

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

1 6 MAYO 1996

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 (660)

REPSOL, S.A.

C M M V

Bagistro de Auditorias

Endicores

4550

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

### REPSOL, S.A.

# CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 E INFORME DE GESTION DE 1995

REPSOL, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

				Millones de pesetas	pesetas
	Millones de Pesetas	e Pesetas			
ORLAND	1995	1994	PASIVO	1995	1994
CANTI TAADO			FONDOS PROPIOS (Nota 8):	•	
	970	681	Capital suscrito	150.000	150.000
Innaterial: Coste	(087)	(279)	Prima de emisión	114.229	114.229
Amortización acumulada	007	707	Reserves	159.764	158,030
	7 961	7.105	Beneficio del ejercicio	80.972	43.734
Material (Nota 5): Coste	1726 6)	(2, 535)	Dividendo a cuenta del ejercicio (Nota 3)	(21.900)	(17.400)
Amortización acumulada	75.65	4 570		483.065	448.593
	100		TANATE CANA 10)	44.860	39.797
Financiero (Nota 6)			FROVIDIONES (NOCA 10)		
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	461.787	455,861	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
(Nota 2.d)	29.834	59.285	Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	)	1.033
Compared the space of the space	1.664	1,506	Deudes con empresas del Grupo (Nota 2.d)	63.284	70.418
Otro inmovilizado Linanciaro	300 007	516 KS2	Otros acreadores	20	7
	473.603	163 607		63.304	71.478
Total inmovilizado	498.362	70 · 170			
TIME HIGGID CHILLO			ACREEDORES A CORTO PLAZO		!
ALLIYO CINCOLANIE	62 899	43.912	Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	50.254	1.312
Deudores (Nota 2.d)			Deudes con empresas del Grupo (Nota 2.d)	114.167	121.867
Inversiones financieras temporales (Nota /)		14 582	Otres devides (Note 2, d)	58.826	32.475
Créditos a empresas del grupo (Nota 2.d)	201.340	700.47		223 247	155.654
Cartera de valores a corto plazo	51.792	75.403	CONTROL BENDERED BENDE		
Total inversiones financieras temporales	253.132	149.985			
• )	83	1			
Terotetta Totalante	316,114	193.898			
			11 10/04	814.476	715.522
TOTAL	814.476	715.522	TOTAL		

Las Notas 1 a 14 descritas en 1a Memoria forman parte integrante de estos balances de situación.

REPSOL, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

				1111	de mesetas
	Millones de	de Pesetas			
DEBK	1995	1994	BABER	1995	1994
A) GASTOS			B) INGRESOS	•	
Gastos de Personal Sueldos, salarios y esimilados	3.678	2.319 673	. Prestación de servicios empresas del Grupo (Nota 12)	19,030	14.919
3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	4.956	2.992	. Otros ingresos	821	440
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.205	966			
Otros gastos de explotación Servicios exteriores	15.320	15,457			
BENEFICIO (PERDIDA) DE EXPLOTACION	(1.630)	(3.980)			
	19.851	15.463		19.851	15.463
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones en capital (Nota 2.d)	49.275	41.793
	12.595 10.003	13.701 2.364	Ingresos por créditos con empresas del Grupo (Nota 2.d) Por intereses	11.656	10.431
Detactón (Cancelación) a la provisión por			Por diferencias en cambio	11.321	3.683
depreciación de la cartera Renta variable (Nota 6) Renta fija (Nota 7)	. 1	(1,503)	. Otros ingresos financieros Por intereses	8.370	5.337
Otros gastos financieros Por intereses y otros Por diferencias en cambio	2,341	939	Por diferencias en cambio	1.020	
II. RESULTADO FINANCIERO	56.515	45.798			
	81.650	62.794		81.650	62.794
Gastos extraordinarios (Nota 12)	2.357	1.270	Beneficio (Pérdide) cartera de valores (Nota 12) Anjicación provisión cartera valores (Nota 6)	28.353 6.239	(1.344)
IV. RESULTADO EXTRAORDINARIO	37.211	184	Ingresos extraordinarios (Nota 12)	4.976	2.798
	39.568	1.454		39.568	1.454
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	92.096	42.002			
. Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre Sociedades (Note 10)	(11.124)	1.732			
VI BENEFICIO DEL EJERCICIO	80.972	43.734			
		•	the second of mater countries do nérdides y genencies		

Las Notas 1 a 14 descritas en 1a Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias

### REPSOL, S.A.

## MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

### (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida en noviembre de 1986, siendo su objeto social:

- 1.- La investigación, exploración, explotación, importación, almacenamiento, transporte, distribución, venta, exportación y comercialización de hidrocarburos de cualquier clase y sus derivados; la construcción y explotación de refinerías de petróleo; la obtención y fabricación de productos derivados del petróleo, incluidos los petroquímicos, y el aprovechamiento de sus subproductos y su comercialización.
- 2.- La investigación y desarrollo de otras fuentes de energía distintas a las derivadas del petróleo y su explotación, fabricación, importación, almacenamiento, distribución, transporte, venta, exportación y comercialización.
- 3.- La realización de las actividades a través de otras sociedades que cree o en las que participe.
- 4.- Cualquier otra operación relacionada directa o indirectamente con dicho objeto, según libre determinación de la Junta General de Accionistas y en la forma jurídica que la misma acuerde.

El activo principal de Repsol, S.A. lo constituyen las participaciones accionarias en distintas sociedades filiales (véase Anexo I), a través de las cuales la Sociedad lleva a cabo su objeto social. Repsol, S.A. realiza la definición de estrategias, control y coordinación de las actividades que desarrolla el Grupo Repsol. También presta servicios a las empresas del Grupo en relación con diversas actividades que se detallan en la Nota 12.

### (2) BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Bases de presentación.-

Las cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 1995, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán a aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y la Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

### b) Comparación de la información.-

Al 31 de diciembre de 1995 los resultados extraordinarios recogen la reversión neta de provisiones por depreciación del inmovilizado financiero. Al 31 de diciembre de 1994 ésta se incluía dentro del resultado financiero de la compañía.

### c) Agrupación de partidas.-

La composición del saldo de "Deudores" de los Balances de Situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Hacienda Pública	20.384	19.531
Cuentas a cobrar a empresas del Grupo (Nota 2.c)	42.132	24.326
Otros deudores	383	55
	62.899	43.912

La composición del saldo de "Otras deudas" de los Balances de Situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Dividendo a cuenta pendiente de pago	21.900	17.400
Administraciones Públicas	34.235	13.057
Otros acreedores	2.691	2.018
	58.826	32.475

### d) Elementos recogidos en varias partidas.-

El saldo neto a cobrar o pagar con las sociedades del Grupo, así como los ingresos y gastos de Repsol, S.A. con las mismas, es el resultado de agrupar las siguientes partidas de los Balances de Situación y de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntos correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994.

1994				į				
		Balance	ace de Situación	1¢n		Cuenta	de Pérdidas y Gan	Ganencias
		Créditos a empresas del Grupo (1)	cupresas po (1)	Deudas con del Gru	con empresas Grupo (2)			
	THE CONTRACT OF THE CONTRACT O	Deudas Corto	Deudas Largo plazo	Corto	Largo	Ingresos de participaciones en capital	Ingresos de créditos a empresas del Grupo	Intereses por deudes con empreses del Grupo
							26	3.719
Repsol Exploración, S.A.	396	1	•	109.00	1	157 6	1 873	2.910
Repsol Exploración Egipto	1	3.580	27.470	7.182	ı	104.7	£1.8	7
Repsol Exploración Gabón	ı	,	6.815	610		1		143
Repsol Exploración Luanda	ı	7.492	1	97	3.623		1	87
Repsol Exploración Siria	25	1	1	1	1	, ,	,	E 7
Repsol Exploración Argella	ı	-	ı	419			,	495
RIPSA	ı	ł	,	7 . 509	1	•		217
Drillmar	ı	t	ı	3.013	1	1	,	1
Repsol Exploración Murzug	1	1	ı	1.116	ı	•	6	376 7
Repair Petroleo. S.A.	7,708	1	,	33,418	59.622	¥ 4 9 6	2.982	0.77.0
Repres   Outer S. A.	1.468	16,500	25.000	123	1	•	3.7/5	
4 0 Con 4:20 1 Con 4 C	8.578	1	1	11.746	1	14.602	•	160.1
Teres Comercial de Productos Petrolíferos	1.798	35.541	1	76	(	,	3.202	23
Dayson Constitute to another the second of t	1	,	ŧ	475	1	1	1	1
Table to the state of the state	1	•	1	18	1	ı	•	•
	390	•	1	1	1	1	ľ	1
Mepson Floridación S.A.	1	3,200	1	52	•	•	307	•
Repsol International Finance B.V.	1	ı	ı	1	•	•	5 C	
Z. H	821	1	,	797	1	1	50.5	CIT
Enesson S. A.	1.139	1	•	268	ı	t (		,
Commassia los (attes de Bidrocarburos, S.A.	938	94	,	230	,	7.452	1 9	
	210	4.358	1	76	7.020	4.358	253	821
Petronol, S.A.	•	620	ı	353	1	1	65	
Compact Several Severa	1	1.175	•	1	1	3.286	٠	1
Gas Natural DMS, D.A.	855	474	,	932	153	•	14	50
Contains	1	1.596	1	2.688	,			
	24 326	74.582	59.285	121.867	70.418	41.793	14.114	16.065
						**************************************	4	

Los créditos a corto plazo y a largo plazo a empresas del Grupo devengaron un tipo de interés medio del 7,831 y 6,931 respectivamente. Las deudas a corto plazo y a largo plazo con empresas del Grupo devengaron un tipo de interés medio del 7,951 y 7,301 respectivamente. En las Notas 6 y 12 se desglosan transacciones adicionales con sociedades del Grupo. 366

1995.-

		Balo	Balance de Situación	ión		Cuenta	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	ancias
		Créditos a empre del Grupo (1)	empresas po (1)	Deudas con del Gru	con empresas Grupo (2)			
	Deudores	· Deudes Corto plazo	Deudes Largo plazo	Corto	Largo	Ingresos de participaciones en capital	Ingresos de créditos a empresas del Grupo	Intereses por deudas con empresas del Grupo
Densel Fun oraclón S A	652	28.725	,	1.600		1	934	11
Report Exploration,	<b>,</b>	3.674	23.535	1.881	1	2,667	3.722	4.360
Repsol Exploración Gabón	1	103	6.299	2.759	,	•	686	1.138
Rapsol Exploración Luanda	1.249	,	ı	935	3.623	1	300	1.141
Repsol Exploración Alga	1	1.604	i	17	•		1	•
Repsol Exploración Murzug	•	6.334	1	534	ť	•	694	436
Repsol Exploración Indonesia	,	1	1	ı	ı	1	•	ı
Drillmar	1	1	i	2.696	i	1	1	•
Ripsa	1	I	1	62.712	1	ŧ	102	5.325
Repsol Petróleo, S.A.	17.000	900' 79	ı	17.430	53.172	16.451	444	7,398
Repsol Quinica, S.A.	11.942	21.352	1	187	•	•	2,738	,
Repsol Butano, S.A.	8.323	1	(	13.872	•	13.102	•	1.257
Repsol Comercial de Productos Patrolíferos	(94)	65.600	1	233	1	•	3.865	1
Repsol Exploración Argelia	,	346	ŧ	209	1	4	12	4
Campsared	ч	1	(	7 7	(	•	•	r
Repsol Productos Asfalticos, S.A.	784	,	1	(	I	ı	1	ţ
Repsol Distribución, S.A.	353	2.400	ı	6	t	•	251	, ;
Repsol International Finance BV	4	1.061	ı	ż	ı	•	56	5 7
Repso! Derivados, S.A.	430	•	•	1	1	1	•	I
Enagés, S.A.	184	Í	1	19	1	1	•	1
Compafia Logistica de Hidrocarburos, S.A.	709	1	•	239	ı	7,995	•	•
Petronor, S.A.	46	3,009	,	4.346	6.489	3.010	935	1.328
Repsol Enagés/A.I.E.	244	í	ı	29	1	•	•	(
Gas Mctural SDG, S.A.	*	1.605	1	9	1	3,048	•	1
Otres	205	108	1	1.863	1	2	171	155
Intereses devengados	ı	1.411	_	2.461	'	-	1	1
	42.132	201.340	29.834	114.167	63.284	49.275	22.977	22.598

Los créditos a corto plazo y a largo plazo a empresas del Grupo devengaron un tipo de interés medio del 8,13% y 7,10% respectivamente. Les deudas a corto plazo y a largo plazo con empresas del Grupo devengaron un tipo de interés medio del 9,15% y 7,10% respectivamente. En las Notas 6 y 12 se desglosan transacciones adicionales con sociedades del Grupo.

366

El vencimiento de las deudas con empresas del Grupo a largo plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de	Pesetas
VENCIMIENTO EN:	1995	1994
1996	-	4.206
1997	9.753	8.156
1998	6.419	6.945
1999	10.268	11.108
2000	10.268	11.107
2001	8.324	8.324
Años posteriores	18.252	20,572
	63.284	70.418

### (3) <u>DISTRIBUCION DE RESULTADOS</u>

La propuesta de distribución formulada por los Administradores de la Sociedad contempla únicamente como base de reparto el beneficio del ejercicio, siendo ésta la siguiente:

	Millones de Po	esetas
Reservas voluntarias	29.672	
Dividendo a cuenta	21.900	(*)
Dividendo complementario	29.400	(**)
	80.972	

- (\*) 73 pesetas brutas por acción.
- (\*\*) 98 pesetas brutas por acción pagadero a partir de julio de 1996.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los registros legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta fue el siguiente:

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Inmovilizado	504.069	496.767	Fondos propios	500.811	465.388
			Acreedores a l/p	113.468	109.625
Activo circulante	229.179	203.739	Acreedores a c/p	118.969	125.493
***************************************	733.248	700.506		733.248	700.506

### (4) NORMAS DE VALORACION

### a) Inmovilizado inmaterial.-

Dentro de este epígrafe se recoge el coste de las aplicaciones informáticas realizadas por la Sociedad. La amortización de los mencionados costes se realiza linealmente en un período de 4 años.

La inversión efectuada en 1995 y 1994 asciende a 289 y 116 millones de pesetas respectivamente. La amortización dotada en los ejercicios 1995 y 1994 ha sido de 202 y 147 millones de pesetas respectivamente.

### b) Inmovilizado material.-

El inmovilizado material se halla valorado al coste de adquisición.

Los elementos del inmovilizado material se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los correspondientes elementos según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	30 - 40
Equipos para proceso de información	4
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9 - 15
Otro inmovilizado material	7 - 15

### c) Inmovilizado financiero.-

Las acciones aportadas por el Instituto Nacional del Hidrocarburos en las ampliaciones de capital de Repsol, S.A. suscritas por aquél en 1987 están valoradas de acuerdo con el valor asignado para su aportación, determinado en base al patrimonio neto al 31 de diciembre de 1986 de las respectivas sociedades filiales. Este valor se encuentra minorado, en su caso por las distribuciones de dividendos con cargo a reservas (generadas por las sociedades filiales con anterioridad a 1987) o por las reducciones de capital llevadas a cabo por las sociedades filiales. En todo caso los criterios de valoración anteriores se aplican en tanto que la valoración resultante no sea inferior al valor teórico contable de la sociedad participada, en cuyo caso se ajusta a éste último.

Los títulos adquiridos con posterioridad se registran al coste de adquisición, o mercado, si éste fuese inferior. El valor de mercado se determina en base a los correspondientes valores teórico-contables de las sociedades incrementados, en su caso, por plusvalías tácitas latentes existentes en el momento de la compra y subsistentes actualmente.

Las Cuentas Anuales adjuntas no reflejan los aumentos del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación. Si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor supondrían un aumento de los fondos propios de 174.975 y 140.013 millones de pesetas en 1995 y 1994 respectivamente y un aumento del beneficio del ejercicio de 36.743 y 53.069 millones de pesetas (véase Nota 6).

d) Inversiones financieras temporales.-

Las inversiones financieras a corto plazo se hallan valoradas al coste de adquisición o al de cotización oficial si fuese inferior, más los intereses devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio. En 1994 la provisión dotada para ajustar el valor de las inversiones financieras temporales en renta fija ascendió a 1.493 millones de pesetas. En 1995 no ha sido necesario registrar provisión alguna por este concepto.

e) Registro y clasificación de las deudas no comerciales.-

Las deudas no comerciales están registrados por su valor de reembolso más los intereses devengados y pendientes de cobro o pago al cierre del ejercicio.

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

f) Obligaciones por pensiones.-

La Sociedad tiene reconocido a sus trabajadores un plan de pensiones de contribución definida adaptado a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Adicionalmente existen otras obligaciones similares.

Las principales características del Plan de Pensiones de Repsol, S.A. son las siguientes:

 Es un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes. b) El promotor (Repsol) se compromete, para los partícipes en activo, a la aportación mensual al Fondo de Pensiones externo en determinados porcentajes del salario.

Al 31 de diciembre de 1995 Repsol, S.A. tiene cubiertas todas sus obligaciones por pensiones.

El coste anual devengado por este concepto ha ascendido a 189 y 124 millones de pesetas en 1995 y 1994 respectivamente y se incluye en el epígrafe "Gastos de Personal - Cargas Sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

g) Costes de reestructuración.-

Los costes de reestructuración de plantilla derivados de los procesos de reorganización corporativa son registrados como gasto en el ejercicio en que son aprobados.

h) Otras provisiones.-

En este epígrafe se incluyen las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

i) Transacciones en moneda extranjera.-

Los saldos en moneda extranjera se registran en pesetas al tipo de cambio de cierre. Las diferencias tanto positivas como negativas en los saldos a pagar o a cobrar en divisas al cierre como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de cambio se imputan a resultados del ejercicio. El resultado de la aplicación de este criterio no difiere significativamente del que resultaría de aplicar el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.

j) Impuesto sobre Sociedades.-

Repsol, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con otras sociedades filiales del Grupo.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. (Véase Nota 10).

### k) Ingresos y gastos.-

### - Dividendos

Los importes otorgados en concepto de dividendos por las sociedades del Grupo y asociadas son considerados como ingresos del ejercicio en que se devengan.

### - Otros 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.

### (5) <u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es la siguiente:

	Millones de	e Pesetas
	1995	1994
COSTE		
Edificios y otras construcciones	1.318	1.299
Equipos para procesos de información	2.768	2.094
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.757	3.622
Otro inmovilizado material	118	90
	7.961	7,105
AMORTIZACION ACUMULADA		
Edificios y otras construcciones	53	90
Equipos para procesos de información	1.902	1.397
Otras instalaciones, utiliaje y mobiliario	1.380	1.027
Otro inmovilizado material	39	21
	3.374	2.535
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	4.587	4.570

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en el epígrafe de inmovilizado material neto ha sido el siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Saldo inicial	4.570	4.647
Inversiones	868	782
Amortizaciones	(1.003)	(847)
Desinversiones	(4)	(12)
Otros	156	-
Saldo final	4.587	4.570

### (6) <u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>

La composición de este epígrafe de los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

1	Millones de	Pesetas
	Valor regi de la jny	strado ersión
	1995	1994
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Véase Anexo I)		
Repsol Petróleo, S.A.	102.004	101.996
Repsol Exploración, S.A.	8.425	8.425
RIPSA	33.849	33.849
Repsol Exploración Alga	715	715
Repsol Química, S.A.	43.612	43.614
Repsol Butano, S.A.	14.484	14.484
Compañía Logística de Hidrocarburos (C.L.H.)	108.317	108.317
Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR)	42.923	42.923
Repsol Naviera Vizcaína, S.A.	7.234	5.702
Gas Natural SDG, S.A.	90.483	90.483
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	6.560	6.560
Repsol Combustibles Petrolíferos, S.A.	-	-
Repsol International Finance	28.658	28.658
Otras participaciones	10.781	16.788
Menos -Provisión por depreciación	(36.258)	(46,653)
•	461.787	455.861
Créditos a empresas del Grupo (Nota 2 c)	29,834	59.285
Otro inmovilizado financiero	1.664	1.506
Total inmovilizado financiero	493.285	516.652

En octubre de 1994 se ha procedido a la escisión parcial de Repsol Exploración, S.A. siendo sociedades beneficiarias las sociedades RIPSA y Repsol Exploración Alga. En la misma fecha RIPSA ha escindido una parte de sus activos en favor de la sociedad Repsol Exploración Alga. Con anterioridad a dichas operaciones de escisión, Repsol, S.A. participaba en el 100% del capital de Repsol Exploración, S.A., pasando tras las operaciones antes descritas a participar adicionalmente en el 81,2% en RIPSA y en el 94,3% en Repsol Exploración Alga. Como consecuencia de lo anterior el coste por el que Repsol, S.A. tenía registrado su inversión en Repsol Exploración, S.A. ha sido distribuido entre dicha sociedad, RIPSA y Repsol Exploración Alga de forma proporcional a los valores asignados a cada una de dichas sociedades en los Proyectos de Escisión Parciales presentados ante el Registro Mercantil.

En 1994 Repsol, S.A. ha procedido a reclasificar por importe de 5.376 millones de pesetas su inversión en Repsol Química, registrando un mayor importe por la inversión en dicha sociedad y una mayor provisión por depreciación de la cartera en el mismo importe. El motivo de dicha reclasificación es el de presentar una mejor información en el balance de situación de la inversión total efectuada en dicha sociedad participada. Este apunte contable no ha tenido ningún efecto ni en los resultados del período ni en los fondos propios de Repsol.

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en el epígrafe de inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Millones de	Peactas
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	516.652	523.198
Inversiones en adquisición de sociedades (1)	8	3.006
Enajenación de participaciones en sociedades (2)	(2.804)	(2.277)
Provisiones canceladas (3)	6.239	1.503
Disminución de créditos concedidos a empresas del Grupo (Nota 2.c)	(29.451)	(8.773)
Suscripción de ampliación de capital en sociedades participadas (4)	2.483	1.862
Disminución de la inversión en RIF (5)	-	(2.318)
Otros	158	451
Saldo al cierre del ejercicio	493.285	516.652

- (1) En 1994 corresponde a la adquisición de Repsol France, S.A. y Repsol Italia S.p.A. a Repsol International Finance B.V., Repsol Petróleo, S.A. y Repsol Química, S.A.
- (2) En 1994 corresponde a la venta a Repsol Exploración, S.A. de las sociedades Repsol Exploración Gabón, S.A., Repsol Exploración Colombia, S.A., Repsol Exploración Perú, S.A. y Repsol Exploración Secure, S.A. En 1995 corresponde a la venta a la misma sociedad de Repsol Exploración Argelia, Repsol Exploración Egipto, Repsol Exploración Luanda y Repsol Exploración Murzuq. Estas ventas han generado un resultado extraordinario negativo de 1.344 millones de pesetas y positivo de 28.348 millones de pesetas en 1994 y 1995 respectivamente. (Véase Nota 12).

- (3) En 1994 incluye la reversión de la provisión dotada en ejercicios anteriores para la inversión en Repsol Química, S.A. (4.947 millones de pesetas) compensada fundamentalmente por las provisiones dotadas para la inversión en Repsol France, S.A. (511 millones de pesetas), C.L.H. (2.264 millones de pesetas) y Repsol Naviera Vizcaína, S.A. (1.192 millones de pesetas). En 1995 incluye la reversión de la provisión dotada en ejercicios anteriores para la inversión en Repsol Química, S.A. (19.194 millones de pesetas) compensada fundamentalmente por las provisiones dotadas para la inversión en Repsol France, S.A. (637 millones de pesetas), C.L.H. (6.517 millones de pesetas), Repsol Naviera Vizcaína, S.A. (1.020 millones de pesetas) y Repsol International Finance BV (4.144 millones de pesetas).
- (4) En 1994 corresponde a ampliaciones de capital y aportaciones para compensación de pérdidas realizadas fundamentalmente en Repsol Exploración Gabón, S.A. (860 millones de pesetas) y Repsol Exploración Colombia, S.A. (553 millones de pesetas). En 1995 corresponde a la ampliación de capital en Repsol Naviera Vizcaína por importe de 1.532 millones de pesetas y a desembolsos para ampliaciones de capital en curso en Repsol Ecuador por importe de 945 millones de pesetas.
- (5) La aportación efectuada en 1993 para ampliación de capital en Repsol International Finance ascendió a 15.892 millones de pesetas. De dicho importe, 2.318 millones de pesetas fueron devueltos por Repsol International Finance a Repsol, S.A. de manera que la ampliación de capital en dicha sociedad, formalizada en diciembre de 1994 ascendió a 13.574 millones de pesetas.

El vencimiento de los créditos a largo plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
1996	-	25.000
1997	-	•
1999 y siguientes	29.834	34,285
	29.834	59,285

### (7) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo de este epígrafe de los Balances de Situación adjuntos corresponde a créditos a empresas del Grupo (Nota 2.c) así como a otras inversiones a corto plazo ("repos" de Deuda Pública, depósitos exteriores, etc.) cuya rentabilidad media en el año 1995 y 1994 ha sido del 8,39% y 8,41%.

El movimiento habido en los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Saldo inicial	149.985	143.691
Créditos concedidos (cancelados) a empresas del Grupo (*)	126.758	26.179
Inversión (desinversión) en Cartera de Valores	(25.104)	(18.392)
Provisión dotada por inversiones en renta fija	1.493	(1,493)
Saldo final	253.132	149.985

<sup>(\*)</sup> Incluye los movimientos netos de créditos concedidos durante el ejercicio.

### (8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	1			Millones de p	ectas	<del>,                                     </del>	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	150.000	114.229	30.000	61.659	100.871	(15.300)	441.459
Distribución del beneficio de 1993							
Reserva voluntaria		_		66.371	(66.371)	. !	-
Dividendo a cuenta	_	_	-	-	(15.300)	15.300	-
	_		] _		(19.200)	. !	(19.200)
Dividendo complementario			_		43.734		43.734
Beneficio del ejercicio 1994				_		(17.400)	(17.400)
Dividendo a cuenta	<del> </del>	+		100.020	43.734	(17.400)	448,593
Saldo al 31 de diciembre de 1994	150.000	114.229	30.000	128.030	43.734	117.400/	410.57
Distribución del beneficio de 1994	1						•
Reserva voluntaria	-	-	-	1.734	(1.734)	•	· -
Dividendo a cuenta		-	-		(17.400)	17.400	-
Dividendo complementario	1 -	-	-	-	(24.600)	-	(24.600
Beneficio del ejercicio 1995	_		-	_	80.972		80.972
Dividendo a cuenta	_	] _			l	(21.900)	(21.900
Saldo al 31 de diciembre de 1995	150.000	114.229	30,000	129.764	80.972	(21.900)	483.065

El capital social está representado por 300 millones de acciones al portador totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización oficial en Bolsa.

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

El principal accionista de la Sociedad es la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (anteriormente Instituto Nacional de Hidrocarburos) que participaba al 31 de diciembre de 1995 en un 21%. Adicionalmente las sociedades P.M.I. Holdings y B.B.V. poseían cada una de ellas a dicha fecha un 5% del capital social de Repsol, S.A. Con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales ha vendido un 11% del capital de Repsol en el mercado, reduciéndose su participación a un 10%.

### (9) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era la siguiente:

	Corto p	olazo	Largo	plazo
	1995	1994	1995	1994
Nominal (en divisas)	808	1.258	•	1.053
Nominal (en pesetas)	49.159	44	-	-
Intereses devengados	287	10	-	
	50.254	1.312	- 1	1.053

Los préstamos en divisas están denominados en dólares y devengaron un interés medio del 5,66% en 1995 y del 4,1% en 1994.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tenía líneas de crédito no dispuestas por importe de 75.667 millones de pesetas.

### (10) SITUACION FISCAL

La conciliación del beneficio del ejercicio antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	92.096	42.002
Diferencias temporales generadas en el ejercicio (*)	(33.305)	(1.370)
Diferencias temporares generatais en el ejerencias permanentes empresas del Grupo	(58.231)	(46.526)
Base imponible (resultado fiscal)	560	(5.894)

(\*) Las diferencias temporales de carácter fiscal generadas por Repsol, S.A. en 1995 corresponden fundamentalmente a la venta a Repsol Exploración de Repsol Exploración Argelia, Repsol Exploración Egipto, Repsol Exploración Luanda y Repsol Exploración Murzuq (véase Nota 6). Al 31 de diciembre de 1995 existían impuestos diferidos acumulados por este concepto por importe de 44.022 millones de pesetas reflejados en el epígrafe de provisiones del pasivo del balance de situación.

Las diferencias permanentes se deben fundamentalmente a la eliminación de los dividendos percibidos de sociedades del Grupo y a los ajustes que le son procedentes como consecuencia de la consolidación fiscal.

Las deducciones netas tomadas por la Sociedad en 1995 y 1994 ascendieron a 729 y 149 millones de pesetas respectivamente.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 1993 inclusive.

Debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones del grupo fiscal consolidado, 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 la Sociedad las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las Cuentas Anuales adjuntas.

### (11) PLANTILLA

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 1995 y 1994, distribuido por categorías fue el siguiente:

	N° med emple	lio de ados
	1995	1994
Directivos	59	57
Técnicos	238	131
Administrativos y Operarios	67	47
Administratives y operation	364	235

### (12) <u>INGRESOS Y GASTOS</u>

De acuerdo con los contratos de gestión firmados entre Repsol, S.A. y sus sociedades filiales, la Sociedad recibe de las mismas diversos ingresos en concepto de contraprestación a los servicios prestados por la matriz. El importe registrado por los mencionados ingresos ascendió a 19.030 y 14.919 millones de pesetas en 1995 y 1994 respectivamente y se ha registrado bajo el epígrafe de "Ingresos por prestación de servicios" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Los ingresos antes citados se derivan de la prestación de los siguientes tipos de actividad:

	Millones d	e Pesetas
	1995	1994
Sistemas de Información	6.093	6.277
Central de Ingeniería	2.026	2.073
Servicios Generales	1.954	1.875
	8.957	4.694
Otros servicios	19.030	14.919

El detalle del resultado extraordinario obtenido por Repsol, S.A. en 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de	e Pesetas
	1995	1994
Plusvalía (Minusvalía) en la enajenación de acciones (Véase Nota 6)	28.353	(1.344)
Provisión aplicada por costes de reestructuración corporativos	3.643.	2.340
Provisión gastos extraordinarios previstos	(1.743)	(1.256)
Provisión de cartera aplicada (véase Nota 6)	6.239	-
Otros gastos extraordinarios	(614)	(14)
Otros ingresos extraordinarios	1.333	458
Onos mgrooss on assistantes	37.211	184

### (13) OTRA INFORMACION

### Retribuciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1995 y 1994 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Repsol, S.A., incluyendo adicionalmente los conceptos retributivos de aquéllos en quienes concurre la condición de Directivos de sus sociedades participadas, han ascendido en concepto de sueldos a 204 y 163 millones de pesetas y de dietas a 91 y 30 millones de pesetas respectivamente y, por otros conceptos, a 13 y 19 millones de pesetas.

### Operaciones de compra a futuro

La Sociedad tiene a 31 de diciembre de 1995 los siguientes contratos de compra a futuro:

	Millones de barriles	Millones de \$ USA
Largo plazo (W.T.I.)	4,25	90,50

Los anteriores contratos no cubren especialmente transacciones físicas de compra de crudo y son evaluados mensualmente de manera que la diferencia entre el precio de contratación y el precio de mercado al cierre de cada mes se considera como gasto o ingreso del período.

### (14) CUADRO DE FINANCIACION

El cuadro de financiación de la Sociedad durante los ejercicios 1995 y 1994 fue el siguiente:

REPBOL, 8.A.

CUADROS DE FINANCIACION CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

	1117	The Part of		Millones de pesetas	e pesetas
	SEROTT TL		Salterial	1995	1994
APLICACIONES	1995	1994			
				54 101	43.732
Inversiones en inmovilizado:			Kecursos generados por ras operacionas (4/	1	
Innaterial	289	116			
	868	782	Deudas a largo plazo	****	•
			Deudas con empresas del grupo	1	38.863
Financiero				•	
Adquisición de acciones de empresas del grupo y asociadas	60	3.006			***
Créditos a empresas del grupo	1	1		•	
Suscripción de ampliaciones de capital de empresas del grupo	2.483	1.862	Enajenación de inmovilizado		
	•	451	Material	7	13
	3.648	6.217	Enajenación de acciones de empresas del grupo	31.157	933
Dividendos	46.500	36.600	. Préstamos de empresas del grupo cancelados	29.451	11.091
Company of the state of the sta	9.942	5.417	. Otros		•
Cancelacion de deude a largo Prazo	000	756 07	SANTOTAL TATOL	114.713	94.632
TOTAL APLICACIONES	060.00	10.23			
(4) STM STIDED 18-TEG CONTRACT.	54.623	46.398	DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	
AUTENIO DEL CALITAL CINCOLINIE (19)	616 711	68 40		114.713	94, 632

(a) El detalle de los recursos generados por las operaciones en 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millon Pese	
	1995	1994
Beneficio del ejercicio	80.972	43.734
Ajustes para la determinación de los recursos generados por las operaciones:		
Amortizaciones	1.205	994
Resultado en enajenación de activos (Véase Nota 12)	(28.353)	1.344
Otros conceptos	277	(2.340
•	54.101	43.732

(b) La variación del capital circulante producida en 1995 y 1994 fue la siguiente:

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
3. Deudores	18.987	-	-	17.597
4. Acreedores	-	67.593	57.708	-
5. Inversiones financieras temporales	103.147	-	6.294	-
7. Tesorería	82	-		7
TOTAL	122.216	67.593	64.002	17.604
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	54.623	-	46.398	-46.398

# PRINCIPALES SOCIEDADES DIRECTAMENTE PARTICIPADAS

				<u> </u>	Milk	Miltones de Pesetas	ıtas
	Valor de		% de participación	ipación			Resultado
Nombre	la inversión	Actividad	Directa	Total	Capitai	Reservas	de 1995
SUBGRUPOS DE SOCIEDADES CONSOLIDADOS POR			<u> </u>	· "			
Description of the second of t	8.425	Exploración y producción de hidrocarburos	96,999	966'66	2.568	16.671	(969)
Person Calmins & A	29.638	Productos petroquímicos	9666'66	966,66	10.060	- 58 <del>8</del>	18.739
Hepsol Cultures, S.A.	14,484	Distribución de gas	966'66	966'66	9.772	4.659	16.913
Person Dording S A	102.004	Refino y comercialización	96,96%	<del>1696</del> 66	36.154	54.351	30.428
Donnel Nationa Vizcalna S.A.	1.486	Transporte markimo	966'66	966'66	2.413	88	(730)
Course of Account, Co.:	42.923	Refino y comercialización	85,98%	87,82%	20.020	35.417	5.180
Petronor, 3.A. Broductos Petroliferos, S.A.	6.560	Comercialización de hidrocarburos	17,86%	96,34%	55.608	109.380	8.472
Compaña Locistica de Hidrocarburos, S.A.	99.536	Transporte y almacenamiento de productos				000	
		petroliferos	48,35%	59,87%	14.012	68.036	19.632
Descel International Finance B.V.	24.514	Financiera y de control	100,00%	100,00	23.906	2.536	(1.830)
Personal Detroits of Detroits of Lds	3.516	Productos petroquímicos	96.99%	966,66	5.169	(1.611)	(247)
Hebsol Follogal Felloword Colleges For:	33.849	Exploración y producción de hidrocarburos	81,21%	9666'66	35.042	27.483	8.708
AUTIN CONTRACTOR CONTR	715	Exploración y producción de hidrocarburos	94,31%	96,66	1.171	-	148
Rensol Exploración Alga, S.A.	K1.7		9666'66	966'66	1.212	(283)	32
Scred, S.A.	700		9666 66	9066	3.047	(924)	(637)
Repsol France, S.A.	706.1	Comercialización de marocarbaros	200			•	
SUBGRUPOS DE SOCIEDADES CONSOLIDADOS POR							
INTEGRACION PROPORCIONAL:			45 26%	45.26%	22.389	108.737	17.512
Gas Natural SDG, S.A.	90.483	Distribucion de gas					
SOCIEDADES NO CONSOLIDADAS:	1 228						
Otras sociedades	1.66.0						
	461.787						

### INFORME DE GESTION DE REPSOL, S.A. PARA EL EJERCICIO 1995

Repsol, S.A. como sociedad dominante del Grupo poseedora directa de las participaciones accionariales de las principales empresas que lo componen, tiene como objeto la definición de estrategias, control y coordinación de las actividades que desarrolla el Grupo REPSOL. Por ello, para un adecuado análisis de la actividad de REPSOL, S.A., durante el ejercicio 1995 es necesario remitirse al Informe de Gestión consolidado del Grupo REPSOL.

En lo referente a Repsol, S.A. como sociedad individual las actuaciones más significativas llevadas a cabo en 1995 han sido las siguientes:

- Los fondos generados por operaciones en 1995 fueron 54.101 millones de pesetas.
- Se han distribuido dividendos por importe de 46.500 millones de pesetas.
- Las inversiones netas en activos fijos y en adquisición y ampliación de capital de sociedades ascendieron a 3.600 millones de pesetas.
- En 1995 Repsol, S.A., como parte de la reorganización del área de exploración y producción, vendió a Repsol Exploración, S.A. las acciones que poseía en las sociedades Repsol Exploración Egipto, S.A., Repsol Exploración Argelia, S.A., Repsol Exploración Luanda, S.A. y Repsol Exploración Murzuq, S.A.
- En 1995 Repsol, S.A. constituyó la Fundación Repsol aportando como Fondo Patrimonial de la misma 2.750 millones de pesetas.



Raimundo Fdez Villaverde 65 28003 Madrid

### INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Repsol, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Repsol, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1995, las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 26 de marzo de 1996 sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Repsol, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado de 86.944 y 53.069 millones de pesetas, respectivamente, en el ejercicio 1994 y de 138.232 y 36.793 millones de pesetas, en el ejercicio 1995, así como un incremento de los activos de 891.078 y 853.983 millones de pesetas en 1994 y 1995.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Repsol, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe

de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 Repsol, S.A.

ARTHUR ANDERSEN

Carlos González

26 de marzo de 1996





### REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C M M V Registra da Auditorias Emisores Nº <u>4\$\$</u>O

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 JUNTO CON EL INFORME DE
AUDITORÍA INDEPENDIENTE



Raimundo Fdez, Villaverde 65 28003 Madrid

### INFORME DE AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A los Accionistas de Repsol, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1995, las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, en la que, al 31 de diciembre de 1994 y 1995, Repsol, S.A. participaba en un 45,26%, y cuyos activos y resultados netos, a dichas fechas, representan respectivamente, un 13,4% y 12% al 31 de diciembre de 1994 y un 14,9% y 13,8% respectivamente al 31 de diciembre de 1995 de las correspondientes cifras consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades dependientes. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Gas Natural S.D.G. y Sociedades Dependientes, han sido examinadas por otros auditores (véase Anexo I) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Repsol, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Gas Natural S.D.G., y sociedades dependientes únicamente en el informe de los otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase Anexo I), las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1994 y de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las

Arthur Anderson's Carl S. Com Reg. Meta. Mediad. Jone 516. Ultimor Folio 1. Sec. S. Hote Mc5s (4) Inscrip. 1.

Inscriptor of Teastry Obeial de Atlanto es ac Chemis ROAC Inscriptor of Registro de Francoistas Acette (F. 1817). cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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

Carlos Conzález

26 de marzo de 1996

### CUENTAS ANUALES DE REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CONSOLIDADO) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 E INFORME DE GESTIÓN DE 1995

CUENTAS ANUALES DE REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CONSOLIDADO) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS Al 31 de diciembre de 1995 y 1994

	Millones de Pesetas	
ACTIVO	1995	1994
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5):		
Coste	42.064	29.146
Menos - Amortización acumulada	(9.938)	(7.825)
• · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	32.126	21.321
Inmovilizaciones materiales (Nota 6):	* 050 poo	- 0/5 0=-
Coste	1.973.298 (1.023.468)	1.865.251 (964.920)
	949.830	900.331
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	38.001	36.575
Total Inmovilizado	1.019.957	958.227
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4)	2.959	8.934
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	27.048	23.854
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias (Nota 10)	168.220	158.905
Deudores:		
Clientes	233.254	238.860
Entidades Públicas deudoras	61.748	64.831
Otros deudores	42.314	43.551
Menos - Provisión para insolvencias	(16.339)	(16.246)
Total deudores	320.977	330.996
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	115.007	113.211
Tananania	0.107	t Mer
Tesorería	9.187 5.104	5.765 6.708
rijusies poi periounicación	5.104	0./08
Total Activo Circulante	618.495	615.585
TOTAL ACTIVO	1.668.459	1.606.600

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS Al 31 de diciembre de 1995 y 1994

,,,	Millones de	Pesetas
PASIVO	1995	1994
FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Capital suscrito	150.000	150.000
Prima de emisión	114.229	114.229
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas no distribuibles	30.000	30.000
Reservas distribuibles	129.764	128.030
Reservas en sociedades consolidadas	139.459	86.768
Diferencias de conversión	(1.227)	176
Beneficio del ejercicio	11 <i>7.7</i> 15	<del>96</del> .803
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(21.900)	(17.400)
Total Fondos Propios	658.040	588.606
SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	65.185	64.068
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	27.815	20.373
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)		
Provisiones para pensiones y similares	29.353	29.726
Otras provisiones	66.471	74.262
Total Provisiones para riesgos y gastos	95.824	103.988
FINANCIACION DEL ESTADO PARA INVERSIONES DE		
EXPLORACIÓN (Nota 16)	6.716	7.334
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Préstamos y deudas financieras (Nota 17)	221.083	217.427
Fianzas y depósitos recibidos (Nota 18)	28.714	28.559
Otros acreedores	5.249	6.893
Total Acreedores a Largo Plazo	255.046	252.879
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Préstamos y deudas financieras (Nota 17)	92.374	151.846
Acreedores comerciales	133.603	116.915
Otras deudas no comerciales	123.636	111.339
Entidades Públicas acreedoras	205.719	183.957
Ajustes por periodificación	4.147	4.693
Cuenta de relación con el Estado por operaciones corrientes	4.17/	4.000
(Nota 11)	354	602
Total acreedores a corto plazo	559.833	569.352
TOTAL PASIVO	1.668.459	1.606.600

### CUENTAS CONSOLIDADAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994

	Millones de Pesetas	
GASTOS	1995	1994
Consumos y otros gastos externos (Nota 3-r)	2.093.145	1.969.774
Sueldos, salarios y asimilados	95.703	93.465
Cargas sociales	34.361	34.315
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	103.419	95.604
Variación de provisiones de tráfico	5.648	1.775
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	212.504	176.917
<del>-</del>	2.544.780	2.371.850
Gastos financieros	30.420	30.192
Diferencias negativas de cambio	3.288	1.948
II. RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(10.675)	(14.677)
_	23.033	17.463
Amortización del fondo de comercio de consolidación	6.708	2.845
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	195.938	159.737
Dotaciones para planes de reestructuración de plantillas	1.769	3.202
Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras estimadas	<b>7</b> .1 <b>7</b> 5	8.081
IV. RESULTADO EXTRAORDINARIO NEGATIVO (Nota 20)	(7.040)	(3.690)
<u>-</u>	1.904	7.593
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	<b>18</b> 8.898	156.047
Impuesto sobre beneficios (Nota 19)	<b>6</b> 0.563	48.719
VI. BENEFICIO CONSOLIADO DEL EJERCICIO	128.335	107.328
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	10.620	10.525
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	117.715	96.803

### CUENTAS CONSOLIDADAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994

	Millones de Pesetas	
INGRESOS	1995	1994
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 3-r)	2.477.731	2.329.447
Variación de existencias de productos terminados y en curso	11.373	(1.190)
Trabajos para el inmovilizado	7.599	6.107
Otros ingresos de explotación	48.077	37.486
	2.544.780	2.371.850
Ingresos por participaciones en capital	86	126
Beneficios de inversiones financieras temporales	19.542	15.729
Diferencias positivas de cambio	3.405	1.608
	23.033	17.463
Participación en Resultados de sociedades puestas en equivalencia	817	342
Beneficio en enajenación de activos fijos	513	4.459
Otros resultados extraordinarios	1.391	3.134
	1.904	7.593
•	<del></del>	

### REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

### MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

### (1) SOCIEDADES DEL GRUPO

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

En el Anexo se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por Repsol, S.A. que han sido incluídas en el perímetro de consolidación. Las sociedades participadas excluídas del perímetro de consolidación representan aproximadamente un 2%, 1,8% y 0,3% de los activos, ingresos de explotación y resultados de explotación de Repsol correspondientes a diciembre de 1995. En la Nota 8 se desglosa la información más importante de las principales sociedades en esta situación.

### (2) BASES DE PRESENTACIÓN

a) Principios de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, la normativa de consolidación y a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y de sus sociedades participadas, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas, en su mayor parte, por los Administradores. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las individuales de Repsol, S.A. correspondientes al ejercicio 1995, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

- Por el método de integración global aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de voto.
- Por el método de integración proporcional 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.
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el

capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

- Transacciones entre sociedades incluídas en el perímetro de consolidación.

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

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

- Homogeneización de criterios.

En las sociedades participadas en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste con el fin de presentar los estados financieros consolidados de forma homogénea.

- b) Comparación de la información.
  - b.1) Perímetro de consolidación

La única variación significativa ocurrida en el perímetro de consolidación de 1994 respecto al de 1993 es la inclusión de Enagás. Esta sociedad fue adquirida en un 91% en julio de 1994 por Gas Natural SDG, S.A. La integración de la sociedad Enagás representó un 6,3%, 1,3% y 1,7% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación de Repsol correspondientes a 1994.

Durante el ejercicio 1995 no se ha producido ninguna variación significativa en el perímetro de consolidación .

### (3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación.

La diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable proporcional al porcentaje de participación en estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos, se registra en el proceso de

consolidación como fondo de comercio y se amortiza en un período de diez años, considerado este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas. Los importes pendientes de amortizar se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación", de los balances de situación consolidados adjuntos. (Nota 4). El tratamiento aplicado a la diferencia negativa de consolidación procedente de la adquisición de Enagás, se expone en la citada Nota 4.

b) Conversión de estados financieros en moneda extranjera.

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

La diferencia de conversión resultante se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos. (Véase Nota 12).

El tipo del cambio del dólar utilizado a 31 de diciembre de 1995 fue de 121,71 Ptas./\$.

- c) Inmovilizado inmaterial.
  - . <u>Derechos de traspaso, superficie y usufructo.</u>

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

. Otro inmovilizado inmaterial.

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

Investigación y desarrollo.

Repsol sigue la política de registrar como gasto del ejercicio los costes incurridos en investigación y desarrollo.

#### d) Inmovilizado material.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. El resto del inmovilizado material se ha valorado a coste de adquisición. Los valores netos remanentes derivados de todas las revalorizaciones por actualizaciones efectuadas se desglosan en la Nota 6.

Este epígrafe incluye asimismo las inversiones efectuadas en actividades de exploración y producción de hidrocarburos. (Véase Nota 3.e).

La sociedad sigue el criterio de activar los gastos de personal y otros de naturaleza operativa incurridos efectivamente en la construcción de su propio inmovilizado.

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

El inmovilizado material, excepto el afecto a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos (véase Nota 3.e), se amortiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste 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	30-40
Maquinaria e instalaciones:	
Maquinaria, instalaciones y utiliaje	8-15
Mobiliario y enseres	<del>9</del> -15
Instalaciones complejas especializadas:	
Unidades	8-15
Tanques de almacenamiento	20-30
Lineas y redes	12-18
Infraestructura y distribución de gas	20
Elementos de transporte	7-15

### e) Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos.

#### Inversiones en zonas con reservas.

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

Las inversiones relacionadas con 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.

Las inversiones relacionadas con reservas no probadas son evaluadas periódicamente y de producirse un deterioro en las previsiones realizadas, su efecto es reconocido con cargo a resultados del ejercicio.

De acuerdo con la normativa descrita en el SFAS 121 sobre depreciación de activos a largo plazo y los procedimientos de general aceptación, la Sociedad procede, con periodicidad anual, a realizar una comparación entre los flujos futuros de caja provenientes de las reservas propias de la Sociedad al cierre del ejercicio y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas.

A 31 de diciembre de 1995 no ha sido necesario dotar provisión alguna por este concepto.

### Otros costes de exploración.

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

- e.1) Las operaciones de exploración de hidrocarburos se registran contablemente de acuerdo con el método del "successful-efforts". Según este método, los costes de exploración, excluído el coste de sondeos, se cargan a resultados a medida que se incurren. 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.
- e.2) 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 resultar positivos, 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.
- e.3) La parte de las inversiones en exploración que se financió con fondos recibidos del Estado, a través del INH (actualmente Sociedad Estatal de Participaciones Industriales-Véase Nota 12), se encuentra también capitalizada como inmovilizado material (Nota 6). Las inversiones que se reconocen como fallidas y su correspondiente financiación se eliminan del activo y pasivo del balance de situación, en el ejercicio en que se presentan para su aprobación por la Administración, dado que, los correspondientes fondos recibidos no se consideran

reintegrables. La financiación relativa a costes incurridos en exploración con resultado positivo se considera reintegrable y se procede a su devolución en función de los fondos de tesorería generados por las operaciones en los correspondientes yacimientos (véase Nota 16).

e.4) Los costes por los futuros abandonos y desmantelamientos de campos (medioambientales, de seguridad, etc.) están calculados por ingenieros independientes, campo por campo, teniendo en cuenta normas nacionales e internacionales. Estos costes se imputan cada ejercicio en función de la producción y del período estimado de vida de las reservas de crudo y gas.

En la Nota 15 está desglosado el saldo y las dotaciones y aplicaciones de la provisión para abandono de campos en los ejercicios 1994 y 1995.

Asímismo estos costes están incluídos como "Costes de producción de desarrollo futuros" en el cálculo del valor actual de los ingresos netos futuros. (Ver Nota 27).

f) 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) se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia en base al valor teórico-contable. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias como "Resultados en sociedades participadas".

El resto de las inversiones se han valorado a precio de coste o valor de mercado, si este último fuera menor. A estos efectos se considera que para las sociedades en las que se participa en menos del 3% y cotizan en Bolsa el valor de mercado es el de cotización en la Bolsa. Para el resto de sociedades no cotizadas 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.

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

En este epígrafe se incluyen los siguientes conceptos:

. Costes de abanderamiento.

El coste correspondiente a los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio propiedad de terceros que se amortiza linealmente en el período correspondiente al plazo medio de vinculación, siendo éste en la actualidad de 8 años.

#### Contratos de suministro en exclusiva.

Los costes incurridos derivados de los contratos de suministro en exclusiva firmados por Repsol que se amortizan linealmente en el período de vinculación de cada contrato (actualmente con una media de 8 años).

### Otros gastos amortizables.

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

### h) Inversiones financieras temporales.

Las inversiones financieras a corto plazo están valoradas al coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro.

### 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) Existencias.

Las existencias, se hallan valoradas a precio de coste (coste medio) o valor de mercado, si este último fuera menor. 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).

## k) Subvenciones de capital e ingresos a distribuir en varios ejercicios.

### - Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se imputan a resultados en función de la vida útil del proyecto cuyo coste financian.

# Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen básicamente los ingresos por desplazamiento de la red de distribución de gas natural a cargo de terceros, así como, a partir de 1995, 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.

Pensiones y obligaciones similares.

Para algunos colectivos de trabajadores, Repsol tiene reconocidos planes de contribución definida adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, cuyas principales características son las siguientes:

- Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.
- b) El promotor (Repsol) se compromete, para los partícipes en activo, a la aportación mensual a Fondos de Pensiones externos de determinados porcentajes del salario.

Adicionalmente, para otros colectivos de personal en activo y jubilados para los que existen otras obligaciones por pensiones, pero que no han sido adaptadas a la ley de Planes y Fondos de Pensiones, Repsol tiene constituidas las correspondientes provisiones internas al 31 de diciembre de 1995 basadas en los correspondientes cálculos actuariales. El tipo medio de capitalización utilizado en la determinación de estas provisiones es del 8% anual (véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 1995 Repsol tiene cubiertas todas sus obligaciones por los conceptos antes indicados (véase Nota 15).

El coste anual de los planes de pensiones y obligaciones similares se incluye en las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias adjuntas bajo el epígrafe "Gastos de Personal - Cargas sociales" y ha ascendido en 1995 y 1994 a 4.303 y 4.236 millones de pesetas, respectivamente.

m) Provisión para reestructuración de plantillas.

Los costes estimados de los planes de reestructuración se cargan a resultados en el ejercicio en que el correspondiente Plan se aprueba, y se recogen en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias adjuntas. (Véanse Notas 15 y 20).

n) Otras provisiones.

En este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

o) Clasificación de las deudas.

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

### p) Impuesto sobre beneficios.

El Impuesto sobre Sociedades se registra como gasto del ejercicio. Este gasto se ha determinado con criterios económicos en base al resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal y minorado dicho gasto por las deducciones fiscales correspondientes. 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. (Véanse Notas 15 y 19).

### q) Transacciones en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio o período. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valoración se registran como ingresos o gastos del ejercicio, dado que el Grupo REPSOL considera que la aplicación de este criterio, por las características particulares de los negocios que lleva a cabo, permite una mejor presentación de la imagen fiel, del patrimonio y de los resultados. El resultado de la aplicación de este criterio no difiere significativamente del que resultaría de aplicar el criterio establecido en el Plan General de Contabilidad.

No obstante lo anterior, las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de cobertura del riesgo de cambio de inversiones en entidades participadas denominadas en moneda extranjera se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos.

#### r) Contabilización de ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Como consecuencia del marco jurídico para la comercialización de hidrocarburos en España, Repsol refleja como coste y como mayor precio de venta los impuestos especiales de los productos que comercializa. Este hecho ha supuesto en las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios anuales 1995 y 1994 un mayor gasto por importe de 659.000 y 653.000 millones de pesetas, respectivamente registrado en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos" y un mayor ingreso del mismo importe registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

# (4) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades participadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

is the state of the state of the significant	Millones de Pesetas	
Sociedades consolidadas por integración global:	1995	1994
Grupo Carless	- - 2.039	3.643 783 2.424
Otros	-	184
Enagás, S.A.	-	(861)
Sociedades registradas por puesta en equivalencia:		
Petromar, S.A.	_	455
Sucar, S.A	<b>92</b> 0	1.035
Esdasa	-	<b>74</b> 1
Otros	-	530
	2.959	8.934

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	8.934	32.197
Amortizaciones y saneamientos (*)	(6.708)	(2.845)
integración proporcional (Nota 2.b) (**)	-	(20.304)
Reclasificación a otras provisiones	861	-
Diferencias de conversión	(165)	(117)
Otros	37	3
Saldo al cierre del ejercicio	2.959	8.934

(\*) En el ejercicio 1995 se ha efectuado un saneamiento de los fondos de comercio de consolidación pendientes de amortizar por la inversión en Repsol Naviera Vizcaína, Grupo Carless, General Química, así como Petromar, Esdasa y otras sociedades distribuidoras y comercializadoras de productos petrolíferos.

Dicho saneamiento se encuadra dentro de la política conservadora de la sociedad por la que procede la eliminación de aquellos fondos de comercio en los que existen dudas sobre su recuperación en el plazo establecido de 10 años.

(\*\*) En Julio de 1994, Gas Natural SDG, S.A., sociedad participada en el 45,3% por Repsol adquirió el 91% del capital de Enagás, S.A. (sociedad participada en su totalidad hasta dicha fecha por el Instituto Nacional de Hidrocarburos, principal accionista de Repsol, actualmente S.E.P.I.) por un importe de 51.239 millones de pesetas.

Como consecuencia de la citada operación, en los estados financieros consolidados de Gas Natural con Enagás, de fecha julio de 1994, se puso de manifiesto una diferencia negativa de consolidación por importe de 44.857 millones de pesetas. Dado que Repsol consolida por integración proporcional su participación en Gas Natural SDG, S.A. y dado que dicha participación es del 45,3%, de la diferencia negativa de consolidación citada anteriormente la parte atribuible a Repsol ascendió a 20.304 millones de pesetas. Repsol procedió a cancelar la práctica totalidad de la diferencia negativa de consolidación con el fondo de comercio que Repsol poseía por su inversión en Gas Natural y que ascendía al 30 de junio de 1994 a 19.443 millones de pesetas. El efecto de minorar del saldo de los activos fijos adquiridos de Enagás el importe de la diferencia negativa de consolidación, surgida en la adquisición mencionada anteriormente, y de continuar amortizando el fondo de comercio de la inversión en Gas Natural, no hubieran supuesto una diferencia significativa con respecto al método seguido por el Grupo.

# (5) <u>INMOVILIZADO INMATERIAL</u>

La composición del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Amortización	
	Coste	acumulada	Neto
1995 Derechos de traspaso, superficie y usufructo	33.420	3.665	29.755
Otro inmovilizado inmaterial	8.644	6.273	2.371
	42.064	9.938	32.126
1994			
Derechos de traspaso, superficie y usufructo	20.886	2.416	18.470
Otro inmovilizado inmaterial	8.260	5.409	2.851
	29.146	7.825	21.321

El movimiento habido durante 1995 y 1994 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	21.321	20.121
Inversiones (Nota 23) (*)	12.957	3.730
Dotación a la amortización	(2.275)	(1.741)
Retiros	(189)	(6)
Reclasificación a/de inmovilizado material (Nota 6)	44	(190)
Reclasificación a gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	-	(801)
Consolidación de nuevas compañías	640	227
Otros	(372)	(19)
Saldo al cierre del ejercicio	32.126	21.321

<sup>(\*)</sup> Las inversiones en el ejercicio 1995 comprenden fundamentalmente la adquisición de derechos de superficie en terrenos y derechos de usufructo de Estaciones de Servicio en España, Portugal y Francia.

### (6) <u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
COSTE		
Terrenos, edificios y otras construcciones	157.614	146.849
Maquinaria e instalaciones	1.191.743	1.117.145
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos		
Inversiones en zonas con reservas	375.725	381.709
Otros costes de exploración	66. <del>9</del> 91	70.254
Elementos de transporte	39.862	43.226
Otro inmovilizado material	141.363	106.068
Total coste	1.973.298	1.865.251
AMORTIZACION ACUMULADA		
Terrenos, edificios y otras construcciones	38.751	35.269
Maquinaria e instalaciones	634.418	578.929
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos		
Inversiones en zonas con reservas	<b>243.78</b> 8	246.035
Otros costes de exploración	<b>5</b> 6.905	56.759
Elementos de transporte	28.406	28.971
Otro inmovilizado material	21.200	18.957
Total amortización acumulada	1.023.468	964.920
Total inmovilizado material neto	949.830	900.331

El movimiento habido durante 1995 y 1994 en el inmovilizado material neto ha sido el siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	900.331	783.624
Inversiones (Nota 23)	165.095	139.477
Dotaciones a la amortización	(96.697)	(89.806)
Dotaciones netas a provisiones de inmovilizado	(1.062)	(1.786)
Retiros	(10.451)	(5.047)
Cancelación de activos netos de exploración financiados por el	,	, ,
Estado (Nota 16)	(308)	(9.534)
Incorporación de sociedades consolidadas por integración	, -	, ,
global	2.811	209
Incorporación de sociedades consolidadas por integración		
proporcional y efecto de adquisiciones adicionales	-	78.929
Efecto de la conversión a pesetas de inmovilizados		
correspondientes a entidades en el extranjero	(12.962)	(12.089)
Reclasificación a/de gastos a distribuir en varios ejercicios		
(Nota 7)	(278)	12.724
Reclasificación a/de inmovilizado inmaterial (Nota 5)	(44)	190
Reclasificación de inmovilizado financiero (Nota 8)	3.325	3.453
Otros	70	(13)
Saldo al cierre del ejercicio	949.830	900.331

Como resultado de las disposiciones legales de regularización y actualización, los valores del inmovilizado material se incrementaron en un importe neto de 113.428 millones de pesetas. El efecto patrimonial correspondiente al importe pendiente de amortizar incluído en los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascienden a 3.198 y 4.570 millones de pesetas, respectivamente.

Como consecuencia de las mencionadas actualizaciones legales efectuadas, se ha producido en 1995 y 1994 un mayor cargo a resultados en concepto de amortizaciones por importe de 1.372 millones de pesetas en cada ejercicio, después de considerar el efecto atribuible a socios externos.

Dentro del inmovilizado material se incluyen inversiones efectuadas por el Grupo Repsol sobre concesiones administrativas, por un importe al 31 de diciembre de 1995 de 7.127 millones de pesetas, que revertirán al Estado en condiciones de buen uso en un plazo comprendido entre los años 2002 y 2050.

Del total inmovilizado material neto de Repsol al 31 de diciembre de 1995, aproximadamente 181.086 millones de pesetas se encuentran en el extranjero y corresponden en su mayoría a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

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

Al 31 de diciembre de 1995, la compañía tiene compromisos de inversión en activos para la exploración y desarrollo de hidrocarburos por importe de 28.358 millones de pesetas.

#### (7) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
CONCEPTO	1995	1994	
Costes de abanderamiento	13.248	11.355	
Contratos de suministro en exclusiva	12.519	11.350	
Otros gastos amortizables	1.281	1.149	
<b>G</b>	27.048	23.854	

El movimiento habido en este epígrafe durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	23.854	31.903
Costes capitalizados (Nota 23)	7.707	8.234
Amortizaciones	<b>(</b> 4.447)	(4.057)
Traspasos del inmovilizado inmaterial (Nota 5)	•	801
Traspasos al/del inmovilizado material (Nota 6)	278	(12.724)
Otros	<b>(344</b> )	<b>(303</b> )
Saldo al cierre del ejercicio	27.048	23.854

### (8) <u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia:		
Gas de Euskadi	1.854	1.741
Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA)	1.327	1.247
Carboex	1.206	1.168
Petrocat	1.441	-
Silquímica, S.A.	631	563
Esasabi	556	556
Otras sociedades puestas en equivalencia	3.593	4.858
•	10.608	10.133
Cartera de valores a largo plazo:		
a) Renta variable:		
Petrocat	-	522
Terminales Canarios	2.735	2.735
Terquimsa	724	724
Sagane, S.A.	644	62
Polymed	550	1.10
E.S. Casablanca	<b>4</b> 51	46
Socovi	•	1.41
Otras sociedades (inferior a 450 millones de ptas.)	4.311	2.17
	9.415	9.19
b) <u>Renta fija</u> :		
Inversiones en renta fija	14.242	10.48
Fianzas y depósitos a largo plazo	3.206	3.10
Otro inmovilizado financiero	530	3.65
Total inmovilizado financiero	38.001	36.57

La información más importante relacionada con las compañías desglosadas en el apartado anterior de renta variable con un coste en libros superior a 450 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

		Millones de Pesetas		
Sociedad	% Participación	Capital	Reservas	Resultado de 1995
Terminales Canarios (1)	48,17%	5.470	1	27
Grupo Terquimsa (2)	29,93%	185	723	179
Sagane, S.A. (3)	3,7%	15.800	(118)	(59)
Polymed (4)	33,33%	1.410	237	-
E.S. Casablanca (1)	93,21%	103	87	1

- (1) Sociedades españolas dedicadas a la actividad de comercialización de productos petrolíferos.
- (2) Sociedad española dedicada al almacenaje de productos petrolíferos.
- (3) Sociedad española dedicada al área del gas natural. Esta sociedad amplió su capital social en 14.300 millones de pesetas en 1995.
- (4) Sociedad argelina dedicada a la actividad de productos petroquímicos.

Las inversiones en renta fija (fundamentalmente títulos con cotización oficial) han devengado un interés medio del 8,8% y 8,3% en 1995 y 1994, respectivamente.

El vencimiento de las inversiones en renta fija, depósitos y otro inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1995 y 1994 durante los siguientes cinco años es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
VENCIMIENTO EN:	1995	1994
1996	-	3.588
1997	3.428	1.886
1998	1.665	1.531
1999	2.158	1.520
2000	1.695	1.810
2001	1.255	1.255
Años posteriores	7.777	5.653
•	17.978	17.243

El movimiento habido durante 1995 y 1994 en el inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Millones de	Pesetas
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	36.575	34.971
Inversiones	17.470	14.788
Desinversiones	(2.680)	(4.814)
Beneficio en sociedades puestas en equivalencia	817	342
Disminución por sociedades consolidadas por integración proporcional	(4.907)	_
Incorporación de sociedades consolidadas por integración proporcional y efecto de adquisiciones adicionales	-	2.457
global	(3.767)	(1.301)
distribución de dividendos	(1.474)	(1.153)
Cancelación de activos provisionados (Nota 15)	· · · · · -	(3.202)
Traspaso a inmovilizado material (Nota 6)	(3.325)	(3.453)
Traspaso a corto plazo	(520)	(1.195)
Otros	(188)	(865)
Saldo al cierre del ejercicio	38.001	36.575

### (9) <u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones o	ie Pesetas	Tipo de interés		
	1995	1994	1995	1994	
Otras inversiones financieras temporales	114.191	112.289	9,4%	8,2%	
Intereses devengados	816	922			
TOTAL	115.007	113.211			

El saldo del epígrafe "Otras inversiones financieras temporales" corresponde en su mayoría a operaciones "repo" de deuda pública y depósitos en entidades financieras. A 31 de diciembre de 1994 dicho epígrafe se presenta neto de la provisión dotada para ajustar el coste de la inversión al de cotización oficial al cierre del ejercicio por importe de 1.998 millones.

### (10) EXISTENCIAS

La composición del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas					
		Provisión por				
	Coste	depreciación	Neto			
1995						
Crudo y gas natural	51.052	(11)	51.041			
Productos terminados y semiterminados	<b>92</b> .031	(1.396)	90.635			
Materiales y otras existencias	<b>27.29</b> 6	<b>(</b> 752)	26.5 <b>44</b>			
	170.379	(2.159)	168.220			
1994						
Crudo y gas natural	41.326	(86)	41.240			
Productos terminados y semiterminados	<b>91.519</b>	(370)	91.149			
Materiales y otras existencias	27.220	(704)	26.516			
	160.065	(1.160)	158.905			

Al 31 de diciembre de 1994 la sociedad tenía contratos firmes de compra a corto plazo por 6.910 millones de pesetas. Al cierre de 1995 tenía contratos firmes de compra y venta a corto plazo por 4.137 y 1.919 millones de pesetas respectivamente.

Las existencias están constituídas con carácter consolidado, al amparo del artículo 3º nº 11 del R.D. 2111/94, en cumplimiento de las obligaciones derivadas de las ventas de los siguientes operadores integrados en el grupo: Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A., Noroil, S.A., Hinia, S.A. y Petrolis de Catalunya, S.A. (en un 43,5% de sus ventas).

#### (11) CUENTA DE RELACIÓN CON EL ESTADO POR OPERACIONES CORRIENTES

En este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos se refleja la posición deudora o acreedora de C.L.H. (anteriormente CAMPSA) con el Monopolio de Petróleos derivada de la actividad administrativa del mismo que tenía legalmente encomendada. En este sentido, se recogen aquí todas las transacciones de bienes, derechos y obligaciones que fueron realizadas por C.L.H. en nombre del Monopolio y que a la fecha actual se encuentran pendientes de liquidación definitiva.

El saldo de esta cuenta no está sujeto a un calendario fijo de reembolso.

### (12) FONDOS PROPIOS

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	1995	1994	
Capital suscrito (a)	150.000	150.000	
Prima de emisión	114.229	114.229	
Otras reservas			
Reserva legal (b)	30.000	30.000	
Otras reservas	267.996	214.974	
Beneficio del ejercicio	117.715	96.803	
,	415.711	341.777	
Dividendo a cuenta	(21.900)	(17.400)	
Total fondos propios	658.040	588.606	

### (a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social de Repsol, S.A. estaba formado por 300 millones de acciones de 500 pesetas de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas. El principal accionista de Repsol es la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.), fundada el 1 de agosto de 1995 para aglutinar las participaciones accionariales del desaparecido I.N.H. y otras participaciones procedentes del Instituto Nacional de Industria. Al cierre del ejercicio S.E.P.I. participaba en el 21% del capital de Repsol, S.A., habiéndose producido con posterioridad una venta de acciones en el mercado que reduce esta participación a un 10%.

Adicionalmente, la sociedad Petróleos Mexicanos Internacional Holdings, B.V. y el Banco Bilbao-Vizcaya poseían cada uno un 5% del capital social de Repsol, S.A.

#### (b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la

finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### (c) <u>Dividendos</u>

El dividendo a cuenta de los beneficios de los ejercicios 1995 y 1994 recoge el dividendo bruto por acción distribuido por Repsol, S.A. a cuenta de los beneficios de cada ejercicio y ascendió a 73 y 58 Ptas. brutas por acción respectivamente.

El dividendo final complementario aprobado por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 1994 ascendió a 82 Ptas. brutas por acción.

En la propuesta de distribución de resultados de Repsol, S.A. que se presentará para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas se solicitará la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 1995, pagadero a partir de julio de 1996, de 98 pesetas brutas por acción.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los registros legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta de 1995 y 1994 fue el siguiente:

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Inmovilizado	504.069	496.767	Fondos propios	500.811	465.388
			Acreedores a 1/p	113.468	109.625
Activo circulante	229.179	203.739	Acreedores a c/p	118.969	125.493
	733.248	700.506		733.248	700.506

Las variaciones producidas en el epígrafe de fondos propios en 1995 y 1994 son las siguientes:

				_	Millones de Pesetas	35			
			Otras reservas de la	rvas de la					
			Sociedado	Sociedad dominante					
		Prima			Reservas en	Diferencias	Beneficio		
	Capital	de	Reserva	Reserva	sociedades	de	del	Dividendo	
1995	suscrito	emisión	legal	voluntaria	consolidadas	conversión	ejercicio	a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1994	150.000	114.229	30.000	128.030	86.768	176	96.803	(17.400)	588.606
Distribución de resultados del ejercicio 1994									
Dividendo a cuenta	•	1	•	ı	ı	,	(17.400)	17.400	•
Dividendo complementario	1	•	ŧ	i	r	•	(24.600)	t	(24.600)
Reservas voluntarias	ı	•	ŀ	1.734	53.069	•	(54.803)	ı	·
Diferencia por conversión (moneda extranjera) y otros	ı	•	1	•	(378)	(1.403)	ı	1	(1.781)
Beneficio del ejercicio 1995	•	ŧ	Ī	1	ı	•	117.715	,	117.715
Dividendo a cuenta	•	•	ı	1	•	1		(21.900)	(21.900)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	150.000	114.229	30.000	129.764	139.459	(1.227)	117.715	(21.900)	658.040
				. 2	Millones de Pesetas	, a			
			Otras reservas de la	rvas de la					
			Sociedad dominante	ominante					
		Prima			Reservas en	Diferencias	Beneficio		
	Capital	de	Reserva	Reserva	sociedades	de	del	Dividendo	
1994	suscrito	emisión	legal	voluntaria	consolidadas	conversión	ejercicio	a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1993	150.000	114.229	30.000	61.659	109.299	(1.977)	80.114	(15.300)	528.024
Distribución de resultados del ejercicio 1993									
Dividendo a cuenta	•	•	•	•	•	•	(15.300)	15.300	•
Dividendo complementario	•	•	•	•	•	ı	(19.200)	ı	(19.200)
Reservas voluntarias	•	•	•	66.371	(20.757)	•	(45.614)	•	•
Diferencia por conversión (moneda extranjera) y otros	•	1	•	1	(1.774)	2.153	,	ı	379
Beneficio del ejercicio 1994	1	•	•	•	1	•	96.803	•	96.803
Dividendo a cuenta	•	•	•	1		•	•	(17.400)	(17.400)
3aldo al 31 de diciembre de 1994	150.000	114.229	30.000	128.030	86.768	176	96.803	(17.400)	588.606
				200 200				(	

Los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas" y "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se desglosan por subgrupos como sigue:

	Millones o	ie Pesetas
	Diferencias	Reservas en
	de	<b>s</b> ociedades
	conversión	consolidadas
<u>1995</u>		
Subgrupo Repsol Petróleo	(1.868)	714
Subgrupo Repsol Exploración	2.165	45.910
Subgrupo Repsol Química	37	545
Subgrupo Repsol Butano	-	8.257
Subgrupo C.L.H.	-	26.622
Subgrupo Petronor	196	4.962
Subgrupo Repsol Naviera Vizcaína	(756)	699
Subgrupo Repsol Comecial	-	98.652
Traspaso a reservas de la sociedad dominante	-	(61.623)
Otras participaciones y ajustes de consolidación	(1.001)	14.721
Total	(1.227)	139.459
<u>1994</u>		
Subgrupo Repsol Petróleo	(1.492)	(13.699)
Subgrupo Repsol Exploración	2.559	38.867
Subgrupo Repsol Química	34	1.232
Subgrupo Repsol Butano	-	3.677
Subgrupo C.L.H.	•	25.588
Subgrupo Petronor	200	3.045
Subgrupo Repsol Naviera Vizcaína	(690)	<del>9</del> 55
Subgrupo Repsol Comecial	- -	81.237
Traspaso a reservas de la sociedad dominante	-	(63.887)
Otras participaciones y ajustes de consolidación	<b>(4</b> 35)	9.753
Total	176	86.768

Al 31 de diciembre de 1995 las siguientes sociedades del Grupo tienen admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación:

SOCIEDAD	N° DE ACCIONES
REPSOL, S.A.	300.000.000
C.L.H	1.779.049
GAS NATURAL SDG, S.A	37.314.669

# (13) SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	C.L.H.	Petronor	Invergás	Enagás	Otros	Total
<u>1995</u>				<del></del> -		
Participación en:						
Capital	5.623	2.438	4.992	4.285	3.226	20.564
Reservas	27.432	4.618	1.152	138	4.067	<b>37.4</b> 07
Resultados	7.776	333	1.171	722	618	10.620
Dividendo a cuenta	(2.980)	(426)	-	-		(3.406)
	37.851	6.963	7.315	5.145	7.911	65.185
<u>1994</u>	C.L.H.	Petronor	Invergás	Enagás	Otros	Total
Participación en:						
Capital	5.623	2.438	5.429	4.285	2.737	20.512
Reservas	26.696	4.255	1.385	(26)	3.981	36.291
Resultados	6. <del>99</del> 4	659	1.734	164	974	10.525
Dividendo a cuenta	(2.701)	(555)	<u>-</u>		(4)	(3.260)
	36.612	6.797	8.548	4.423	7.688	64.068

El movimiento habido en este epígrafe durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

		Total	57.698	4.144	10.525	•	(7.425)	(874)	64.068
		Otros	7.779	(115)	974	,	(20)	(006)	7.688
		Enagás	ı	4.259	164	1	•	•	4.423
	1994	Invergás	7.727	·	1.734	•	(880)	(33)	8.548
		Petronor	6.289	1	629	•	(555)	404	762.9
PESETAS		CLH.	35.903	ı	6.994	,	(5.940)	(345)	36.612
MILLONES DE PESETAS		Total	64.068		10.620	(006)	(7.727)	(876)	65.185
M		Otros	7.688		618	(89)	(47)	(280)	7.911
		Enagás	4.423		722	•	•	ŀ	5.145
	1995	Invergás	8.548		1.171	(832)	(927)	(645)	7.315
		Petronor	6.797		333	•	(383)	216	6.963
		CLH.	36.612		7.776	•	(6.370)	(167)	37.851
•	•	,	Saldo al inicio del ejercicio	Consolidación de nuevas compañías.	Resultado del período	(Adquisición) o venta de participaciones por Repsol (Nota 20)	Dividendos pagados en el ejercicio	Otros	Saldo al cierre del ejercicio

### (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 1995 y 1994 son los siguientes:

,	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Subvenciones recibidas:		
Proyectos de investigación y desarrollo	2.216	2.638
Construcción de líneas de oleoducto e instalaciones de almacenamiento	2.599	1.878
Construcción de infraestructura gasista	10.075	9.514
Otras subvenciones	725	72 <del>4</del>
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios:		
Ingresos diferidos por activos del inmovilizado material recibidos sin		
contraprestación	4.225	3. <b>492</b>
Contraprestación de nuevas acometidas y ramales	1.417	-
Indemnizaciones por desplazamientos forzosos de la red	1.906	-
Otros ingresos diferidos	4.652	2.127
	27.815	20.373
•		

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas

	Williones de l'esetts					
		Otros ingresos				
<u>1995</u>	Subvenciones	a distribuir	Total			
Saldo al inicio del ejercicio	14.754	5.619	20.373			
Financiación recibida	2.137	7.237	9.374			
Aplicación con abono a Resultados	(1.267)	(535)	(1.802)			
Otros	(9)	(121)	(130)			
Saldo al cierre del ejercicio	15.615	12.200	27.815			

	]	Millones de Pesetas	
		Otros ingresos	
<u>1994</u>	Subvenciones	a distribuir	Total
Saldo al inicio del ejercicio	4.971	4.731	9.702
Financiación recibida	1.709	<b>2.98</b> 3	4.692
Aplicación con abono a Resultados	(1.334)	(708)	(2.042)
Consolidación de nuevas compañías	9.549	•	9.549
Reclasificación a provisiones (Nota 15)	-	(1.118)	(1.118)
Otros	(141)	(269)	(410)
Saldo al cierre del ejercicio	14.754	5.619	20.373

# (15) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las principales partidas incluídas bajo este epígrafe en los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son las siguientes:

•	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Provisión para pensiones y obligaciones similares	29.353	29.726
Planes reestructuración de plantillas	6.360	13.125
Reparaciones de buques	1.039	1.197
Desmantelamiento de campos	4.705	6.161
Cuentas a pagar diversas	763	2.953
Compromisos y pasivos contingentes	31.800	30.873
Impuestos diferidos netos (Véase Nota 19)	4.677	4.616
Fondos de reversión	4.037	4.021
Otras Provisiones	13.090	11.316
	95.824	103.988

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al inicio del ejercicio	103.988	93.485
Dotaciones	10.495	15.733
Aplicaciones	(19.618)	(13.596)
Incorporación de sociedades consolidadas por integración	, ,	(
proporcional y global	100	5.962
Cambios en impuestos diferidos netos	61	5.134
Provisiones aplicadas a la cancelación de activos (Nota 8)	-	(3.202)
Diferencias de conversión	(255)	(577)
Reclasificación	1. <b>07</b> 0	1.118
Otros	(17)	(69)

Las dotaciones y aplicaciones efectuadas en 1995 y 1994 han sido las siguientes:

Las dotaciones y appearance	Millones de l'esetas	
	1995	1994
DOTACIONES	 2.998	3.295
Pensiones y obligaciones similares	Z. <del>77</del> 0	2.532
Reestructuración de plantillas	691	759
Reparaciones de buques	67	49
Desmantelamiento de campos	_	500
Cuentas a pagar diversas	2.970	5.390
Compromisos y pasivos contingentes	16	21
Fondos de reversión	3.753	3.187
Otras provisiones	10.495	15.733
APLICACIONES	3.333	3.424
Pensiones y obligaciones similares	6.767	5. <del>9</del> 85
Reestructuración de plantillas	818	852
Reparaciones de buques	1.460	127
Desmantelamiento de campos	2.190	866
Cuentas a pagar diversas	1.128	1.196
Compromisos y pasivos contingentes	-	8
Fondos de reversión	3.922	1.138
Otras provisiones	19.618	13.596

# (16) FINANCIACIÓN DEL ESTADO PARA INVERSIONES EN EXPLORACIÓN

El saldo de este epígrafe corresponde a las cantidades recibidas del Tesoro Público para la financiación de las actividades de exploración de hidrocarburos.

A continuación se presenta el movimiento registrado en el epígrafe "Financiación del Estado para inversiones en exploración" en 1995 y 1994.

Estado para inversiones en exploración en estado	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	7.334	17.809
Importes declarados no reintegrables (Notas 3.e y 6)	(308)	<b>(</b> 9.534)
Importes declarados no reintegrables (170 abs 515 )	(314)	(941)
Importes devueltos  Otros	4	•
Saldo final	6.716	7.334

La propuesta con los importes a ser declarados no reintegrables correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994 está pendiente de ser presentada a la Administración para su

aprobación. El importe que se estima que será finalmente presentado para ser declarado no reintegrable asciende aproximadamente a 83 y 304 millones de pesetas, en 1995 y 1994, respectivamente.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Anticipos pendientes de clasificar como reintegrables o no reintegrables	2.743	3.911
Financiación reintegrable	3.973	3.423
	6.716	7.334

Estos anticipos no devengan intereses.

La financiación reintegrable se cancela en función de los fondos generados en cada uno de los permisos de explotación.

### (17) PRESTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS

El detalle de los préstamos y deudas financieras, la mayor parte con garantía personal, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

			Media pon	derada	
Préstamos:	Millones	Millones de Pesetas		de los tipos de interés	
	1995	1994	1995	1994	
Préstamos en divisas		***************************************		·-··	
En dólares USA	103.947	185.461	7,36%	6,88%	
Otras divisas	18.356	11.246	8,13%	7,04%	
	122.303	196.707			
Préstamos en pesetas	145.073	114.634	9,03%	8,30%	
	267.376	311.341			
Otras deudas financieras:					
Obligaciones y pagarés (en dólares USA):					
. Largo Plazo	40.626	-	7,00%	-	
. Corto Plazo	-	<b>5</b> 3. <b>9</b> 55	•	5,98%	
Intereses devengados	5.455	3.977	-	, -	
Menos - Vencimiento a corto	(92.374) 221.083	(151.846) 217.427			

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras a plazo largo existentes al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

Millones de Pesetas	
1995	1994
	66.814
29.564	39.989
20.590	13.489
18.607	<b>21.153</b>
11.770	<b>12</b> .581
10.034	10.034
130.518	53.367
221.083	217.427
	29.564 20.590 18.607 11.770 10.034 130.518

Al 31 de diciembre de 1995 la sociedad tenía líneas de crédito disponibles no utilizadas por importe de 270.637 millones de pesetas.

### (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 no devengan intereses y se reintegran cuando se cancelan los correspondientes contratos.

El movimiento habido en este epígrafe en 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	28.559	28.329
Importes recibidos	453	503
Importes devueltos	(301)	(245)
Otros	3	(28)
Saldo final	28.714	28.559

### (19) SITUACIÓN FISCAL

Desde 1988, Repsol, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal en 1995 es de 26, siendo las más significativas por volumen de cifra de negocios las siguientes: Repsol, S.A., Repsol Petróleo, S.A., Repsol Química, S.A., Repsol Butano, S.A., Repsol Naviera Vizcaína, S.A., Repsol Distribución, S.A., Repsol Productos Asfálticos, S.A., Repsol Derivados, S.A., y Repsol Exploración, S.A.

El saldo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de los impuestos anticipados y diferidos del Grupo Repsol, así como los movimientos llevados a cabo durante 1994 y 1995 en dichas partidas han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	NETO
Saldo al 31 de diciembre de 1993 Reversión Creación	16.409 (5.599) 12.640	(15.891) 2.654 (14.201)	518 (2.945) (1.561)
Otros	356	(984)	(628)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	23.806 (6.656) • 6.842	(28.422) 3.044 (4.643)	(4.616) (3.612) 2.199
Otros	22	1.330	1.352
Saldo al 31 de diciembre de 1995	24.014	(28.691)	(4.677)

A continuación se muestra la conciliación entre los resultados contables consolidados y los resultados a efectos fiscales de 1995 y 1994:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
. Resultado contable consolidado antes de impuestos	188.898	156.047
. Diferencias permanentes	24.071	12.503
. Diferencias temporales:		
a) Generadas en el ejercicio	(4.910)	(6.110)
b) Generadas en ejercicios anteriores	1.814	(8.267)
. Base imponible a efectos fiscales	209.873	154.173

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 1995 y 1994:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Resultado contable consolidado antes de impuestos	188.898	156.047
Diferencias permanentes	24.071	12.503
Resultado económico ajustado	212.969	168.550
Impuesto bruto al 35%	74.539	58.992
Deducciones		
Inversiones	(7.086)	(7.314)
Doble imposición	(3.989)	(3.763)
Otras	(2.901)	804
Gasto devengado por Impuesto de Sociedades	60.563	48.719

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 1988 hasta el presente ejercicio.

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

#### (20) <u>INGRESOS Y GASTOS</u>

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en 1995 y 1994 han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas		
<u>1995</u>	Sociedades extranjeras del Grupo	Sociedades españolas	TOTAL
Compras	526.711	309.896	836.607
Ventas	320.071	218.273	538.344
Otras transacciones	35.107	88.402	123.509
<u>1994</u>			
Compras	<b>5</b> 66. <b>7</b> 11	230.891	<b>7</b> 97.602
Ventas	366.565	<b>194.272</b>	<b>56</b> 0.83 <i>7</i>
Otras transacciones	47.082	34.586	81.668

El detalle de resultados extraordinarios de 1995 y 1994 incluido en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Millones de Pesetas Ingreso/(Gasto)		
	1995	1994	
Por planes de reestructuración de plantillas (Nota 3.m)	(1.769)	(3.202)	
Beneficio en enajenación de activos fijos	513	4.459	
Dotaciones extraordinarias para pérdidas estimadas	(7.175)	(8.081)	
Subvenciones abonadas a resultados	1.267	2.042	
Otros resultados extraordinarios	124	1.092	
	(7.040)	(3.690)	

### (21) PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo Repsol durante 1995 y 1994 así como su distribución por categorías fue la siguiente:

	Nº medio de personas		
	1995	1994	
Directivos y mandos superiores	378	379	
Técnicos	<b>7</b> .0 <b>7</b> 7	6.850	
Administrativos	2.610	2.764	
Operarios y subalternos	8.843	8.623	
	18.908	18.616	

En las cifras de plantilla media se han incluido un total de 2.175 personas en 1995 y 1.975 personas en 1994 correspondientes a la participación del 45,3% del Grupo REPSOL en Gas Natural.

### (22) REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones satisfechas durante los ejercicios 1995 y 1994 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Repsol, S.A., incluyendo los conceptos retributivos de aquéllos en quienes concurre la condición de Directivos de sus sociedades

participadas, han ascendido en concepto de sueldos a 204 y 163 millones de pesetas y de dietas a 91 y 30 millones de pesetas respectivamente y, por otros conceptos, a 13 y 19 millones de pesetas, respectivamente.

### (23) <u>INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES</u>

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

A continuación se muestran los ingresos y el beneficio de explotación de cada actividad para 1995 y 1994:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Ingresos	<del></del>	
Exploración y producción	136.087	138.687
Refino y marketing (*)	1.974.558	1.895.032
Química	203.195	148.384
Gas	301.413	260.669
Ajustes en el proceso de consolidación y otros	(70.473)	(70.922)
	2.544.780	2.371.850

(\*) Incluye aproximadamente 659.000 y 653.000 millones de pesetas en las cifras de 1995 y 1994, por el registro como ingreso de los impuestos especiales (véase Nota 3.r).

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Beneficio de explotación:		
Exploración y producción	18. <del>999</del>	17.073
Refino y marketing	<b>75.99</b> 3	89.367
Química	62.859	23.201
Gas	57.526	47.688
Corporación y otros	(2.873)	(412)
	212.504	176.917

A continuación se muestran los activos específicos aplicables a cada actividad al 31 de diciembre de 1995 y 1994. Estos activos son aquéllos que se pueden asociar directamente con las correspondientes actividades. El resto de activos no asociables directamente (fundamentalmente los de carácter financiero) se incluyen en el apartado "Activos Corporativos".

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Exploración y producción	186.997	192.647
Refino y marketing	859.475	830.803
Química	104.986	99.360
Gas	323.364	291.736
Activos corporativos y otros	193.637	192.054
•	1.668.459	1.606.600

Las inversiones realizadas por cada línea de actividad en 1995 y 1994 han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas					
	Inmaterial	Inmovilizado Material		Gastos a distribuir en varios ejercicios	Inversión en sociedades consolidadas por integración global o	Total
<u>1995</u>	(Nota 5)	(Nota 6)	Financiero	(Nota 7)	proporcional	Total
Exploración y producción .	6	35.124	176	27	•	35.333
Refino y marketing	10.981	71.831	8.242	<b>7</b> .071	-	98.125
Ouímica	987	7.905	260		-	9.152
Gas	694	49.396	2.962	347	4.564	57. <del>96</del> 3
Corporativos y otros	289	839	1.265	<b>2</b> 62	-	2.655
. ,	12.957	165.095	12.905	7.707	4.564	203.228
1994			-			
Exploración y producción .	-	38.275	1.484	-	•	39. <i>7</i> 59
Refino y marketing	2.617	60.819	9.390	7.716	-	80.542
Química	12	3.600	2.007	-	•	5.619
Gas	<b>98</b> 5	36.376	1.122	518	24.623	63.624
Corporativos y otros	116	407	<b>78</b> 5		<u>-</u>	1.308
- •	3.730	139.477	14.788	8.234	24.623	190.852

El siguiente detalle muestra las amortizaciones por actividades para 1995 y 1994:

	Millones de Pesetas		
	1995	1994	
Exploración y producción	25.971	26.108	
Refino y marketing	53.502	48.432	
Química	5.811	5.842	
Gas	16.937	14,228	
Otras	1.198	994	
	103.419	95.604	

Los beneficios de la Sociedad han sido obtenidos en España en su práctica totalidad. Los ingresos por ventas fuera de España, principalmente a Europa, ascendieron aproximadamente a 477.422 y 575.097 millones de pesetas en 1995 y 1994.

### (24) TRANSACCIONES CON ENTIDADES VINCULADAS

Las transacciones llevadas a cabo por las empresas del Grupo Repsol, con el INH (principal accionista de Repsol, S.A. hasta el 1 de agosto de 1995, fecha en que se disuelve y se constituye la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.) donde queda la titularidad del 21% de Repsol, S.A.) y con Enagás, S.A. (sociedad participada al 100% por el INH hasta julio de 1994 según se explica en la Nota 2.b) durante 1995 y 1994, así como los saldos a cobrar y a pagar al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son los siguientes:

	Millones de Pesetas					
	Enagás	INH (**)	TOTAL			
1994 (*)						
Cuentas a cobrar	~	1.154	1.154			
Cuentas a pagar	-	804	804			
Compras	12.245	66	12.311			
Ventas	4.860	507	5.367			
Ingresos financieros	-	223	223			
Gastos financieros	_	518	518			

En el ejercicio 1995 no se han registrado transacciones ni saldos significativos con entidades vinculadas al Grupo Repsol.

<sup>(\*)</sup> En las cifras correspondientes a Enagás se incorporan únicamente transacciones efectuadas desde el 1 de enero de 1994 hasta el 14 de julio de 1994, fecha en que Gas Natural SDG adquirió el 91% de dicha sociedad (véase Nota 2.b).

<sup>(\*\*)</sup> S.E.P.I., desde el 1 de agosto de 1995.

#### (25) OTRA INFORMACIÓN

#### . Avales concedidos.

Los avales concedidos o prestados a terceros por Repsol al 31 de diciembre de 1995 ascendían a 18.019 millones de pesetas, consecuencia fundamentalmente del tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

## . Operaciones de compra-venta a futuro.

La sociedad tiene al 31 de diciembre de 1995 los siguientes contratos de cobertura de compra de crudo a futuro:

	Millones de Barriles	Miles de Dólares
Corto plazo (Brent)	1,06	18.223
Largo plazo (W.T.I.)	4,25	90.501

Los contratos que se consideran de cobertura y que cubren el riesgo de transacciones futuras de compra de crudo se cierran cuando tiene lugar la entrega del producto.

Los contratos que no cubren especialmente transacciones físicas de compra de crudo se evalúan mensualmente de manera que la diferencia entre el precio de contratación y el precio de mercado al cierre de cada mes se considera como gasto o ingreso del período.

Al 31 de diciembre de 1995, los principales compromisos de compra y venta de gas que tiene el Grupo, son los siguientes:

#### Compra:

Contrato con Sonatrach (Argelia) 151.182 Millones de termias de GNL hasta el año 2004

651.349 Millones de termias desde el año 1996 hasta el año 2020

Contrato con Brega Inc. (Libia) 115.423 Millones de termias GNL hasta el año 2008 Contrato Consorcio Troll (Noruega) 295.692 Millones de termias hasta el año 2030

Asímismo existen contratos hasta el año 2004 con 11 buques criogénicos para el transporte de GNL.

#### Venta:

Contrato del Grupo Exploración 5.437 Mte. hasta el año 2000

Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

#### . Hechos posteriores.

En el mes de enero de 1996 se firmó un acuerdo con la compañía Sonatrach para la adquisición de un 30% de participación en el desarrollo del campo Tin Fouyé Tabankort en Argelia. La operación supone elevar las reservas netas recuperables de la compañía en 124 millones de barriles equivalentes de petróleo (bep).

Con fecha 20 de febrero de 1996, el Grupo Repsol a través de Enagás, S.A. (sociedad integrada en el grupo Gas Natural que Repsol consolida por integración proporcional el 45,3% de su participación), ha adquirido a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la participación que ésta tenía en Sagane, S.A. Con ello, Enagás, S.A. pasa a poseer la totalidad de las acciones de Sagane, S.A., que participa mayoritariamente en las sociedades Europe Maghreb Pipeline, Ltd. y Metragaz, S.A. responsables de la construcción, explotación y mantenimiento del tramo marroquí del gasoducto Magreb-Europa. El importe de esta operación asciende a 63.000 millones de pesetas de los cuales 58.000 millones de pesetas son deuda asumida.

Con fecha 26 de febrero de 1996 Repsol, S.A. ha procedido a vender el 15% del capital de Repsol Naviera Vizcaína. Repsol tiene prevista la enajenación de la participación restante en el presente ejercicio.

# (26) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiamiento del Grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994 se muestra a continuación:

APLICACIONES	1995	1994	ORÍGENES	1995	1994
Inversiones					<del></del>
Inmovilizaciones materiales	165.095	139 477	Recursos generados		
Inmovilizaciones inmateriales	12.957		por las operaciones (*)	245.201	221.664
Inmovilizaciones financieras	12.905	14.788			
Gastos plurianuales	7.707	8.234	Subvenciones de capital y otros ingresos		
Adquisiciones de participaciones en			a distribuir	9.374	4.600
sociedades consolidadas	4.564	24.623	- 4154.744	9.3/4	4.69
	203.228	190.852	Deuda a largo plazo		
			Préstamos recibidos	99.712	79.814
Author			Otras deudas	1.681	4.230
Activos y pasivos netos a largo plazo					
por consolidación de nuevas sociedades ciedades	(3.410)	<b>(</b> 5. <b>5</b> 51)			
Disminución neta en activos y pasivos a					
largo plazo por conversión	(524)	( <del>6</del> .742)	Enajenación de inmovilizado		
_		, ,	Inmovilizaciones materiales	10.451	5.047
Dividendos			Inmovilizaciones financieras y otros	4.040	6.885
De la sociedad dominante	46.500	36.600	•		
De las sociedades del Grupo atribui-					
dos a la minoría	7.727	7.425	VARIACIÓN DEL CAPITAL		
Compale side			CIRCULANTE	(12.429)	(53.373)
Cancelación o traspaso de deudas a					•
largo plazo	104.509	<b>46.375</b>			
TOTAL APLICACIONES	358.030	268.959	TOTAL ORIGENES	358.030	268.959

(\*) En el siguiente cuadro se detalla el cálculo de los recursos generados por las operaciones en 1995 y 1994:

	Millones de Pesetas			
	1995	1994		
Beneficio del ejercicio:	117.715	96.803		
Ajustes para la determinación de los Recursos generados por las operaciones:				
Amortizaciones	110.127	98.449		
Provisiones netas dotadas	7.128	15.427		
Resultado atribuido a los socios externos	10.620	10.525		
Resultado en enajenación de activos y otros	(389)	460		
Recursos generados por las operaciones	245.201	221.664		

La variación del capital circulante durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido la siguiente:

	19	95	1994			
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminucion		
Existencias	9.315		18.394			
Deudores	•	10.019	2.587			
Acreedores	9.519	•	57.013			
Inversiones financieras temporales y tesorería	5.218	-	-	<b>25</b> .9		
Ajustes por periodificación		1.604	1.319			
TOTAL	24.052	11.623	<b>79.3</b> 13	<b>25</b> .9		
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	12.429	-	53.3		
	24.052	24.052	79.313	79.3		

# (27) <u>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE LAS ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS</u>

#### 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 (véase Nota 3.e).

			М				
			Próximo	·	<del> </del>		Resto
			y Medio		Lejano	Mar del	del
Al 31 de diciembre de 1994:	Total	España	Oriente	Sudamérica	Oriente	Norte	Mundo
Costes capitalizados en propieda-							
des con reservas probadas	359.211	<b>74.579</b>	135.152	53.055	50.768	28.310	17.347
Costes capitalizados en propieda-							
des con reservas no probadas	6.140	1.504	430	-	-	3.500	706
	365.351	76.083	135.582	53.055	50.768	31.810	18.053
Equipos e instalaciones auxiliares	16.358	1.950	11.263	-	108	924	2.113
Total costes capitalizados	381.709	78.033	146.845	53.055	50.876	32.734	20.166
Amortización acumulada	(246.035)	(66.419)	(105.275)	(26.945)	(27.473)	(10.120)	(9.803)
Importes netos	135.674	11.614	41.570	26.110	23.403	22.614	10.363
Al 31 de diciembre de 1995;							
Costes capitalizados en propieda-							
des con reservas probadas	355.431	76.378	138.787	49.825	50.135	32.863	7.443
Costes capitalizados en propieda-							
des con reservas no probadas	6.613	2.673	683	-	-	3.257	-
·	362.044	79.051	139.470	49.825	50.135	36.120	7.443
Equipos e instalaciones auxiliares	13.681	2.218	10.509	-	100	854	-
Total costes capitalizados	375.725	81.269	149.979	49.825	50.235	36.974	7.443
Amortización acumulada	(243.788)	(68.846)	(104.868)	(28.781)	(29.103)	(8.568)	(3.622)
Importes netos	131.937	12.423	45.111	21.044	21.132	28.406	3.821

#### Costes incurridos.

Los costes incurridos representan importes capitalizados o cargados a gastos durante el año en adquisiciones de propiedades con reservas de hidrocarburos y en actividades de exploración y desarrollo. Dichos costes incluyen los importes financiados por el Estado (véase Nota 3.e):

	Millones de Pesetas							
Año 1994:	Total	España	Próximo y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo	
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	5.0 <del>9</del> 9 8.509	1.618	5.099 2.021	1.206	933	1.437	1.294	
Costes de desarrollo	25.125	2.759 4.377	6.007	1.985	3.547	8.713	3.320	
Año 1995:  Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	0	-	•	-	-			
Costes de exploración Costes de desarrollo	9.87 <del>9</del> 26.037	1.415 2.033	2.843 13.286	1.372 622	1.392 2.729	1.829 6.854	1.028 513	
	35.916	3.448	16.129	1.994	4.121	8.683	1.541	

# Resultados de las actividades de producción de hidrocarburos.

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

	Millones de Pesetas									
			Próximo	# · ·			Resto			
			y Medio		Lejano	Mar del	del			
	Total	España	Oriente	Sudamérica	Oriente	Norte	Mundo			
Año 1994:							Manae			
. Ingresos										
Ventas a sociedades fuera del										
Grupo	72.297	94	32.510	13.263	15.072	ć 40 <del>5</del>				
Venta a sociedades del Grupo	56,508	13.174	43.334	13.203	15. <del>96</del> 3	6.425	4.042			
Otros ingresos	3.484	15.17-1	3.484	-	-	-	•			
	0.101	-	3.404	-	-	-	•			
Total ingresos	132.289	13.268	79.328	13.263	15.0/2					
Costes de producción	(41.831)	(2.426)			15.963	6.425	4.042			
Gastos de exploración	(7.587)	(2.420) $(1.051)$	(26.127)	(4.639)	(5.653)	(1.527)	(1.459)			
Otros gastos operativos	(286)	(1.031)	(1.877)	(1.246)	(912)	(1.723)	(778)			
Amortizaciones	(20.883)		(443)	(4.401)	-	(13)	125			
	(20.863)	(1.026)	(8.109)	(4.421)	(3.936)	(1.318)	(2.073)			
Beneficio antes de impuestos					<del></del> -	<del></del>				
y cánones	61.702	8.810	40 7770							
Impuestos y cánones	(47.776)	•	42.772	2.957	5.462	1.844	(143)			
	(47.776)	(1.560)	(37.862)	(2.320)	(3.401)	(2.559)	(74)			
Resultado de las actividades	13.926	7.250	4.910	637	2.061	(715)	(217)			
Año 1995:										
. Ingresos										
Ventas a sociedades fuera del										
Grupo	69.908	287	33.259	12.890	15.181	5.200	3.091			
Venta a sociedades del Grupo	50.061	10.322	39.739	12.070	15.161	3.200	3.091			
Otros ingresos	7.207	-	3.152		_	-	(*) 4.055			
						_	(*) 4.055			
Total ingresos	127.176	10.609	76.150	12.890	15.181	5.200	7.146			
Costes de producción	(39.747)	(2.248)	(24.891)	(4.652)	(5.239)	(1.633)	(1.084)			
Te producción			•	•	(/	(1.055)	(1.00-1)			
Gastos de exploración	(7.637)	(273)	(2.414)	(1.369)	(952)	(1.744)				
Gastos de exploración Otros gastos operativos	(7.637) 543	(273) (20)	(2.414) 810	(1.369) (324)	(952)	(1.744) (21)	(885)			
Gastos de exploración	• •	(20)	810	(324)	•	(21)	(885) 98			
Gastos de exploración Otros gastos operativos	543				(952) - (3.790)		(885)			
Gastos de exploración Otros gastos operativos	543	(20)	810	(324)	•	(21)	(885) 98			
Gastos de exploración	543	(20)	810 (7.726)	(324) (3.918)	(3.790)	(21) (1.143)	(885) 98 (1.464)			
Gastos de exploración	543 (20.590)	(20) (2.549)	810	(324)	•	(21)	(885) 98			

<sup>(\*)</sup> Corresponde al resultado dela venta de Gabón M'bya (1.252 MM. Ptas.) y de Angola Bioque 3 (2.803 MM. Ptas.)

<sup>(\*\*)</sup> Incluye 500 MM. Ptas. por la provisión de impuestos a pagar por la venta de los activos en Gabón M'bya, con lo que el resultado global de dicha venta asciende a 752 MM. Ptas.

Reservas netas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos (Información no auditada).

El siguiente cuadro refleja las reservas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo crudo y de gas natural al 31 de diciembre de 1993, 1994 y 1995, así como las variaciones habidas en dichas reservas.

Las reservas netas probadas de petróleo y gas al 31 de diciembre de 1993 y 1994 han sido estimadas por DeGolyer and MacNaughton, ingenieros independientes, y las correspondientes al 31 de diciembre de 1995 han sido estimadas por la propia compañía de acuerdo con las normas establecidas por la "Securities 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, excepto en el caso de que existan acuerdos contractuales.

Miles de barriles de crudo
----------------------------

	-						<del></del>	Mallana	
	Total	España	Próximo y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo	Millones de Pies cúbicos de gas Natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
Reservas at 31 de diciembre de 1993	411.764	5.407	265.153	48.738	38.278	44.105	10.083	243.887	452.412
Revisión de estimaciones anteriores	8.162	359	1.339	2.003	1.236	3.217	8	(6.599)	7.062
Incremento de mejoras en técnicas de							v	(0.599)	7.002
recuperación	1.700	-	1.200		-	500	_	300	1.750
Extensiones y descubrimientos	6.515	-	1.000		1.600	3.500	415	<b>59.94</b> 5	16.506
Compras de reservas	53.150	-	54.364	(1.214)		-	-	39.943	
Producción	(57.445)	(2.265)	(38.403)	(5.823)	(6.208)	(2.870)	(1.876)	(34.125)	53.150 (63.133)
Reservas al 31 de diciembre de 1994	423.846	3.501	284.653	43.704	34.906	48.452	8.630	263.408	467.747
Revisión de estimaciones anteriores	78.207	2.058	48.548	1	(2.391)	27.983		(1) 59.160	
Incremento de mejoras en técnicas de					(====)	_,,,,,,	2.000	(1) 39.100	88.067
recuperación	19.092	-	19.047	45	-	_	_		10.003
Extensiones y descubrimientos	15.659	1.976	3.727		<del>77</del> 1	845	8.340	123.208	19.092
Compras de reservas	(4.665)	_	_	_		043			36.194
Producción	(51.341)	(1.825)	(34.894)	(5.722)	(5.096)	(2.243)	(4.665)	(20.150)	(4.665)
Reservas al 31 de diciembre de 1995	480.798	5.710	321.081	38.028	28.190	75.037	(1.561)	(29.150)	(56.199)
				00.020	20.170	/5.05/	12.752	416.626	550.236

<sup>(1)</sup> El análisis económico de las reservas de gas en Reino Unido utiliza el precio más bajo de gas publicado en el "Petroleum Argus UK Gas Market Report" a la fecha más cercana al cierre de diciembre.

Miles	de	barriles	de	crudo
1111163	ut	U41111C3	ut	CIDAD

Pesences probadas desagrafística	Total	España	Próximo y Medio Oriente	Sudamérica	Lejano Oriente	Mar del Norte	Resto del Mundo	Millones de Pies cúbicos de gas Natural	Miles de Barriles de crudo equivalente
Reservas probadas desarrolladas.									
Al 31 de diciembre de 1993	324.045	5.314	233.339	48.311	22.112	11.155	3.814	79.524	337.299
Al 31 de diciembre de 1994	311.564	3.408	227.952	43.704	22.392	9.391	4.717	55.675	320.847
Al 31 de diciembre de 1995	<b>2</b> 94.942	3.734	223.251	37.173	20.920	5.452	4.412	68.617	306.378

# Valor actual de los Ingresos netos futuros (Información no auditada).

Los ingresos netos futuros se han calculado aplicando a las cantidades estimadas de producción futura los precios de venta en vigor al cierre de cada ejercicio. Los costes de producción futuros se han estimado a partir de los costes reales incurridos en 1994 y 1995. Los costes de desarrollo futuros se han calculado en función de estudios técnicos realizados por Repsol Exploración, S.A. y por los Operadores con los que comparte la propiedad Repsol. Los impuestos estimados para cada uno de los ejercicios futuros han sido determinados mediante la aplicación del tipo impositivo nominal aplicable en España, minorado por los beneficios fiscales disponibles para la Sociedad en cada uno de los ejercicios. El tipo de interés utilizado para actualizar los ingresos netos futuros ha sido el 10%.

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

El 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.

Mill	ones	ا ماء	Peseta	c

			Próximo			Маг	Resto
			y Medio		Lejano	del	del
Al 31 de diciembre de 1994:	Total	España	Oriente	Sudamérica	Oriente	Norte	Mundo
Ingresos futuros	965.426	26.976	585.765	100.052	140.054	103.782	8.797
Costes de producción y desarrollo futuros	(436.858)	(9.953)	(243.397)	(55.579)	(84.834)	(38.057)	(5.038)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	528.568	17.023	342.368	44.473	55.220	65.725	3.759
Impuestos y cánones	(279.168)	-	(220.679)	(12.840)	(24.388)	(20.797)	(464)
•	249.400	17.023	121.689	31.633	30.832	44.928	3.295
Efecto de actualizar al 10%	(103.316)	(787)	(63.463)	(10.993)	(13.187)	(16.694)	1.808
Valor actual	146.084	16.236	58.226	20.640	17.645	28.234	5.103
Al 31 de diciembre de 1995:							
Ingresos futuros	1.177.226	47.857	726.498	90.505	115.575	170.991	25,800
Costes de producción y desarrollo futuros	(498.530)	(22.592)	(303.618)	(38.962)	(53.995)	(66.625)	(12.738)
Ingresos netos, antes de impuestos y cánones	678.696	25.265	422.880	51.543	61.580	104.366	13.062
Impuestos y cánones	(308.656)	(4.688)	(225.474)	(16.710)	(26.821)	(34.963)	_
•	370.040	20.577	197.406	34.833	34.759	69.403	13.062
Efecto de actualizar al 10%	(164.944)	(4.487)	(101.983)	(12.762)	(14.834)	(26.686)	(4.192)
Valor actual	205.096	16.090	95.423	22.071	19.925	42.717	8.870

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

#### 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 1994 y 1995.

	Millones de Pesetas		
	1995	1994	
Saldo inicial	146.085	94.847	
Venta de petróleo y gas netas de los costes de producción	(36.030)	(38.411)	
Variación neta de los precios de venta	19.369	85.068	
Cambio neto en impuestos y cánones	(31.534)	(48.223)	
Costes de desarrollo incurridos durante el ejercicio	24.650	24.805	
Compras/(ventas) de reservas	(2.413)	17.479	
Cambios en reservas	117.105	15.627	
Efectos de la actualización	17.100	8.509	
Cambios en los costes de producción, desarrollo y abandono	(49.236)	(13.616)	
Variación neta	59.011	51.238	
Saldo final	205.096	146.085	

ANEXO 1

# PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL

Nombre	País	Auto-Ch. I	Método de	% de participación
	F 415	Actividad	Consolidación	Total
Repsol Petróleo, S.A.	España	Refino	10	
Repsol Derivados, S.A.	España	Especialidades químicas	I.G.	99,97%
Asfaltos Españoles, S.A.	España	Asfaltos	I.G.	99,97%
Carboex, S.A.	España	Comercialización de carbón	P.E.	49,98%
Repsol Butano, S.A.	España	Distribución de gas	P.E.	19, <del>99</del> %
Repsol Portugal, Lda.	Portugal		l.G.	99,99%
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	España	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99%
Repsol Distribución, S.A.	España	Comercialización de productos petrolíferos	J.G.	96,34%
	25 pasta	Distribución y comercialización de lubri- cantes	I.G.	99,97%
Repsol Productos Asfálticos, S.A.	España			
Solred, S.A.	España	Distribución y comercialización de asfaltos	I.G.	99,97%
	Lipana	Gestión medios de pago en Estaciones de Servicio	I.G.	99 <b>,99</b> %
Euroboxes, S.A.	España		• •	
	Loparia	Explotación de talleres y actividades a auxiliares	I.G.	99,07%
Sasabi	España			
Campsared, S.A.	•	Comercialización de productos petrolíferos	P.E.	96,34%
•	España	Explotación y gestión de Estaciones de	1.G.	96,34%
Composán Distribución	Econolis	Servicio		
Gonzacoca Distribución	España	Comercialización de productos petroliferos	P.E.	33,32%
	España	Distribución y comercialización de lubri-	P.E.	33,32%
ravelodge Ibérica	F 1	cantes		
Asfalnor, S.A.	España	Servicios de hostelería	P.E.	50,00%
	España	Distribución y comercialización de productos	I.G.	92,68%
Noroil, S.A.	¥	asfálticos		
	España	Distribución y comercialización de productos	I.G.	67,43%
Iinia, S.A.	<b>-</b> ~	petroliferos		
man, 5.73.	España	Distribución y comercialización de productos	P.E.	95,38%
etrolis de Catalunya, S.A.	<b>.</b>	petroliferos		
enous de Cataluny a, S.A.	España	Distribución y comercialización de productos	P.E.	43,56%
ompañía Logistico de Wideres I	_	petrolíferos		
compañía Logística de Hidrocarburos, S.AC.L.H.	España	Transporte y almacenamiento de productos	1.G.	59,87%
ensol Maujore Vinceton, C. A		petrolíferos		•
epsol Naviera Vizcaina, S.A.	España	Transporte marítimo	I.G.	99, <b>99</b> %
epsol Naviera Vizcaína Transportes Marítimos de fadeira, L.D.	Portugal	Transporte maritimo	1.G.	99,99%
				.,
etróleos del Norte, S.A PETRONOR	España	Refino	I.G.	87,82%
ay of Biscay	Reino Unido	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	87,82%
aviera Golfo de Vizcaya	España	Transporte maritimo	I.G.	87,82%
epsol Exploración, S.A.	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99%
epsol Investigaciones Petroliferas	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99%
epsol Exploración Alga	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99%
epsol Exploration U.K.	Reino Unido	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100,00%
epsol Exploration & Production Java	Islas Cayman	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100,00%
orth West Java P.S.C., Ltd.	Islas Cayman	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100,00%
epsol Exploration & Production Sumatra	Islas Cayman	Exploración y producción de hidrocarburos	1.G.	100,00%
epsol Argentina	Argentina	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,69%
epsol Exploración Egipto	España	Exploración y producción de hidrocarburos	1.G.	99,99%
epsol Exploración South Umbarka	Liberia	Exploración y producción de hidrocarburos	1.G.	99,99%
epsol Exploración Gabón	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99%
epsol Exploración Murzuq	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99% 99,99%
epsol Exploración Argelia	España	Exploración y producción de hidrocarburos	1.G.	
epsol Exploración Securé	España	Exploración y producción de hidrocarburos	1.G.	99,99%
epsol Exploración Luanda	España	Exploración y producción de hidrocarburos	1.G.	99,99%
ment Full and the second		The state of the s	1.G.	99,99%
epsol Exploración Perú epsol Exploración Colombia	España	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,99%

1		<del></del>			
	Nombre	País	Actividad	Método de Consolidación	% de participación Total
1	Repsol Exploración Sunda B.V.	Holanda	Employee (control of the control of	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
	Repsol Exploración F.Z. B.V.	Holanda	Exploración y producción de hidrocarburos	J.G.	100,00%
1	Dubai Marine Areas, Ltd DUMA	Reino Unido	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100,00%
	Repsol Occidental Co.	U.S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	1.P.	50,00%
i	Repsol Química, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	25,00%
İ	Poliplastic, S.A.	España	Productos petroquímicos	1.G.	99,99%
	Carbesa, S.A.	España	Productos petroquímicos	1.G.	99,99%
	Repsol Italia, SPA	España Italia	Productos petroquímicos	I.G.	99,99%
	General Química, S.A.		Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99%
	Silquímica, S.A.	España	Productos químicos	I.G.	99,99%
	Polidux, S.A.	España	Productos químicos	P.E.	49,99%
	Estirénicos del Cinca	España	Productos petroquímicos	1.G.	99,99%
	Repsol Polivar, S.A.	España	Productos petroquímicos	I.G.	99.99%
}	Cogeneración Gequisa	Italia	Productos petroquímicos	I.G.	99,99%
	Resinas Poliésteres, S.A.	España	Cogeneración eléctrica	P.E.	39,99%
,	Repsol International Finance B.V.	España	Productos químicos y petroquímicos	P.E.	49,99%
	Gaviota Re, S.A.	Holanda	Financiera y tenencia de participaciones	1.G.	100,00%
	Repsol UK, Ltd.	Luxemburgo	Reaseguros	I.G.	100,00%
ļ	Carless Refining & Marketing, Ltd.	Reino Unido	Sociedad de cartera	I:G.	99,99%
1	_	Reino Unido	Refino y comercialización productos petrolí- feros	1.G.	99,99%
ŀ	Carless Refining & Marketing, B.V.	Holanda	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	00.00%
!	Repsol Petroleum, Ltd.	Reino Unido	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,99%
ļ	Repsol Bronderlev A/S	Dinamarca	Productos químicos	I.G.	99,99%
	Repsol Chemie Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos petroquí-	I.G.	100,00%
1	Repsol France, S.A.	_	micos	1.G.	100,00%
	Gas Natural SDG, S.A. y filiales *	Francia	Comercialización de productos petroliferos	J.G.	99,99%
}	ous realitat 5DG, S.A. y finales	España	Distribución de gas	I.P.	45,26%

# REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CONSOLIDADO) INFORME DE GESTIÓN DE 1995

#### **SUMARIO**

Repsol es una compañía petrolera, química y gasista, que desarrolla actividades de exploración y producción, transporte y refino de petróleo, además de fabricación, distribución y comercialización de productos petrolíferos, petroquímicos, gases licuados de petróleo y gas natural.

El objetivo fundamental de la compañía es maximizar la rentabilidad de sus accionistas, proporcionando a la comunidad productos y servicios de calidad a precios competitivos.

La estrategia de Repsol se dirige al cumplimiento de dichos objetivos. La concentración en el negocio energético, la exigencia de rentabilidad en las inversiones y la contención permanente de costes son los ejes básicos del desarrollo de las actuaciones de la compañía.

Como fruto de esta política inversora, la empresa tiene una generación de recursos cada vez más equilibrada, hasta el punto de que en 1995 hubo tres actividades, la de refino y marketing y el gas y la química, que contribuyeron cada una en torno al 30% al resultado operativo, frente a la situación de unos años antes en que la primera aportaba las tres cuartas partes del beneficio. La exploración y producción fue sólo el 10% del operativo, pero los recientes acuerdos firmados en la actividad garantizan el aumento de su contribución.

Desde el primer trimestre de 1996, Repsol es propiedad en un 90% de un gran número de inversores individuales y de grandes inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales, manteniendo el Estado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) el 10% restante.

# HECHOS MAS RELEVANTES DEL EJERCICIO

#### PRIMER TRIMESTRE:

- \* Se realiza el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1994, por importe de 58 pesetas brutas por acción. Representa un aumento del 13,7% respecto al ejercicio anterior.
- \* Se adquieren, en asociación con Deminex Suez Petroleum, activos productivos en el Golfo de Suez en Egipto. Con esta operación, Repsol refuerza su presencia en Egipto. Asímismo se realiza el descubrimiento de un nuevo yacimiento de gas, Shams, en la concesión Khalda y otro de gas y condensado, Salam South 1X.
- \* Se aprueba el Reglamento Interno del Consejo de Administración en la línea más avanzada de gobierno societario. Se crean tres comisiones en el seno del Consejo: la Delegada, la de Auditoría y la de Compensaciones y Desarrollo de la Alta Dirección, cuyos miembros tendrán una dedicación adicional en los temas claves de la Empresa.

#### **SEGUNDO TRIMESTRE:**

- \* Se avanza en la concentración de la actividad "upstream" con la práctica liquidación de los pequeños activos que poseía la Compañía en Africa Occidental (Angola y Gabón).
- \* Entra en servicio una segunda planta de MTBE en la refinería de Tarragona, dentro del programa de mejora de las especificaciones de las gasolinas.
- \* Se aprueba la instalación de una planta de producción de polipropileno de 180.000 toneladas/año en Tarragona con fecha prevista de puesta en marcha a finales de 1996, así como la de una planta de cogeneración de 68 MW en

Tarragona, que suministrará vapor y energía eléctrica al complejo a mediados de 1997.

\* La Junta General de Accionistas aprueba el reparto de un dividendo total de 140 pesetas brutas por acción a cargo del ejercicio de 1994. Asimismo, se aprueba la creación de la Fundación Repsol con el objetivo de promover la formación y la investigación en el área de la ciencia, la tecnología y los estudios de ámbito internacional.

#### **TERCER TRIMESTRE:**

- \* Se realiza una emisión de bonos de 300 millones de dólares en el mercado americano. Es la primera emisión de una empresa española no financiera en Estados Unidos.
- \* Se realiza un nuevo descubrimiento de un campo de gas y condensado en la concesión de Khalda en el Western Desert de Egipto.
- \* Se inicia la penetración comercial en Latinoamérica con la adquisición de dos pequeñas redes de estaciones de servicio en Ecuador y Perú, dos países que están experimentaron profundos cambios en su sector petrolero y que pueden ofrecer buenas expectativas para la compañía.

#### **CUARTO TRIMESTRE:**

\* Repsol adquiere el 20% de la compañía Atlantic LNG, empresa promotora y explotadora del proyecto de construcción de una planta de gas natural licuado en Trinidad y Tobago, con la que ENAGAS ha firmado un contrato de abastecimiento del 40% de su producción. La futura planta, que producirá tres millones de toneladas de gas natural licuado por año, entrará previsiblemente en funcionamiento en el primer semestre de 1999.

- Repsol firma ya en 1996 un acuerdo en Argelia para el desarrollo y la explotación del campo gigante de gas y condensado de Tin Fouyé Tabankort. La inversión total prevista en el desarrollo del campo ronda los 850 millones de dólares (unos 103.000 millones de pesetas).
- \* El Consejo de Administración aprueba el pago de un dividendo a cuenta del definitivo, correspondiente al ejercicio 1995, de 73 pesetas brutas por acción. Representa un incremento del 26% respecto al abonado el año anterior.

### **INFORMACION BURSATIL**

Durante 1995 las acciones de Repsol han cotizado en el Mercado Continuo de las cuatro bolsas españolas, y en el New York Stock Exchange (NYSE) en forma de American Depositary Shares (ADR's). También se negocian en el SEAQ International de la Bolsa de Londres.

En los primeros meses del año la cotización de Repsol continuó con el proceso alcista iniciado tras la última oferta de acciones en abril de 1995. En el mes de agosto alcanzó la máxima cotización del año, 4.130 pesetas, cerrando el ejercicio a 3.795 pesetas por acción. A este precio la capitalización bursátil de la compañía era de 1,2 billones de pesetas. La evolución experimentada por Repsol se inscribe dentro del comportamiento general de las bolsas españolas. La ponderación de Repsol al 31 de diciembre en el IGBM y en el IBEX-35, eran del 7,02% y del 8,5 %, respectivamente.

En el NYSE los ADRs de Repsol cerraron 1995 a 32,875 dólares, un 20% por encima del último precio del año anterior.

Una de las características del valor es su elevada liquidez. En 1995, la media diaria de contratación en el Mercado Continuo fue de 713.400 títulos, equivalente a 2.730 millones de pesetas. En el NYSE la media diaria fue de 500.000 ADRs, lo que supone una cifra en torno a 12 millones de dólares ó 1.800 millones de pesetas.

# Información a disposición de los accionistas

Además de este Informe Anual, correspondiente al ejercicio 1995, está disponible la versión del mismo en inglés y el "Annual Report on Form 20-F", presentado a la "Securities and Exchange Commission" (S.E.C.), correspondiente al ejercicio 1995. Existe también un Folleto institucional en castellano y en inglés. Repsol publica semestralmente un Boletín del Accionista.

#### **EXPLORACION Y PRODUCCION**

Repsol explora en 11 países y produce en 8, entre los que destacan Egipto, Colombia e Indonesia. La empresa sigue concentrando sus actividades de exploración, producción y adquisición de reservas en el Norte de Africa, Mar del Norte y parte de Latinoamérica. Los esfuerzos de exploración se han concentrado en zonas de bajo y medio riesgo, actuando de manera selectiva en áreas de alto riesgo exploratorio con objeto de mantener una cartera equilibrada de dominio minero.

#### Los resultados crecen más de un 11%

Los resultados operativos de la actividad han sido de 18.999 millones de pesetas, un 11,3% superior a los del año anterior. La evolución de los resultados se debe a que la disminución de la producción del período ha sido compensada por una parte, por los mayores precios de los crudos - el crudo Brent alcanzó un valor promedio en 1995 de 17,04 dólares/barril, frente a los 15,80 dólares/barril de 1994, y por otra, por el resultado de la venta de los activos en Angola y Gabón M'Bya, realizada en el pasado ejercicio. Los ingresos operativos del área se han elevado a 136.087 millones de pesetas y el cash-flow ha alcanzado 44.033 millones de pesetas.

# Ligero descenso de la producción. Mejoras de la actividad productiva y los márgenes en los próximos ejercicios

La producción total en 1995 se ha elevado a 72,7 millones de barriles equivalentes de petróleo (bep) (9,98 millones de toneladas equivalentes de petróleo Mtep) frente a 77,6 bepd en 1994 (10,67 Mtep). La reducción obedece a la declinación del campo Casablanca, al cese de producción de gas natural en Gaviota, que ha sido reconvertido en almacenamiento subterráneo de gas, y al descenso de los campos de Egipto, Dubai y Reino Unido (Magnus). La inminente entrada en producción del Campo Harding, en el Mar del Norte, durante los primeros meses de 1996 supondrá un aumento de la producción de 16.000 barriles/día.

Las ventas disponibles para Repsol, después de royalties y aplicación de los contratos de reparto de producción correspondientes, ha sido de 59,9 millones de bep (8,21 millones de Tep), frente a los 66,0 millones de bep en el ejercicio anterior.

#### Alto porcentaje de éxitos en sondeos de exploración

Durante el año 1995 se realizaron 37 sondeos exploratorios, actuando Repsol como operador en once de ellos. Más de la tercera parte de estas perforaciones fueron positivas, dando lugar, junto con revisiones y extensiones, a una aportación bruta de reservas de 33 millones de barriles.

Los descubrimientos más importantes tuvieron lugar en Egipto y Argelia, y en menor medida en Reino Unido y España. Como consecuencia de estos rendimientos, las reservas netas de la compañía al término del ejercicio se situaban en 550 millones debep, frente a los 588 del anterior.

#### Nuevo dominio minero

A finales del ejercicio, el dominio minero exploratorio neto de Repsol ascendía a 112.000 kilómetros cuadrados, destacando las nuevas adjudicaciones obtenidas por Repsol en Egipto, Latinoamérica y Reino Unido.

En Egipto, lo más destacado fue la consecución del Bloque Khalda Offset, situado en las proximidades de otros bloques de dicha concesión, donde Repsol desarrolla actividades productivas.

En Latinoamérica se firmó un contrato de operaciones en Perú para la exploración del Bloque Trujillo, donde la compañía actúa como operadora.

En el Reino Unido se obtuvieron en la 16ª Ronda, siete bloques exploratorios de alto potencial.

#### Creciente importancia del desarrollo de campos

Durante 1995, Repsol ha seguido concentrando sus inversiones en el desarrollo de nuevos campos, a los que se han destinado 26.701 millones de pesetas (76% de la inversión total) frente a los 25.125 millones de pesetas de 1994.

Estas operaciones tienen una gran relevancia para el crecimiento de las actividades "upstream" de Repsol, a cuyos resultados, tanto físicos como ecónomicos, comenzarán a contribuir en los próximos ejercicios de forma muy significativa.

A lo largo del ejercicio se han realizado actividades de desarrollo en 24 proyectos. El total de sondeos de desarrollo perforados en el año fue de 108, cifra idéntica a la del año anterior. La mayor actividad tuvo lugar en el Norte de Africa, en especial en Egipto (24 sondeos) y Próximo Oriente (19 sondeos en Dubai), en Indonesia (12 sondeos en N.W. Java y 27 en S.E. Sumatra); Colombia (19 sondeos en Cravo Norte); y Reino Unido (4 sondeos en el campo Magnus).

Las actividades de desarrollo realizadas en Egipto se han dirigido a la optimización del potencial del Western Desert, con la revisión de la explotación del gas y el proyecto de East Delta que recibió la aprobación de EGPC, la compañía nacional egipcia. En Dubai, se ha llevado a cabo un proyecto piloto de recuperación terciaria, con inyección de gas y agua, cuyos resultados están siendo analizados.

En Indonesia se han llevado a cabo seis proyectos en NW Java para el desarrollo de gas, con montaje de nuevas instalaciones y modificaciones en instalaciones ya existentes. En SE Sumatra se realizaron actividades de perforación y construcción, especialmente en Aida y la línea que suministra gas a Widuri. Por último, en el Reino Unido destacan los realizados en el campo Harding, en el Mar del Norte, en el que ha finalizado la construcción de las instalaciones de perforación-producción y cuya puesta en producción se realizará en el primer cuatrimestre de 1996. Además, se han desarrollado los campos satélites de Magnus, que se añaden al desarrollo en curso del descubrimiento South Magnus, para su puesta en producción en el segundo trimestre de 1996.

En España se ha puesto en servicio el almacenamiento de Gaviota, tras automatizar totalmente la plataforma de producción, a la que se ha conectado el yacimiento satélite Albatros, y se ha iniciado el desarrollo de los yacimientos marinos de gas en el Golfo de Cádiz, que también podrán usarse como almacenamientos subterráneos de gas en el futuro.

#### Acuerdos de producción

Repsol está participando en el desarrollo de dos importantes acuerdos de producción, que garantizan su crecimiento en los próximos años. El primero de ellos, para explotar el yacimiento Murzuk en Libia (Bloque NC-115), sigue su puesta en desarrollo de acuerdo con el programa previsto, esperándose la entrada en servicio a comienzos de 1997.

Por otro lado, ya en 1996 se firmó un acuerdo por el que Repsol adquiere un 30% de participación en el campo Tin Fouyé Tabankort en Argelia en operaciones conjuntas con Total y Sonatrach. La operación supone elevar las reservas netas recuperables de la compañía en 124 millones de bep.

#### Nuevas áreas de actividad

Asimismo, durante 1995 Repsol ha desarrollado su estrategia de expansión hacia nuevas áreas de actividad. Por una parte, la compañía ha iniciado su integración vertical aguas arriba en el negocio del gas natural, con la adquisición de un 20% de participación en la futura planta de licuefacción de gas natural de Trinidad y Tobago. Dicha planta, en la que Enagas ha firmado un contrato de abastecimiento del 40% del total, tendrá una capacidad de producción de tres millones de toneladas por año y entrará en funcionamiento previsiblemente en el primer semestre de 1999. La ubicación de la misma resulta estratégica para atender tanto las necesidades del mercado europeo como el americano, dada la excelente situación geográfica de la isla

respecto a otras fuentes de suministro. La operación se ha completado con la solicitud de bloques exploratorios en el área en operaciones conjuntas con Amoco.

#### Esta estrategia seguirá en el futuro

La compañía invertirá en el programa previsto para los próximos años del orden de 270.000 millones de pesetas, que se destinarán a la puesta en producción de los campos desarrollados y a la exploración en Mar del Norte, Norte de Africa y Latinoamérica, sin perjuicio de aprovechar las oportunidades que se puedan presentar de adquisición de reservas.

Como consecuencia de este conjunto de inversiones, la producción procedente de zonas ajenas al área del Golfo Pérsico previsiblemente aumentará al final de la década en más de un 40% en comparación con 1995, lo que llevará consigo un crecimiento económico sustancialmente superior y un aumento del peso de la actividad en la generación de recursos del Grupo.

#### REFINO, DISTRIBUCION Y MARKETING

La capacidad de refino de Repsol alcanza los 37 millones de toneladas/año, repartida en cinco refinerías.

Las ventajas competitivas derivadas de la localización de sus refinerías se complementan con la participación de Repsol en la red de distribución de productos petrolíferos de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH), y que une las refinerías peninsulares con los principales centros de consumo. Esta red de 3.413 kilómetros de oleoductos, 29 instalaciones aeroportuarias y 36 grandes instalaciones de almacenamiento, es una de las de mayor densidad y más eficientes de Europa.

En cuanto al marketing, Repsol opera en el mercado español de automoción con tres marcas diferenciadas - Repsol, Campsa y Petronor- a través de una red de 3.365 estaciones de servicio. A nivel internacional continúa su presencia en diversos países europeos y latinoamericanos.

# Aumento de ingresos y reducción de resultados

En 1995, los ingresos operativos de esta actividad ascendieron a 1.974.558 millones de pesetas, con un incremento del 4,2% respecto al año anterior. Sin embargo, el resultado operativo fue de 75.993 millones de pesetas frente a los 89.367 millones de pesetas obtenidos en 1994.

# Débiles márgenes de refino y aumento de la actividad comercial

La evolución de los márgenes de refino, justifican en buena medida los resultados anteriores. En promedio, éstos disminuyeron en 1995 un 32% respecto a 1994 y fueron un 40% inferiores a los del periodo 1992-1994.

Por el contrario, la actividad comercial de la compañía se ha visto afectada positivamente, con incrementos de las ventas de productos por encima de la demanda nacional. Además de la buena evolución de la demanda de algunos productos, estos resultados son consecuencia de las políticas desarrolladas por la compañía en materia de precios aplicados a los gasóleos, y en la completa apertura del suministro tanto a la propia red de ventas como a otros operadores.

#### Racional utilización de la localización geográfica de las refinerías.

Los aprovisionamientos de crudo y productos que Repsol realizó fueron de 48,8 millones de toneladas (Mt) de los que 36,4 Mt fueron destinados al sistema de refino y 12,4 Mt a la comercialización en los mercados internacionales.

Un hecho destacable del ejercicio por lo que respecta al mercado doméstico, fue la creación de las reservas estratégicas a finales de 1995, por la Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). Esta entidad fue fundada a finales de 1994, con el objeto de asegurar el cumplimiento de la obligación por parte de todos los operadores de mantener las existencias de seguridad, equivalentes a 100 días de consumo. Como consecuencia de la constitución de los stocks estratégicos, Repsol vendió a CORES 1,4 Mt de productos petrolíferos para cubrir los requisitos no sólo de la propia compañía sino también de otros operadores.

Adicionalmente, Repsol siguió aplicando su política de rentabilizar la estratégica localización de sus refinerías ofertando productos a otros operadores. Todo ello permitió que las entregas al mercado español alcanzaran los 24,8 millones de toneladas de productos, con un incremento del 11,6% con respecto al año anterior, mientras que las exportaciones -con un menor valor añadido- disminuyeron un 21%, alcanzando los 5,5 millones de toneladas.

En 1995, las inversiones en refino supusieron 22.349 millones de pesetas. Durante el ejercicio entró en producción la segunda unidad de MTBE de la refinería de Tarragona que con una capacidad de producción de 65.000 toneladas/año permitirá

aumentar de manera significativa la producción de gasolinas, y se pusieron en servicio las nuevas unidades de aminas y recuperación de azufre en Puertollano. Siguen su curso los proyectos de hidrodesulfuración de gasóleos de Tarragona, y se ha iniciado el proyecto de construcción del oleoducto de crudo Cartagena-Puertollano que tendrá una capacidad de transporte de 11 Mt y estará concluído a finales de 1997.

#### Creciente utilización de la red logística

La actividad logística se ha incrementado en un 5%, y continúa aumentando la utilización de la red de CLH por parte de los operadores. Las entregas de productos petrolíferos para atender los mercados terrestre, marítimo y de aviación han alcanzado los 30 millones de Toneladas. Una nueva línea de ingresos para este área es el contrato de arrendamiento de capacidad de almacenamiento de productos petrolíferos con CORES.

En 1995, las inversiones en el área logística han ascendido a 11.455 millones de pesetas destinadas, fundamentalmente, al proceso en curso de modernización tecnológica y la optimización de la infraestructura logística y de suministro. En este sentido, destaca la entrada en servicio, a finales de año, de la nueva instalación de almacenamiento de Vigo y el oleoducto La Coruña- Vigo, con lo que se ha completado el plan de unión de todas las refinerías peninsulares con los principales centros de consumo.

#### Mejora de la calidad. Línea de productos aditivados. Servicios complementarios

A lo largo de 1995 Repsol continuó desarrollando su política de innovación y de diferenciación de productos, mediante la mejora de calidad de los mismos. En este sentido, se produjo en mayo el lanzamiento del "Superdiesel Repsol", un gasóleo de automoción que supera las especificaciones más exigentes y que responde a los últimos avances de la tecnología diesel. La introducción de este nuevo gasóleo, que ha sustituido al antiguo gasóleo A en todas las estaciones de servicio de la Compañía, ha

representado un importante éxito, y sus ventas han experimentado un fuerte crecimiento desde el inicio de su comercialización.

También en el pasado ejercicio se introdujo en el mercado la nueva gama de lubricantes, Repsol Elite, para todo tipo de motores y que ha permitido ampliar los productos reconocidos con el sello de calidad API SH, del Instituto Americano del Petróleo. El éxito comercial de dichos lubricantes lo avala el incremento que se ha producido en la ventas de este tipo de productos, que ha sido del 50%.

La gasolina sin plomo Superplus 98, gasolina aditivada lanzada al mercado en julio de 1993, se ha seguido extendiendo en toda la red de estaciones de servicio, superando ya el 75% en la red Repsol.

Las inversiones realizadas en el área de marketing durante el ejercicio se han concentrado en la vinculación y control de la red de estaciones de servicio, de manera que a finales de año el 73% de la red de estaciones de servicio del grupo Repsol eran propiedad de la compañía. Se ha incrementado también el número de estaciones de servicio gestionadas directamente por parte del Grupo. La remodelación de estaciones de servicio ha continuado a muy buen ritmo, dotando a los puntos de venta de sistemas avanzados de gestión y de prevención ambiental.

Prosiguiendo la mejora en las prestaciones ofrecidas a nuestros clientes, la implantación de tiendas en las estaciones de servicio ha tenido un gran impulso en el pasado año de manera que, a cierrre del ejercio casi el 30% de las estaciones disponían de tienda, y se ha generalizado el uso de la tarjeta propia Solred en todos los puntos de venta del Grupo.

#### Buscando nuevas metas

#### Consolidación y apertura a nuevos mercados

Por lo que respecta al área internacional, durante el pasado ejercicio han continuado las actividades de las diferentes líneas de negocio en los países en los que Repsol está presente, así como para su introducción en nuevos mercados en el exterior.

Los esfuerzos realizados en los últimos años han permitido a Repsol consolidar su presencia en sus principales áreas de influencia: Portugal, Francia y Reino Unido.

Con respecto a la extensión a nuevos mercados, en el ejercicio 1995 se ha abordado la penetración comercial en Latinoamérica con la adquisición de una pequeña red de estaciones en Ecuador y de otra en Perú. Con ambas adquisiciones se ha conseguido iniciar actividades - habiendo adquirido ya una cuota de mercado significativa - en dos países que están experimentando profundos cambios en su sector petrolero y que pueden ofrecer buenas expectativas de desarrollo para la compañía.

#### Potencial de ahorro y crecimiento

La solidez y ventajas competitivas de la actividad de refino y marketing de Repsol, la mejora de la situación económica, la posible flexibilización o supresión de la normativa de precios máximos, y la continuación de las reducciones de costes en la actividad, permiten pronosticar claros crecimientos en los próximos años, tanto en volumen como en términos económicos.

#### QUIMICA

Repsol tiene una capacidad de producción de etileno de 760.000 toneladas/año y de propileno de 520.000 toneladas/año, un 60% de la capacidad instalada en España. En lo que se refiere a petroquímica derivada, la capacidad de producción de polietileno y polipropileno, supone el 53% y el 38% respectivamente del total español..

Los más importantes complejos petroquímicos de Repsol están integrados en las refinerías de Tarragona y Puertollano, lo que comporta una serie de ventajas competitivas derivadas de dicha integración, tales como la flexibilidad en el aprovisionamiento de la materia prima y una mayor eficiencia en el uso de los subproductos.

#### Resultados de la actividad

El resultado operativo obtenido en el ejercicio, que ascendió a 62.859 millones de pesetas, supone un incremento del 171% con respecto a los 23.201 millones de pesetas del año anterior y constituye un récord histórico en el área química de la compañía. Los ingresos operativos se elevaron en 1995 a 203.195 millones de pesetas, un 37% más que en 1994.

#### Fuerte volatilidad de los márgenes internacionales

La naturaleza marcadamente cíclica de la actividad química se ha puesto nuevamente de manifiesto durante el ejercicio 1995, que se ha caracterizado por unos márgenes extraordinariamente altos en la primera mitad del año, -en plásticos fueron un 184% superiores a los del mismo período de 1994- pero que cayeron significativamente en el segundo semestre, alcanzando en algunos productos niveles similares a los de 1992, año en que se registraron los peores márgenes de la industria petroquímica a nivel internacional.

Este proceso se atribuye, por un lado, al práctico cierre del mercado en China, lo que invirtió el flujo comercial a esta zona, tradicionalmente importadora, con el consiguiente efecto en el mercado europeo y, por otro, a la política de reducción de existencias de los principales consumidores europeos.

A pesar de los bajos márgenes registrados -que en cualquier caso empezaron a mejorar en los primeros meses de 1996- la compañía tuvo todos los meses resultados operativos positivos. Ello confirma la efectividad de las medidas de ahorro de costes y racionalización de los negocios emprendidas durante los últimos ejercicios, así como la mejora de competitividad por la devaluación de la peseta frente al marco.

#### Similares niveles de producción y ventas

Las plantas operaron al 96 % de su capacidad, con producciones similares a las del ejercicio anterior. Por lo que se refiere a las ventas, han sido también similares a las del año anterior, alcanzando un volumen de 1,8 millones de toneladas. El incremento registrado en las ventas de productos petroquímicos básicos, un 9,4%, ha sido compensado por las menores ventas de productos derivados.

#### Plan de inversiones con alta rentabilidad

Las inversiones realizadas en la actividad durante el ejercicio 1995 han ascendido a 9.152 millones de pesetas, con un incremento de un 63% respecto al año anterior, y se han destinado, fundamentalmente, a proyectos de ampliación de capacidades tanto en petroquímica básica como derivada, que se encuentran en curso de ejecución para su puesta en marcha en los años 1996 y 1997.

En el marco de dicha política, en 1995 se ha iniciado la ampliación en un 10% de la capacidad del "cracker" de etileno y en un 37% de la planta de polietileno de baja densidad (PEBD) del complejo industrial de Tarragona.

El proyecto más importante programado es una nueva planta de polipropileno en Tarragona que tendrá una capacidad de producción de 180.000 Toneladas/año y supondrá duplicar, a partir de finales de 1996, la capacidad total de producción de polipropileno de Repsol.

Destaca también, la construcción de un nuevo equipo de cogeneración de 68 Mw de potencia, iniciada en 1995 en el complejo químico de Tarragona y que se pondrá en marcha en 1997, que se une a los 220 Mw de las unidades instaladas en los años anteriores en las refinerías de Repsol, dentro del programa general de optimización de costes y mejoras de eficiencia energética de las instalaciones.

#### Perspectivas: Competencia en un mercado global

La estrategia desarrollada en los años anteriores, que seguirá aplicándose, está orientada a compensar los efectos del carácter cíclico de este área de actividad mediante la optimización del conjunto de actividades, lo que permitirá asegurar una contribución positiva a los resultados en todas las fases del ciclo petroquímico, rentabilizando al máximo las posibilidades inversoras.

Se seguirán realizando esfuerzos en reducción de costes y de mayor producción de especialidades, con un plan de inversiones de unos 85.000 millones de pesetas para los próximos cinco años. Asímismo, se mantendrá abierta la posibilidad de lograr acuerdos o alianzas estratégicas con otras compañías del sector.

Repsol es una de las petroleras más integradas en el área del gas, donde desarrolla su actividad en dos campos diferenciados, la de los gases licuados del petróleo (GLP) y la del gas natural.

La actividad de GLP se realiza a través de Repsol Butano, que es la mayor compañía europea por ventas y filial 100% de Repsol. La actividad de distribución de los GLP se realiza desde más de veinte plantas de almacenaje, envasado y expedición de productos, que cubren todo el territorio español y su área de influencia. La comercialización abarca desde la tradicional bombona de butano para usos domésticos y la venta de gas a granel para usos industriales, hasta la canalización de poblaciones para suministrar propano.

El negocio de gas natural de Repsol se realiza esencialmente a través de una participación del 45,3% en Gas Natural SDG. La infraestructura básica de transporte por gasoducto alcanza ya la mayor parte del territorio español. El abastecimiento de gas se efectua desde las plantas de regasificación, situadas en Barcelona, Huelva y Cartagena. El aprovisionamiento y transporte primario de gas, así como el suministro directo a la mayor parte del mercado industrial se realiza por Enagas, en la que Gas Natural SDG tiene a su vez una participación del 91%. Por su parte, Gas Natural es la principal distribuidora de gas natural para el consumo doméstico en España y principal accionista de Gas Natural BAN (Buenos Aires Norte), que suministra gas natural a la ciudad de Buenos Aires.

#### Continúa el crecimiento de resultados

El resultado operativo en el área del gas se elevó en 1995 a 57.526 millones de pesetas, un 20,6% superior al registrado en 1994. Este crecimiento es muy significativo si se tiene en cuenta que la temperatura media de los períodos invernales de 1995 en España fue casi 1°C superior a la de 1994, que a su vez fue considerado como más cálido que el promedio normal. Ello ha determinado una menor necesidad de

calefacción, lo que ha incidido en las demandas de GLP, gas natural y de gasóleos de calefacción. Con respecto a los ingresos operativos, éstos se elevaron a 301.413 millones de pesetas, frente a los 260.669 millones de pesetas obtenidos en 1994.

Línea de GLP - Mejora de las ventas de gas canalizado y a granel. Mejora de los servicios al cliente

Las ventas totales de GLP ascendieron a 2,37 millones de toneladas, 1,5% inferiores a las registradas en 1994. Las condiciones climatológicas anteriormente descritas y la mayor penetración del gas natural, han afectado a los consumos tradicionales de GLP envasado, que han visto su demanda reducida en un 4%, alcanzando los 17,8 millones de toneladas.

Repsol ha venido desarrollando en los últimos años nuevos productos y servicios en el área de los GLP, con objeto de ofrecer un mejor servicio al cliente. Entre los nuevos productos destacan los de gas canalizado y de gas a granel. En dichos segmentos se captaron nuevas cuotas de mercado, con unos crecimientos de las ventas del 8,5% y del 3% respectivamente.

Asimismo se inició el proyecto de canalización de poblaciones, que tiene como objetivo ofrecer a las poblaciones a las que no está previsto suministrar gas natural o aquéllas en las que su llegada se producirá a medio y largo plazo, la posibilidad de disponer de propano canalizado. El número de concesiones administrativas solicitadas para la canalización de poblaciones asciende a 156 y a 22 el de poblaciones en que se ha otorgado la concesión durante 1995.

En esta misma línea, durante 1995 se ha implantado progresivamente el Servicio de Atención al Cliente (901-100.100): plataforma de recogida de reclamaciones, solicitud de información y asesoramiento y solicitud de pedidos de granel.

Optimización de procesos.

Comercialización en el exterior

Las inversiones en GLP, que ascendieron a 9.745 millones de pesetas se destinaron básicamente a la optimización de las operaciones y a la racionalización de costes.

Con respecto a la expansión internacional de la actividad de GLP, en 1995 se inició el abastecimiento de gas envasado y a granel procedente de las plantas de Huelva y La Coruña al mercado portugués, un mercado muy competitivo debido a la presencia de otras compañías muy implantadas. En dichos mercados se ha introducido como elemento diferenciador de marketing la gratuidad del servicio a domicilio de las bombonas de butano en las ciudades de Lisboa, Oporto, Aveiro y Setúbal así como en el suroeste de Francia.

#### Importancia creciente de la línea de gas natural

Por lo que se refiere al gas natural, el resultado operativo ascendió a 30.986 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 48,3% respecto a los 20.890 millones de pesetas obtenidas en 1994. Este crecimiento se debe, no sólo a la significativa mejora de la actividad, sino en parte también a que en dicho ejercicio la consolidación de Enagas se realizó únicamente en el segundo semestre.

La demanda de gas natural para el sector doméstico-comercial ascendió a 24.534 millones de termias, con un incremento del 8,1% sobre la demanda de 1994. El número de clientes doméstico-comerciales en el ejercicio ha aumentado en casi 200.000, alcanzando la cifra de 3.400.000. Por lo que se refiere al sector industrial, la demanda en 1995 fue de 63.332 millones de termias, un 50,8% superior a la de 1994. Estas variaciones se han visto acompañadas de una mejora de los márgenes unitarios, tanto por la evolución de los mercados internacionales, como por la política de reducción de costes.

Consolidación de la infraestructura gasista

Las inversiones realizadas en el área de gas natural en 1995 ascienden a 48.218

millones de pesetas, la mayor parte de las mismas destinadas a la mejora y ampliación

de la red de transporte y distribución, que al finalizar el ejercicio superó los 35.700

kilómetros. La favorable evolución de la demanda aconsejó la reapertura y ampliación

de la planta de regasificación de Cartagena.

En 1995 se produjo la incorporación de Portugal al gasoducto Magreb-Europa,

lo que permitirá la extensión de la red de transporte y distribución a todas las

Comunidades Autónomas peninsulares antes de finalizar 1997. Asímismo, durante el

pasado ejercicio se han firmado protocolos para impulsar la gasificación de Galicia,

Castilla y León, Extremadura, Murcia, Valencia y se ha acometido la segunda fase de

la gasificación de Cataluña.

Internacionalización: Nuevas actividades

Repsol ha continuado desarrollando en 1995 su presencia en el sector de gas

natural a nivel internacional. En el cuarto trimestre, Gas Natural incrementó su

participación en la compañía argentina Gas Natural BAN hasta alcanzar un porcentaje

del 52,5%. Asimismo, en el mes de octubre se puso en marcha en Argentina la primera

planta de almacenamiento criogénico de gas natural en América Latina, que permitirá

mejorar la flexibilidad operativa de dicha filial "Buenos Aires Norte" durante los meses

de invierno.

Además, en el pasado ejercicio Repsol inició sus actividades como operador en

México a través de las redes de distribución de gas natural de las localidades de Nuevo

Laredo y El Saltillo.

22

#### Diversificación de fuentes de suministro

Con el objetivo de ampliar y diversificar las fuentes de suministro y aumentar así la seguridad y flexibilidad del sistema gasista español, la compañía Enagas acordó adquirir el 40% de la producción de gas natural licuado (GNL) de la futura planta de Trinidad-Tobago, proyecto en el que, como se ha mencionado anteriormente, participa Repsol.

Por otra parte, la construcción del gasoducto Magreb-Europa, proyecto multilateral de carácter estratégico europeo promovido por Enagas, continuó según el calendario previsto e incluso adelantándose al mismo en algunos tramos. A principios del pasado ejercicio concluyó el tendido del tramo submarino que atraviesa el Estrecho de Gibraltar. Se prevé que la primera fase del gasoducto Magreb-Europa entre en operación en el segundo semestre de 1996. En este contexto, a mediados de febrero de este año, Enagas decidió ejercer la opción de compra sobre el 91% del capital social de Sagane, empresa encargada de la construcción del tramo marroquí del gasoducto, pasando a controlar totalmente dicha compañía.

#### Areas de negocio complementarias y competitivas

El conjunto de las inversiones previstas en la actividad de gas para los próximos años asciende a 360.000 millones de pesetas. En el área de GLP, el desarrollo de los mercados de gas canalizado y a granel, conjuntamente con el plan de racionalización de costes logisticos contribuirá a mejorar la eficiencia y obtener una mayor rentabilidad en dichas actividades compensando así la progresión de gas natural, que en parte compite con el GLP envasado. Por otra parte, es previsible que la liberalización del mercado español de GLP, además de favorecer la competencia, permita ir aproximando los precios, que en la actualidad son sensiblemente inferiores, a los vigentes en los países de nuestro entorno.

Asimismo se destinarán recursos a los nuevos proyectos de canalización de poblaciones - complementaria o alternativamente a la extensión de las redes de distribución de gas natural.

Dentro de la actividad gasista, el área del gas natural desempeñará un papel de primer orden en el panorama energético español. Conforme a las previsiones, el crecimiento de participación del gas natural en el balance de energía primaria permitirá aumentar las ventas y mejorar los beneficios significativamente durante los proximos años. A este potencial de crecimiento se añadirá el beneficio que supondrá para el márgen comercial, la cada vez más severa normativa medioambiental aplicada a los combustibles alternativos.

#### RECURSOS HUMANOS

En un entorno empresarial competitivo y cambiante, es necesario contar con una adecuada gestión de los Recursos Humanos, que permita disponer de una Organización ágil y flexible, capaz de adaptarse a las necesidades de cada momento.

En este sentido, se pueden destacar los Planes de Formación que se han extendido a programas y acciones tales como Desarrollo Gerencial, Formación de habilidades para la Gestión, implantación de nuevas herramientas ofimáticas, idiomas, así como los específicos para la formación técnica, formación de personal comercial y distribuidores.

La adecuación de los Recursos Humanos a las necesidades empresariales, ha exigido acciones de movilidad funcional e interempresas, las cuales han permitido la recolocación de un importante número de personal excedente.

Los estudios de mejora de eficiencia organizativa y aumento de productividad han proseguido durante el pasado año, incidiendo especialmente en Areas de Producción, Económico-Financieras y Comerciales. Para facilitar los ajustes de estructuras se ha continuado con la aplicación de Planes de Bajas Incentivadas.

Dentro de la propia Area de Recursos Humanos se ha desarrollado un nuevo Sistema Integrado de Gestión que se implantará en las diferentes Empresas de forma progresiva y que permitirá una mejora de la eficiencia y la utilización de un modelo único de Gestión.

#### INVESTIGACION Y DESARROLLO

La continua mejora de procesos, productos y servicios, a través de una adecuada actividad de investigación y desarrollo tecnológico, es una necesidad en un entorno cambiante y competitivo como el que caracteriza al sector petróleo.

#### Recursos y líneas de investigación

Repsol destina por ello importantes recursos a este área de actividad, tanto de plantilla como de inversión. Más de 260 personas se dedican en Repsol a la investigación e innovación tecnológica. Unos esfuerzos que en 1995 absorbieron inversiones por un volumen superior a los 3.000 millones de pesetas.

Durante el pasado ejercicio, Repsol continuó su activa política de colaboración en distintas líneas de investigación y desarrollo con diversas instituciones y Universidades, tanto en España como en el ámbito de la Unión Europea. Las actividades de investigación y desarrollo más significativas, en las que están plenamente integradas las respectivas líneas de negocio, se orientan a la mejora de los procesos, de los productos y de los servicios.

# Aplicaciones para la mejora de los procesos

Los esfuerzos acometidos desde hace años por Repsol en todas las áreas en que desarrolla sus actividades, han permitido una mejora continuada de la calidad y variedad de los productos ofrecidos a sus clientes, buscando asimismo minimizar su impacto ambiental.

Asi, se han realizado numerosas inversiones en el desarrollo de procesos y productos, con novedades importantes en lubricantes, gasolinas, asfaltos, gas y petroquímica. En las áreas de refino y petroquímica se han desarrollado plantas piloto y modelos de simulación que permiten reproducir gran parte de las operaciones que se

realizan en una refinería compleja, con el objetivo de optimizar las unidades industriales y de desarrollo de nuevos productos antes de su comercialización, destacando dos nuevas puestas en servicio en 1995, una planta de FCC y otra de hidrogenación.

#### Tecnología aplicada a la mejora de la calidad de los productos

Hay que destacar la mejora obtenida en la calidad de los productos, fruto del desarrollo tecnológico en la investigación de aditivos para los carburantes de automoción. Repsol ha cosechado ya importantes logros en la fabricación de carburantes y lubricantes, así como de una amplia gama de productos especiales para el cuidado de los motores y el mantenimiento de los vehículos. También se han introducido mejoras significativas en asfaltos y plásticos.

En el área del gas, nuestra actividad se centra en la colaboración con empresas fabricantes de aparatos de consumo, desarrollando conjuntamente nuevas aplicaciones y aparatos, como bombas de calor a gas y prototipos de cogeneración.

#### Innovación para la mejora de los servicios

Por lo que se refiere a la tecnología aplicada a la mejora de los servicios, los ensayos realizados por CLH en años anteriores cristalizaron en 1995 en la definición de un plan para la inspección de la tubería que constituye la red de oleoductos. El año pasado fue el primero de aplicación de este plan que utiliza equipos de inspección que son lanzados por el interior de la tubería y movidos por el propio fluido que transporta el oleoducto. Estos equipos, producto de la tecnología más avanzada, inspeccionaron en 1995 más de 960 kilómetros de tubería, como parte de un plan quinquenal que concluirá en 1999 tras inspeccionar la totalidad de la red actualmente en servicio.

Entre otros desarrollos llevados a cabo en distintas áreas de actividad, destaca la mejora de la seguridad en la manipulación y uso del gas, así como la automatización de las operaciones en las plantas de almacenamiento y envasado de GLP. Así, en la

actualidad, el 99% de las operaciones han dejado de ser manuales. Con la puesta en marcha del Plan Factoría 2000, el telecontrol y la informática se aplican en todos los procesos de la cadena de actividad, desde la recepción de los GLP, el análisis de la calidad, el almacenamiento y la manipulación, pasando por el llenado de envases, su carga y descarga, hasta la expedición de camiones con envases para su distribución.

#### REPSOL EN LA SOCIEDAD

#### **MEDIO AMBIENTE**

Las actuaciones y gestión de Repsol en el ámbito medioambiental responden al compromiso de desarrollar todas sus actividades respetando el entorno y velando por la protección de la salud y seguridad de los trabajadores, consumidores y del público en general. Con estos objetivos, Repsol se ha dotado de los elementos organizativos que le permiten asegurar la adecuada gestión medioambiental, y facilitar la integración de los criterios más adecuados en los diferentes niveles y ámbitos de su actuación.

La adecuación contínua de las instalaciones a las nuevas normativas medioambientales y a las de próxima aplicación sigue constituyendo la línea de actuación prioritaria en este área, así como las acciones dirigidas a minimizar el impacto medioambiental asociado a las diferentes áreas de actividad y a la mejora de los procesos y de la calidad de los productos.

Las inversiones realizadas en 1995 por estos conceptos han ascendido a 9.800 millones de pesetas, frente a casi 8.000 millones de pesetas del ejercicio precedente.

## Medidas de protección a la atmosfera

Repsol ha elaborado un Plan de adecuación de las emisiones de anhídrido sulfuroso de las instalaciones de combustión de las refinerías, que contempla un horizonte de actuación hasta el año 2003.

Durante 1995 han continuado las inversiones ya iniciadas en ampliaciones de plantas de aminas y nuevas plantas de recuperación de azufre, dirigidas a la minimización de las emisiones de óxidos de azufre a la atmósfera. Con el mismo objetivo se ha perseguido la optimización en el endulzamiento del gas de refinería, llevando corrientes residuales de gas ácido a las nuevas instalaciones de aminas.

Finalmente es destacable la prosecución de la adaptación de la red logística y las estaciones a las directivas sobre emisión de vapores.

#### Medidas para la protección de las aguas

En respuesta a los Convenios Internacionales, se ha procedido a la modificación de determinadas instalaciones en las refinerías para que el tratamiento de los deslastres responda a los niveles exigidos.

Por lo que se refiere a las instalaciones de almacenamiento de CLH, y conforme a los nuevos criterios de diseño para las redes de drenaje y tratamiento de aguas hidrocarburadas, en 1995 entraron en funcionamiento las instalaciones de control automático y continuo de efluentes en dos de los centros de la compañía encontrándose en fase avanzada de ejecución las de otro gran número del total de las plantas existentes.

#### Gestión de residuos y protección del entorno natural

La minimización de los residuos generados mediante su reducción en origen, reciclado y reutilización sigue siendo un objetivo prioritario en las instalaciones, tanto por razones económicas como medioambientales. Los residuos que finalmente se generan son tratados directamente por gestores autorizados, previamente a su envío a los correspondientes depósitos de residuos inertes o tóxicos y peligrosos.

En 1995, Repsol ha construído en el Complejo Industrial de Puertollano su propio depósito de seguridad para los residuos generados en estas instalaciones así como las restantes que la compañía tiene implantadas en Castilla-La Mancha.

# PATROCINIO Y MECENAZGO

Las actuaciones de Repsol en materia de patrocinio y mecenazgo de actividades y proyectos de carácter cultural, social, docente y deportivo acreditan el compromiso de la compañía con la sociedad en la que desarrolla su actividad como empresa industrial.

## Creación de la Fundación Repsol

Uno de los hitos más importantes en este ámbito tuvo lugar el 9 de junio de 1995, fecha en que, en la Junta General de Accionistas, se aprobó la propuesta de creación de la Fundación Repsol, con un capital social de 2.700 millones de pesetas. Los Estatutos contemplan el objetivo fundamental de promover la formación y la investigación en el área de la ciencia, la tecnología y los estudios de ámbito internacional. Durante el segundo semestre de 1995 se iniciaron los primeros pasos tendentes a la puesta en marcha de dicha Fundación que comienza a dar sus primeros pasos durante 1996.

Asimismo, Repsol ha seguido participando en el desarrollo de otras actividades en el ámbito del Mecenazgo Cultural y el Patrocinio Deportivo.

En esta línea, en 1995 se celebró el VI Seminario organizado por Repsol y la Universidad de Harvard en el que se abordaron, como temas principales, el realineamiento de la industria mundial del petróleo, las cuestiones de medio ambiente y la posible liberalización de las industrias reguladas de electricidad y de gas natural. El seminario contó con la participación de personalidades nacionales e internacionales del sector energético mundial, cuyas ponencias se recogen en un libro recopilatorio.

Asimismo, Repsol colabora con prestigiosas instituciones académicas como la Universidad Politécnica de Madrid, en cuyas Escuelas de Ingenieros de Minas y de Ingenieros Industriales se imparten las "Cátedras Repsol", que persiguen acercar el mundo de la empresa a la Universidad.

Durante 1995, se ha seguido aplicando el Convenio de colaboración firmado con el Departamento de Cultura de la Generalitat de Catalunya y el Ayuntamiento de Constantí en Tarragona, para apoyar la conservación y difusión del Mausoleo de la Villa Romana de Centcelles, construído en el siglo IV, y uno de los más significativos de dicho período en Hispania.

Dentro de este ámbito de actuación, Repsol ha participado con el Ayuntamiento de Perafort en el traslado de dos tumbas romanas de los siglos IV y V d.C, descubiertas con ocasión de los trabajos de excavación arqueológica realizados en la Villa Romana de la Barquera, a un lugar céntrico del municipio para asegurar la visita de las mismas así como su integridad.

#### Patrocinio deportivo

El deporte continúa siendo uno de los campos preferentes en los que Repsol desarrolla sus actividades de patrocinio.

Durante 1995 ha participado activamente en una campaña de comunicación impulsada por el Comité Olímpico Internacional, con la colaboración de las principales empresas españolas, para promover los valores olímpicos más allá de los estrictamente deportivos de las Olimpiadas. Esta campaña, centrada en destacar los valores esenciales de la deportividad, se dió a conocer con el slogan "En la vida como en el deporte" y se desarrolló durante los primeros meses del pasado año.

Por otra parte, Repsol también ha colaborado en el desarrollo del Plan ADO, acuerdo para el fomento y promoción de los deportes incluídos en el programa de los Juegos Olímpicos de 1996, firmado en 1993, que se prolongará hasta el final del año 1996. Dicho programa, impulsado por la Secretaría de Estado para el Deporte y el Comité Olímpico Español, con la participación de otras empresas, contempla el patrocinio de la Selección Española que asista a los Juegos Olímpicos de Atlanta.

El año 1995 deparó nuevos éxitos a las tradicionales actividades de patrocinio del mundo del motor por Repsol, que han demostrado ser, además, un excelente banco de pruebas de los productos Repsol para el motor. El equipo de motociclismo deportivo constituído por Repsol y Honda Racing Corporation (HRC), en el que participan Michael Doohan y Alex Crivillé, consiguió el Campeonato del Mundo de Pilotos y de Marcas en la categoría reina de 500 cc. Por lo que se refiere al automovilismo de competición, la compañía patrocinó también al equipo Subaru, en el que participó Carlos Sáinz, dos veces campeón del mundo. Este equipo se proclamó Campeón del Mundo de Rallies por Marcas y copó los dos primeros puestos del título de pilotos en 1995. En 1996 Repsol ha firmado un ambicioso acuerdo de patrocinio con Ford Motorsport y Carlos Sáinz para competir en el Campeonato del Mundo de Rallies.