedades indonesias, excluidas del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2001 (ver nota 1.d.2).

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de gas natural:

	Millones de pies cúbicos de gas natural							
	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 1999	14.309.778	20.268	596.035	10.973.936	1.724.695	583.052	174.044	237.748
Revisión de estimaciones anteriores	(954.506)	105	98.619	(79.488)	(818.485)	(153.115)	–	(2.142)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	(113)	–	–	(113)	–	–	–	–
Extensiones y descubrimientos	1.144.962	–	30.518	420.377	564.306	129.761	–	–
Compras/ventas de reservas	705.233	–	–	(445)	1.108.119	–	(174.044)	(228.397)
Producción	(810.614)	(17.618)	(54.173)	(660.807)	(48.827)	(28.286)	–	(903)
Reservas al 31 de diciembre de 2000	14.394.740	2.755	670.999	10.653.460	2.529.808	531.412	0	6.306
Revisión de estimaciones anteriores	419.948	7	(78.006)	15.226	450.216	32.506	–	(1)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	1.011	–	–	1.011	–	–	–	–
Extensiones y descubrimientos	766.106	–	45.256	382.564	334.575	3.711	–	–
Compras/ventas de reservas	3.768.282	–	(146.410)	(366.234)	4.281.209	–	–	(283)
Producción	(757.524)	(2.762)	(39.779)	(563.380)	(120.186)	(30.813)	–	(604)
Reservas al 31 de diciembre de 2001 (1)	18.592.563	–	452.060	10.122.647	7.475.622	536.816	–	5.418
Reservas probadas desarrolladas de gas natural:								
Al 31 de diciembre de 1999	10.683.209	20.268	441.842	9.116.968	552.140	304.002	10.241	237.748
Al 31 de diciembre de 2000	9.688.850	2.755	496.428	8.100.636	906.768	175.957	–	6.306
Al 31 de diciembre de 2001	11.500.900	–	355.422	7.872.247	3.107.935	159.878	–	5.418

(1) Incluye 2.618.237 millones de pies cúbicos de gas correspondientes a los socios externos de Andina, S.A. También recoge 490.288 millones de pies cúbicos de gas correspondientes a las sociedades indonesias, excluidas del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2001 (ver nota 1.d.2)

Reservas probadas estimadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo y gas natural:

	Miles de barriles de crudo								
			Norte de África y Medio Oriente		Resto de Latinoamérica		Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
	Total	España							
Reservas al 31 de diciembre de 1999	4.698.144	9.747	385.549	3.295.562	607.987	262.140	91.834	45.325	
Revisión de estimaciones anteriores	128.308	(401)	32.821	237.252	(170.636)	29.653	–	(381)	
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	99.593	61	(958)	106.564	(8.673)	2.599	–	–	
Extensiones y descubrimientos	298.475	496	10.219	118.516	138.577	30.667	–	–	
Compras/ventas de reservas	94.563	1.711	–	(13.600)	241.729	–	(91.834)	(43.443)	
Producción	(376.989)	(3.949)	(45.202)	(275.437)	(28.426)	(23.649)	–	(326)	
Reservas al 31 de diciembre de 2000	4.942.094	7.665	382.429	3.468.857	780.558	301.410	0	1.175	
Revisión de estimaciones anteriores	41.764	(3.683)	(22.520)	(4.195)	36.739	35.424	–	(1)	
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	40.886	–	–	41.415	–	(529)	–	–	
Extensiones y descubrimientos	218.564	5.224	18.400	115.598	76.297	3.045	–	–	
Compras/ventas de reservas	733.256	–	(61.967)	(68.762)	864.042	–	–	(57)	
Producción	(370.344)	(2.244)	(31.868)	(262.430)	(47.792)	(25.898)	–	(112)	
Reservas al 31 de diciembre de 2001 (1)	5.606.220	6.962	284.474	3.290.483	1.709.844	313.452	–	1.005	
Reservas probadas desarrolladas de crudo y gas natural:									
Al 31 de diciembre de 1999	3.570.123	5.439	331.081	2.745.743	228.091	176.216	38.228	45.325	
Al 31 de diciembre de 2000	3.534.441	3.892	317.564	2.695.270	329.828	186.712	–	1.175	
Al 31 de diciembre de 2001	3.816.645	6.962	236.706	2.605.220	756.027	210.725	–	1.005	

(1) Incluye 526.618 miles de barriles de crudo correspondientes a los socios externos de Andina, S.A. También recoge 299.988 miles de barriles de crudo correspondientes a las sociedades indonesias, excluidas del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2001 (ver nota 1.d.2).

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 2000 y 2001. 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 del grupo. 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
Al 31 de diciembre de 2000								
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)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	47.914	325	5.428	33.168	6.089	2.548	338	18
Impuestos y cánones	(16.300)	(54)	(1.521)	(11.439)	(2.143)	(1.030)	(107)	(6)
	31.614	271	3.907	21.729	3.946	1.518	231	12
Efecto de actualizar al 10%	(13.614)	(91)	(1.501)	(9.058)	(2.089)	(638)	(231)	(6)
Valor actual	18.000	180	2.406	12.671	1.857	880	–	6
Al 31 de diciembre de 2001								
Ingresos futuros	63.876	1.517	4.899	34.333	17.509	5.603	–	15
Costes de producción y desarrollo futuros	(25.942)	(723)	(1.657)	(11.623)	(8.224)	(3.713)	–	(2)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	37.934	794	3.242	22.710	9.285	1.890	–	13
Impuestos y cánones	(11.184)	(115)	(873)	(6.653)	(2.755)	(785)	–	(3)
	26.750	679	2.369	16.057	6.530	1.105	–	10
Efecto de actualizar al 10%	(12.991)	(518)	(1.006)	(7.165)	(3.852)	(446)	–	(4)
Valor actual	13.759	161	1.363	8.892	2.678	659	–	6

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 2001 y 2000:

Millones de euros

	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de Latinoamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del mundo
Saldo a 31/12/99	17.825	89	2.266	12.391	1.299	995	626	159
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	(1.268)	(37)	(316)	(617)	(246)	(53)	–	1
Variación neta	174	91	139	281	557	(115)	(626)	(153)
Saldo a 31/12/00	18.000	180	2.406	12.671	1.857	880	0	6
Ventas de petróleo y gas netas de los costes de producción	(4.010)	(74)	(272)	(3.000)	(374)	(287)	–	(3)
Variación neta de los precios de venta	(7.764)	(32)	(502)	(5.240)	(1.634)	(355)	–	(1)
Cambio neto en impuestos y cánones	2.855	6	276	1.757	652	162	–	2
Costes de desarrollo soportados durante el ejercicio	1.296	43	40	832	278	103	–	–
Compras/(ventas) de reservas	(245)	–	(647)	(204)	606	–	–	–
Cambios en reservas	1.650	37	(93)	1.109	398	199	–	–
Efectos de la actualización	3.001	15	153	1.602	1.101	128	–	2
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	(1.024)	(14)	2	(635)	(206)	(171)	–	0
Variación neta	(4.241)	(19)	(1.043)	(3.779)	821	(221)	–	0
Saldo a 31/12/01	13.759	161	1.363	8.892	2.678	659	–	6

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 YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Repsol Distribución, S.A.	España	Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.	
Estasur, S.A.	España	Repsol Distribución, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Euroboxes, S.A.	España	Repsol Distribución, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.
Gerpesa	España	Repsol Distribución, S.A.	
Repsol Derivados, S.A.	España	Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, 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) YPF Trading	España Islas Cayman	Repsol YPF, S.A. Repsol YPF Trading y Transportes, 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 YPF Gas, S.A.	Argentina	Repsol Butano, S.A.	Poligas Luján, S.A.
Comsergas	Argentina	Repsol YPF Gas, S.A.	Repsol YPF, S.A./PETRONOR
Gas Austral, S.A.	Argentina	Repsol YPF Gas, S.A.	
Mejorgas, S.A.	Argentina	Repsol YPF Gas, S.A.	
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	
Gasóleos y Lubricantes, S.A. (GASOLUBE)	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Gasolube Noroeste, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Gasolube Andalucía, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Gasolube Castilla y León, S.L.	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.
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	
Terminales Canarios, S.L.	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.	
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 YPF Ecuador, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Repsol YPF OCP del Ecuador, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol Exploración Tobago, 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 YPF Oriente Medio, S.A.	España	Repsol Exploración, 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 2001	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Refino	I.G.	99,97	99,97	217,60	526,80	319,10	-	1.063,18	613,12
Distribución y comercialización de derivados	I.G.	99,97	100	5,39	0,59	10,91	-	16,88	5,49
Distribución y comercialización de lubricantes	I.G.	99,97	100	1,51	12,78	12,12	-	26,41	22,28
Distribución y comercialización de lubricantes	P.E.	99,97	100	0,15	0,89	0,75	-	1,79	1,24
Explotación de talleres y otras actividades	P.E.	99,94	100	0,06	(0,03)	(0,72)	-	(0,69)	0,03
Otras actividades	P.E.	99,97	100	0,14	0,35	0,01	-	0,51	0,27
Especialidades químicas	I.G.	99,97	100	1,26	8,67	11,03	-	20,96	19,2
Distribución y suministro de energía eléctrica	P.E.	99,97	100	0,06	0,55	0,57	-	1,18	0,9
Asfaltos	P.E.	49,99	50	8,50	8,20	1,50	-	9,10	9,20
Trading de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,06	0,01	48,94	-	49,01	0,06
Trading de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,06	-	0,29	-	0,35	0,13
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,02	(2,07)	(7,76)	-	(9,80)	0,03
Distribución de GLP	I.G.	100	100	58,70	72,80	87,20	-	218,70	87,05
Fabricación de caucho sintético	P.E.	99,88	99,88	0,49	(0,28)	(0,44)	-	(0,23)	0,2
Comercialización de gas	P.E.	99,86	99,98	0,49	0,48	0,11	-	1,08	5,29
Comercialización de gas	I.G.	85	85	90,03	(22,93)	6,97	-	62,96	79,20
Reparación de bombonas	I.G.	52,7	62	2,30	0,25	(0,19)	-	1,46	1,46
Fabricación, envasado y fraccionamiento de gas	P.E.	42,5	50	0,01	1,19	0,03	-	0,62	0,56
Comercialización de productos gasistas	P.E.	54,95	75,6	0,11	(0,46)	(0,22)	-	(0,43)	(0,22)
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	96,63	99,75	334,80	835,60	58,30	-	1.225,63	213,68
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	96,63	100	0,06	0,21	0,07	-	0,34	0,46
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	96,63	100	0,10	0,05	0,00	-	0,16	3,74
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	96,63	100	0,01	(0,01)	0,03	-	0,04	1,09
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	96,63	100	0,04	0,03	0,20	-	0,26	0,36
Explotación y gestión de EE.SS.	I.G.	96,63	100	8,40	18,00	26,30	-	52,70	40,00
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	43,68	45	15,10	(7,30)	0,40	-	3,69	2,90
Gestión tarjeta afiliación Travel Club	P.E.	21,74	22,5	0,25	0,33	(0,10)	-	0,11	0,02
Distribución de productos derivados del petróleo	P.E.	32,13	33,25	0,12	0,08	0,04	-	0,08	0,04
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	96,66	100	0,60	2,57	0,41	-	3,58	1,49
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	96,63	100	0,03	0,51	0,30	-	0,84	0,33
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	67,65	70,01	1,51	0,39	0,14	-	1,43	1,06
Gestión de medios de pago en EE.SS.	I.G.	96,63	100	7,28	2,81	2,89	-	12,98	7,76
Comerc. pdtos. en EE.SS. y tiendas conveniencia	P.E.	48,32	50,00	5,41	0,40	0,67	-	3,24	2,70
Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	48,32	50,00	20,82	0,93	0,95	-	11,35	10,40
Transporte y almacén de pdtos. petrolíferos	P.E.	59,62	61,46	84,10	133,70	174,00	(141,10)	154,08	152,00
Transporte y almacén de pdtos. petrolíferos	P.E.	59,62	100	21,00	14,00	3,00	-	38,00	31,70
Refino	I.G.	85,98	85,98	120,52	284,20	173,50	(100,10)	411,09	258,00
Distribuc. y comercialización de pdtos. asfálticos	I.G.	85,98	100	0,06	-	0,10	-	0,16	(*)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	15,40	28,10	245,20	-	288,70	50,63
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	100	100	(*)	28,50	2,50	(28,50)	2,50	0,07
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,80	13,20	0,30	-	15,30	15,20
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,90	(0,60)	(10,80)	-	(9,50)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,90	(0,60)	(11,30)	-	(10,00)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,90	2,60	50,90	-	55,40	37,80
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	7,80	319,30	140,10	-	467,20	393,00
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,09	1,64	1,31	(1,50)	0,62	0,02
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	40	40	0,17	0,63	0,07	-	0,35	0,02
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,10	-	4,10	-	4,20	0,09
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,10	-	(9,80)	-	(9,70)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,80	(0,60)	(12,40)	-	(11,20)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,70	(0,20)	(16,20)	-	(15,70)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,20	0,04	(3,10)	-	(2,86)	0,00

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
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 Azerbaiyán, 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.	
Flawin SAFI	Uruguay	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	
Repsol YPF Venezuela, S.A.	Venezuela	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	
Maxus Guarapiche, Ltd.	Islas Cayman	Repsol Exploración Venezuela, B.V.	
Maxus Venezuela Ltd	Islas Cayman	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 Amoco 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 YPF del Perú, S.A.C.	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 Comercial Ecuador, S.A.	
Duragas, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Comercial Ecuador, S.A.	
Autogas, S.A.	Ecuador	Duragas, S.A.	
Semepesa	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 Investeringen, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Investeringen, B.V.
Repsol Netherlands Finance, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	YPF, S.A.
CAVEANT	Argentina	Repsol International Finance, B.V.	Repsol YPF, S.A.
Gaviota RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	Repsol YPF, S.A.
Cormorán RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	
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.	
Repsol Química, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.
Polidux, S.A.	España	Repsol Química, 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.	R Distribución / R. YPF Lubricantes y Especial.
Gespost	Portugal	Repsol Portugal, S.A.	
Repsol Italia	Italia	Repsol YPF, S.A.	Repsol Derivados, S.A.
Repsol France	Francia	Repsol YPF, S.A.	Repsol Quimica, S.A.
Gas Natural SDG, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2001	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,20	(0,10)	2,60	-	2,70	1,70
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,20	(0,10)	(1,80)	-	(1,70)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,20	(0,10)	(0,10)	-	0,00	0,06
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,10	-	(5,80)	-	(5,70)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	100	100	(*)	(12,60)	(0,80)	-	(13,40)	0,07
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	21,10	(66,70)	(65,50)	-	(111,10)	0,00
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	28,64	-	-	-	28,64	28,64
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	18,54	70,63	27,46	-	116,62	123,25
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	-	-	-	-	-	-
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	-	-	-	-	-	-
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,10	61,30	213,10	-	274,50	41,30
Sociedad de cartera	I.G.	82,35	100	0,06	(0,02)	(3,97)	-	(3,93)	0,00
Sociedad de cartera	I.P.	8,24	10	253,47	(16,66)	391,42	(387,78)	24,05	332,51
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	8,24	10	132,84	413,00	391,03	(387,78)	54,91	253,47
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	50	50	0,05	81,12	0,95	-	41,06	15,70
Aprovisionamiento y logística de gas	I.G.	100	100	7,00	13,50	4,90	-	25,40	4,90
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	210,60	243,20	63,20	-	517,00	245,30
Sociedad de cartera	I.G.	91	91	278,75	23,82	13,91	-	288	190,27
Sociedad de cartera	I.G.	91	100	0,57	(0,06)	(0,04)	-	0,47	0,57
Sociedad de cartera	I.G.	71,67	78,76	186,45	7,62	19,36	(17,75)	154,12	148,72
Refino	I.G.	43,03	60,04	165,25	22,03	38,24	-	135,40	186,56
Refino	I.G.	90,65	99,61	99,32	(38,73)	6,16	-	66,50	159,55
Distribuidora de GLP	P.E.	27,17	29,97	3,79	1,68	3,43	-	2,67	3,67
Comercialización de hidrocarburos	I.G.	100	100	78,59	(14,74)	(3,10)	-	60,75	59,58
Comercialización de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,06	0,09	(0,25)	-	(0,10)	0,15
Distribución y comercialización de GLP	I.G.	100	100	8,25	0,57	0,73	-	9,56	8,12
Distribución y comercialización de GLP	I.G.	60,36	60,36	1,41	0,51	(0,06)	-	1,12	0,35
Servicios de mantenimiento de personal	I.G.	100	100	0,06	1,22	-	-	1,28	0,25
Financiera y tenencia de participaciones	I.G.	100	100	400,50	523,59	173,03	-	1.097,13	564,04
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,03	12,11	23,24	-	35,38	0,03
Sociedad de cartera	I.P.	20	20	274,09	-	-	-	54,82	54,82
Aprovisionamiento y/o logística de gas	P.E.	20	100	274,09	37,87	(26,87)	-	285,08	274,10
Financiera	I.G.	100	100	1,01	0,06	0,03	-	1,10	1,01
Financiera	I.G.	100	100	0,02	-	-	-	0,02	0,01
Financiera	I.G.	100	100	0,02	50,95	24,09	-	75,06	0,01
Financiera	I.G.	100	100	5,30	138,03	-	(24,26)	119,07	109,26
Reaseguros	I.G.	100	100	1,80	-	-	-	1,80	1,80
Reaseguros	I.G.	100	100	1,50	-	-	-	1,50	1,50
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	22,88	(23,55)	2,21	-	1,54	1,53
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,32	19,77	2,38	(11,30)	11,18	23,84
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	25	25	0,45	114,99	51,39	(33,72)	33,28	58,25
Productos petroquímicos	I.G.	100	100	60,40	183,00	(98,60)	-	144,80	144,90
Productos petroquímicos	I.G.	100	100	17,40	(1,60)	0,30	-	16,10	16,70
Productos químicos	P.E.	100	100	3,10	3,20	1,00	-	7,30	4,80
Productos petroquímicos	P.E.	100	100	0,50	-	-	-	0,50	0,50
Productos químicos	I.G.	100	100	3,00	37,60	1,80	-	42,40	27,60
Cogeneración eléctrica	P.E.	39	39	1,80	1,90	0,20	-	1,52	1,50
Fabricación de caucho sintético	I.P.	50,01	50,01	16,80	26,60	9,20	-	26,31	8,40
Producción, comercialización pdtos. químicos	P.E.	49,99	49,99	47,50	13,90	0,60	-	30,99	20,60
Gestión de Dynasol Elastómeros	P.E.	50	50	0,10	0,10	-	-	0,10	0,10
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	43,50	68,26	6,69	-	118,44	109,10
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,67	99,67	0,03	(0,65)	0,01	-	(0,61)	0,03
Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	1,86	0,33	(0,36)	-	1,83	1,86
Comercialización productos petrolíferos	P.E.	99,99	99,99	6,18	(9,30)	(0,64)	-	(3,76)	4,61
Comercialización de gas	I.G.	47,04	47,04	447,78	1.769,12	660,62	(62,69)	1.324,10	651,20

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
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.	
Sociedad de 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 Natural Castilla y León, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.
Gas Natural Castilla La Mancha, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Gas Natural 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.	ESEA
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.
Gas Natural 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 Río de Janeiro	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.	
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Manra, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Invergas, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Gas Natural Ban, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Gas Natural do Brasil	Brasil	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil	Gas Natural do Brasil, S.A.	
Gas Natural México, S.A. de CV	Méjico	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
DF Gas, S.A. de C.V.	Méjico	Gas Natural México, S.A. de CV	
Servicios de Energía de México, S.A. de CV	Méjico	Gas Natural México, S.A. de CV	
Comercializadora Metrogas	Méjico	Servicios de Energía de México, S.A. de CV	
Adm. Servicios Energía México, S.A. de CV	Méjico	Servicios de Energía de México, S.A. de CV	
Energía y Confort Admórn. de Personal, S.A. de CV	Méjico	Gas Natural México, S.A. de CV	
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	Méjico	Gas Natural México, S.A. de CV	
Transnatural RL de CV.	Méjico	Gas Natural México, S.A. de CV	
CH4 Energía, S.A de CV.	Méjico	Gas Natural México, S.A. de CV	Gas Natural SDG, S.A.

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2001	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Aprovisionamiento de gas	I.G.	47,04	100	94,80	5,38	0,55	-	100,72	42,00
Transporte de gas	I.P.	34,15	72,6	0,07	83,47	39,76	-	89,52	74,50
Transporte de gas	I.P.	34,04	72,36	5,44	1,49	1,13	-	5,83	5,67
Aprovisionamiento y transporte de gas	I.G.	47,04	100	358,71	390,88	130,72	(101,60)	778,71	279,36
Transporte de gas	I.P.	31,5	66,96	23,74	2,04	3,83	-	19,83	23,75
Transporte de gas	I.P.	23,99	51	9,73	(0,24)	1,57	-	5,64	9,73
Distribución de gas	P.E.	9,64	20,5	47,32	104,10	22,40	-	35,63	19,62
Estudios y proyectos	I.G.	35,33	75,1	0,23	0,01	0,02	-	0,20	0,91
Fabricación y comercialización de productos de gas	P.E.	20	42,52	0,66	9,82	0,96	-	4,87	3,55
Distribución de gas	I.G.	42,39	90,11	6,33	73,56	25,07	-	94,57	6,29
Distribución de gas	I.G.	44,69	95	6,90	11,28	1,51	-	18,70	6,43
Distribución de gas	I.G.	41,16	87,5	2,70	8,29	2,75	-	12,03	2,63
Distribución de gas	I.G.	42,33	89,99	3,60	24,06	4,46	-	28,90	15,61
Distribución de gas	I.G.	29,16	62	32,65	4,39	(0,57)	-	22,61	26,20
Distribución de gas	I.G.	26,54	91	1,80	0,16	0,05	-	1,83	1,64
Comercialización de gas	P.E.	16,46	35	5,89	8,80	14,30	-	10,15	2,95
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	0,16	0,79	0,00	-	0,95	0,29
Informática	I.G.	47,04	100	19,92	4,56	0,38	-	24,85	19,95
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	12,41	18,99	(1,99)	-	29,42	27,26
Servicios	I.G.	47,04	100	0,30	1,61	0,06	-	1,97	6,10
Cogeneración	I.G.	47,04	100	10,67	0,43	(0,55)	-	10,56	10,99
Cogeneración	I.G.	38,22	81,25	1,71	0,32	0,42	(0,16)	1,85	1,39
Servicios	I.G.	47,04	100	0,60	8,02	2,22	-	10,84	1,45
Comercialización de gas	I.G.	47,04	100	0,60	3,64	3,36	-	7,59	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	0,16	0,01	-	0,46	0,30
Energía eléctrica	I.G.	47,04	100	0,06	(0,01)	0,26	-	0,31	0,06
Trading de gas	I.G.	47,04	100	0,06	-	33,11	-	33,17	0,06
Cable de comunicaciones	I.G.	47,04	100	21,06	10,85	7,26	-	39,17	21,10
Servicios	I.G.	47,04	100	0,12	1,66	(0,41)	-	1,37	0,29
Distribución de gas	I.G.	42,53	90,41	3,16	27,24	4,10	-	31,20	5,76
Distribución de gas	I.G.	46,74	99,36	1,44	1,74	(1,61)	-	1,56	2,88
Distribución de gas	I.G.	42,53	90,42	10,54	56,79	0,58	-	61,40	20,18
Aprovisionamiento de gas	I.G.	47,04	100	0,60	0,01	(6,90)	-	(6,29)	0,60
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	0,02	0,39	0,61	-	1,02	0,02
Comercialización de gas	I.P.	11,82	25,13	16,31	(9,23)	3,97	-	2,78	48,00
Comercialización de gas	I.P.	8,89	18,9	142,36	(71,23)	18,68	-	16,97	130,90
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	329,59	(69,90)	-	-	259,69	329,59
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	25,36	58,98	(0,33)	-	84,01	25,36
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	349,50	55,58	(12,09)	-	392,99	374,00
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	8,85	(4,75)	6,10	-	10,20	31,07
Sociedad de cartera	I.G.	33,87	72	42,09	37,55	28,97	-	78,20	39,10
Distribución de gas	I.G.	23,71	70	185,85	73,30	(84,40)	(20,39)	108,06	189,40
Sociedad de cartera	I.G.	33,87	72	104,27	(34,19)	10,83	-	58,26	73,00
Comercialización de gas	I.G.	47,04	99,99	0,48	-	-	-	0,48	0,60
Servicios	I.G.	47,04	100	0,05	-	-	-	0,05	0,05
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	434,81	(44,22)	(7,40)	-	383,19	348,80
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	42,66	(0,06)	(0,01)	-	42,59	31,22
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	135,27	(0,58)	(2,74)	-	131,94	125,70
Distribución de gas	I.G.	47,04	100	78,65	(17,14)	(3,51)	-	58,01	77,70
Servicios	I.G.	47,04	100	0,01	(0,62)	0,06	-	(0,55)	0,01
Servicios	I.G.	47,04	100	0,01	0,00	0,01	-	0,02	0,01
Servicios	I.G.	47,04	99,99	1,70	-	(1,43)	-	0,27	1,70
	I.P.	47,04	100	0,57	0,00	(0,56)	-	0,01	0,30
	I.P.	23,52	50	0,59	0,03	0,12	-	0,37	0,30

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
Sistemas Administración y Servicios, S.A. de CV	México	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	Gas Natural 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	Colombia	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	Gas Natural, S.A. ESP
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.
Portal Gas Natural	España	Gas Natural SDG, S.A.	
Instalmundo, S.A. (Portal del instalador, S.A.)	España	Portal Gas Natural	Repsol YPF, S.A.
Torre Marenostrum, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	
YPF, S.A.	Argentina	Repsol YPF, S.A.	RIF, B.V./ CAVEANT/Repsol Exploración, S.A.
YPF International, Ltd.	Islas Cayman	YPF, S.A.	
YPF South Sokang, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
YPF Energy Holdings B.V.	Antillas Holandesas	YPF International, Ltd.	
YPF Java Baratlaut, B.V.	Holanda	YPF Energy Holding B.V.	
YPF Maxus SE Sumatra	Holanda	YPF Energy Holding B.V.	
YPF Poleng	Holanda	YPF Energy Holding B.V.	
YPF Madura Barat	Holanda	YPF Energy Holding B.V.	
YPF Jambi Merang	Holanda	YPF Energy Holding B.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.	
Andina Corporation	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Empresa Petrolera Andina, S.A.	Bolivia	Andina Corporation	
YPF Malasya, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
YPF Indonesia, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
Maxus Bolivia Inc.	Islas Cayman	YPF International, Ltd.	
Maxus Guyana, Ltd.	EE.UU.	YPF International, Ltd.	
Maxus Argelia, 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	
Diamond Gateway Coal Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation	
Wheeling Gateway	EE.UU.	Maxus Energy Corporation	
YPF Distribution Co.	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
Global Companies LLC. (4)	EE.UU.	YPF Distribution Co.	
Compañía Mega	Argentina	YPF, S.A.	
Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. OPESSA	Argentina	YPF, S.A.	Repsol 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	
Oleoducto Trasandino Chile	Chile	A&C Pipeline Holding	
Petroken Petroquímica Ensenada, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	
PBB Polisur	Argentina	YPF, S.A.	
Profertil	Argentina	YPF, S.A.	
YPF Chile, S.A.	Chile	YPF, S.A.	OPESSA
Petróleos Transandinos YPF, S.A.	Chile	YPF Chile, S.A.	YPF, S.A. / OPESSA
Empresa Lipigas, S.A.	Chile	YPF Chile, S.A.	
Refinerías del Norte, S.A. (REFINOR)	Argentina	YPF, S.A.	
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2001	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Servicios	I.G.	47,04	100	0,01	0,13	0,05	-	0,19	0,01
Instalaciones de gas	I.G.	33,87	72,00	2,09	(0,56)	(0,41)	-	0,81	1,54
Servicios	I.G.	34,34	73,00	0,22	0,13	0,09	-	0,32	0,16
Transporte de gas	I.G.	29,94	63,65	0,27	0,01	0,35	-	0,40	0,19
Distribución de gas	I.P.	20,88	44,38	23,80	186,46	12,59	-	98,90	143,40
Distribución de gas	I.P.	16,17	34,37	1,13	0,40	0,03	-	0,53	0,46
Distribución de gas	I.P.	11,38	24,19	7,12	48,40	4,90	-	14,62	32,10
Distribución de gas	I.P.	11,38	24,19	1,16	6,47	0,01	-	1,85	4,10
Sociedad de cartera	I.G.	47,04	100	0,60	(0,16)	-	-	0,44	0,66
E-Business	I.G.	28,22	60	12,00	-	(1,59)	-	6,25	7,20
Servicios	I.G.	31,17	85	1,29	-	-	-	1,09	0,97
Inmobiliaria	P.E.	21,17	45	0,06	-	-	-	0,03	0,03
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	99,04	6.120,74	2.410,25	1.159,59	(884,14)	8.721,90	14.336,05
Sociedad de cartera	I.G.	99,04	100	1.605,66	(614,04)	8,30	-	999,91	1.000,58
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	(*)	(0,04)	0,01	-	(0,03)	(0,03)
Sociedad de cartera	I.G.	99,04	100	481,18	(206,14)	(85,62)	-	189,43	189,43
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	150,84	(61,71)	(42,90)	-	46,23	46,23
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	405,20	(149,94)	127,35	-	382,61	382,61
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	0,90	11,02	5,73	-	17,65	17,65
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	2,70	(3,82)	(1,57)	-	(2,70)	(2,70)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	8,99	8,43	4,38	-	21,81	21,81
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	(*)	(4,16)	(0,24)	-	(4,39)	(4,39)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	1,15	-	(1,15)	-	-	-
Aseguradora	I.G.	99,04	100	18,88	22,42	6,17	-	47,48	47,48
Financiera	I.G.	99,04	100	246,45	58,28	24,38	-	329,11	329,11
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	49,52	50	236,04	227,95	50,13	-	257,06	514,12
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	(*)	(3,15)	(2,44)	-	(5,59)	(5,59)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	(*)	(0,16)	(0,02)	-	(0,18)	(0,18)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	103,75	55,08	16,04	-	174,86	174,86
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	(*)	(2,02)	(0,42)	-	(2,44)	(2,44)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	(*)	(3,75)	(*)	-	(3,75)	(3,82)
Sociedad de cartera	I.G.	99,04	100	613,82	(392,16)	(27,53)	-	194,13	194,16
Financiera	I.G.	99,04	100	8,27	(79,58)	(27,18)	-	(98,48)	(98,48)
Otras actividades	I.G.	99,04	100	8,27	(79,58)	(27,18)	-	(98,48)	(98,48)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	439,85	(314,27)	(7,82)	-	117,76	117,76
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	2,14	(35,29)	(14,33)	-	(47,49)	(47,49)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	279,54	(109,93)	(41,52)	-	128,09	128,09
Otras actividades	I.G.	99,04	100	(*)	(3,48)	(*)	-	(3,48)	(3,48)
Otras actividades	I.G.	99,04	100	(*)	(7,76)	(*)	-	(7,76)	(7,76)
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,04	100	31,92	10,34	7,51	-	49,77	49,77
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	50,51	51	36,36	20,50	14,77	-	36,53	36,53
Fraccionadora de gas	I.P.	37,64	38	228,05	-	(15,08)	-	80,93	80,93
Comercialización de hidrocarburos	I.G.	98,98	100	134,41	(55,72)	-	-	78,69	78,68
Transporte y almacenaje de hidrocarburos	P.E.	29,71	30	13,15	7,82	4,83	(6,92)	5,66	2,47
Financiera	I.G.	17,83	18	1,12	-	-	-	0,20	0,22
Construcción y explotación de oleoducto	P.E.	17,83	18	55,81	5,28	11,69	-	13,10	13,04
Construcción y explotación de oleoducto	P.E.	17,83	18	50,64	1,27	17,32	(6,74)	11,25	11,02
Producción y comerc. pdtos. petroquímicos	I.P.	49,52	50	117,01	12,14	(18,66)	-	55,24	55,30
Producción y comerc. pdtos. petroquímicos	P.E.	27,73	28	59,12	256,60	(86,66)	-	64,14	64,18
Fabricación y venta de productos de gas	I.P.	49,52	50	398,12	-	(98,46)	-	149,83	149,83
Admón. de inversiones de YPF en Chile	I.G.	99,04	100	148,89	19,71	6,18	-	174,78	174,78
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	59,23	-	5,64	-	64,88	64,88
Comercialización de GLP	I.P.	44,57	45	91,84	-	26,95	(26,61)	41,49	41,48
Refino y comercial. de pdtos. petrolíferos	I.P.	49,52	50	113,40	(0,06)	2,08	-	57,71	57,66
Logística de productos derivados del petróleo	P.E.	33,18	33,5	16,14	25,18	26,25	(8,99)	19,62	20,12

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)
Oleoductos del Valle, S.A. (OLDELVAL)	Argentina	YPF, S.A.	
Gas Argentino, S.A. (GASA)	Argentina	YPF, S.A.	
Metrogas, S.A.	Argentina	Gas Argentino, S.A. (GASA)	
Poligas Luján, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	
Apex Petroleum Inc.	EE.UU.	YPF Holdings Inc.	
A.P.D.C.	Islas Cayman	YPF, S.A.	
Enerfin, S.A.	Uruguay	YPF, S.A.	
Astra Evangelista, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	A.P.D.C.
AESA Construcciones y Servicios	Brasil	Astra Evangelista, S.A.	YPF, S.A.
Inversora Dock Sud, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	
Central Dock Sud, S.A.	Argentina	Inversora Dock Sud, S.A.	YPF, S.A.
Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	
Repsol YPF Brasil, S.A.	Brasil	Repsol YPF, S.A.	
Repsol YPF Distribuidora, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	
Transportadora Sul Brasileira do Gas, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	
Gama Comercializadora de Petróleo, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	
5254 Participaciones	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	
Operadora de Postos de Serviço, Ltd.	Brasil	5254 Participações	
Refisol, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	Repsol YPF Distribuidora, S.A.
REFAP	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	
Refinería de Petróleos Manguinhos	Brasil	Repsol 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

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) Refleja el porcentaje poseído por su matriz.

(3) Corresponde al valor de la inversión neta.

(4) Los valores corresponden al subgrupo consolidado formado por: Global Companies, Llc., Chelsea Sandwich Llc.y Global Montello Group Llc.

Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
		% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2001	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (3)	Valor Inversión (4)
Logística de productos derivados del petróleo	P.E.	36,64	37	123,72	24,27	25,72	(4,43)	62,63	47,66
Sociedad de cartera	I.P.	44,89	45,33	347,15	(132,27)	(93,73)	(30,00)	41,32	41,36
Distribución de gas	I.P.	31,43	31,73	639,78	(104,31)	56,65	(51,25)	171,62	291,68
Envasado, transporte y comercialización de GLP	I.G.	50,01	50,49	0,02	0,04	(0,04)	–	0,01	0,03
Otras actividades	I.G.	99,04	100	1,46	–	–	–	1,46	1,46
Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	33,83	(10,68)	4,16	–	27,31	27,31
Financiera	I.G.	99,04	100	5,62	7,08	0,45	(5,51)	7,64	7,64
Ingeniería y construcción	I.G.	99,04	100	9,78	3,71	5,06	–	18,55	15,51
Ingeniería y construcción	I.G.	99,04	100	1,25	–	(0,90)	–	0,35	0,34
Sociedad de cartera	P.E.	42,45	42,86	105,66	(22,63)	59,56	–	61,11	45,30
Generación y comercialización de energía eléctrica	P.E.	39,53	39,92	9,78	197,37	(57,44)	–	59,77	(4,05)
Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	44,57	45	107,90	71,69	(24,48)	–	69,80	69,80
Explotación y comercial. de hidrocarburos	I.G.	100	100	817,72	(28,53)	(58,61)	–	730,58	764,40
Servicios consultoría operacionales y admvtos.	I.G.	100	100	94,86	(4,01)	(8,43)	–	82,42	84,33
Aprovisionamiento y logística de gas	P.E.	15	15	5,68	–	(0,59)	–	0,76	5,11
Otras actividades	I.G.	100	100	1,97	–	0,05	–	2,02	0,59
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	100	100	1,08	0,29	0,89	–	2,26	1,42
Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,83	0,29	0,89	–	2,01	1,42
Sociedad de cartera	I.G.	100	100	39,51	–	26,54	–	66,04	66,63
Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	30	30	131,69	–	0,09	–	39,53	67,86
Refino	I.P.	30,71	30,71	3,04	17,43	9,60	–	9,24	27,61
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	30,71	30,71	4,54	(0,28)	0,04	–	1,32	14,00
Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	30,71	30,71	0,85	(0,18)	0,08	–	0,23	0,76
Eexploitación estaciones de servicio	I.P.	30,71	30,71	3,47	(0,93)	(0,14)	–	0,74	2,46



Repsol YPF

Paseo de la Castellana, 278-280, 28046 Madrid. España
Av. Roque Sáenz Peña, 777.C.P 1364. Buenos Aires. Argentina
www.repsolypf.com

