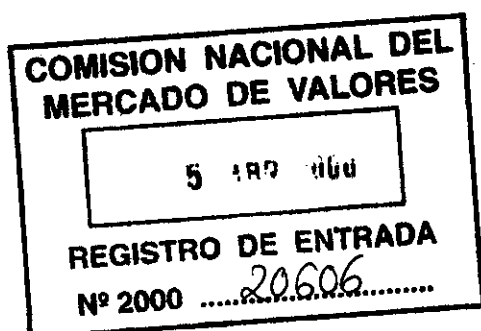


TRADUCCIÓN JURADA DE UN DOCUMENTO REDACTADO EN INGLÉS

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

MEMORIA ANUAL DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA



REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

INFORME DE GESTIÓN

Los Consejeros Delegados presentan su memoria conjuntamente con los resultados financieros auditados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1999.

Presentación

La sociedad pertenece al Grupo Repsol, una compañía petrolera integrada de nacionalidad española que desarrolla su actividad en todos los campos de negocio relacionados con la explotación petrolífera, siendo uno de los grupos industriales de mayor envergadura en España. La sociedad es una filial de la entidad Repsol S.A., Madrid, España, que es propietaria de la totalidad de su capital.

La sociedad tiene un capital social de 356.316 dólares EE.UU. El capital autorizado no ha sufrido variaciones durante el año en curso.

Actividades

Sus actividades principales consisten en financiar a entidades filiales y asociadas, e invertir en ellas.

Los fondos denominados en dólares EE.UU. se obtienen en los mercados internacionales de capital a través de un programa de pagarés a corto plazo, un programa de pagarés a medio plazo y de varias líneas de crédito bancarias, que se prestan a entidades filiales y asociadas, incluso en divisas distintas al dólar EE.UU. En este caso, la sociedad cubre los riesgos de estas divisas celebrando contratos de operaciones en moneda extranjera con los principales bancos internacionales.

Repsol, S.A. adquirió la sociedad argentina YPF, S.A., productora de gases y de petróleo, después de lanzar una oferta de compra de acciones con pago en efectivo el 30 de abril de 1999. Ello obligó al Grupo Repsol a asumir unos mayores niveles de endeudamiento. En relación con lo anterior, la sociedad emitió títulos por valor de 6.650 millones de Euros, como parte de la financiación necesaria.

La sociedad es propietaria de acciones de entidades filiales. Estas inversiones se han valorado en su precio de adquisición o en el valor contable subyacente más bajo de la participación, en función de los estados financieros de 1999 de la filial, con los ajustes correspondientes a la proporción no amortizada del precio de adquisición asignada a las reservas confirmadas de petróleo y de gas.

En noviembre de 1998, la participación en el capital social de ASTRA C.A.P.S.A. de la que Repsol, S.A. era titular (66,007%), ya fuera directamente o a través de su participación en Caveant, S.A., fue transferida a la Sociedad. ASTRA C.A.P.S.A. es uno de los principales productores de petróleo y de gas de Argentina, y sus acciones cotizan en la Bolsa de Buenos Aires y en la de Ginebra. La aportación de acciones de ASTRA C.A.P.S.A. y de Caveant, S.A. se efectuó a cambio de acciones de la sociedad. Dicha aportación tuvo un valor de 460.000 dólares EE.UU.



JEAN-MARC SIMON
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

INFORME DE GESTIÓN

El porcentaje del capital de ASTRA del que es titular la Sociedad se incrementó ligeramente durante 1999, y actualmente es del 67,87 %.

Las acciones representativas del capital de Repsol Exploración Venezuela B.V. fueron vendidas a Repsol Exploración, S.A., una empresa asociada con sede social en Madrid.

Resultados del ejercicio

La sociedad logró un beneficio de 22.417 dólares EE.UU., frente al beneficio de 18.850 dólares EE.UU. obtenido en el ejercicio de 1998. Estos beneficios se derivan principalmente de un resultado positivo producido por las inversiones y los ingresos por intereses.

Expectativas de futuro

Se espera que la sociedad siga concediendo préstamos de capital a las filiales y entidades asociadas. El nivel futuro de beneficios dependerá de los comportamientos de las actividades de financiación e inversión.

Rotterdam, Holanda.
24 de febrero de 2000.

LOS CONSEJEROS DELEGADOS



JEAN-MARC SIMON

Intérprete Jurado de Inglés y Francés

C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93

28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Antes de la consignación del resultado neto)
(cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

ACTIVO

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INMOVILIZADO MATERIAL	\$ 2	\$ 5
INMOVILIZADO FINANCIERO:		
Inversiones	652.978	648.660
Préstamos a accionistas	5.248.065	1.322.274
Préstamos a entidades asociadas	<u>149.428</u>	<u>67.011</u>
Total inmovilizado financiero	<u>6.050.471</u>	<u>2.037.945</u>
Total inmovilizado	<u>6.050.473</u>	<u>2.037.950</u>
GASTOS DIFERIDOS	<u>19.177</u>	<u>-</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar-		
Préstamos a corto plazo a entidades asociadas	822.959	317.438
Préstamos a corto plazo a accionistas	3.269.297	
Intereses por cobrar derivados de préstamos a accionistas	98.225	17.146
Intereses por cobrar procedentes de entidades asociadas	7.877	707
Otras sumas por cobrar procedentes de empresas asociadas	423	1.748
Otras cuentas por cobrar y pagos por adelantado	<u>13.870</u>	<u>12.764</u>
	4.212.651	349.803
Efectivo y bancos	<u>16</u>	<u>5</u>
Total activo circulante	<u>4.212.667</u>	<u>349.808</u>
Total activo	<u>\$ 10.282.317</u>	<u>\$ 2.387.758</u>

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Antes de la consignación del resultado neto)
(cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)**FONDOS PROPIOS Y PASIVO**

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
FONDOS PROPIOS:		
Capital emitido y desembolsado	\$ 356.316	\$ 356.316
Capital adicional desembolsado	337.272	337.272
Beneficios no distribuidos	34.240	15.390
Ingresos netos correspondientes al ejercicio	<u>22.417</u>	<u>18.850</u>
Total fondos propios	<u>750.245</u>	<u>727.828</u>
 PROVISIONES CORRESPONDIENTES A FILIALES	 <u>5.714</u>	 <u>2.864</u>
INGRESOS DIFERIDOS	<u>9.237</u>	<u>1.402</u>
BONOS A MEDIO PLAZO	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
EUROBONOS	<u>3.423.800</u>	<u>-</u>
 PASIVO A CORTO PLAZO:		
Préstamos bancarios	102.334	26.767
Eurobonos	3.272.750	-
Pagarés a corto plazo	2.194.682	1.202.414
Préstamos procedentes de entidades asociadas	104.831	109.882
Intereses pagaderos a entidades asociadas	195	3.432
Otras sumas por pagar a entidades asociadas	2.401	600
Intereses pagaderos	81.971	8.736
Pasivo devengado y otras sumas por pagar	30.500	181
Impuestos	<u>3.657</u>	<u>3.652</u>
Total pasivo a corto plazo	<u>5.793.321</u>	<u>1.355.664</u>
 Total fondos propios y pasivo	 <u>\$ 10.282.317</u>	 <u>\$ 2.387.758</u>

**JEAN-MARC SIMON**

Intérprete Jurado de Inglés y Francés

C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93

28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:		
Ingresos y resultado de conversiones procedentes de inversiones	\$ 12.612	\$ 8.681
Ingresos por intereses	278.445	90.939
Gastos por intereses	(248.288)	(80.280)
Beneficios producidos por cambios de divisas (pérdidas)	277	(38)
Otros ingresos financieros (gasto)	<u>(13.276)</u>	<u>4.952</u>
	29.770	24.254
AMORTIZACIÓN DE GASTOS DIFERIDOS	<u>(2.950)</u>	<u>-</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	<u>647</u>	<u>961</u>
Beneficio antes de provisión para impuestos de sociedades	26.173	23.293
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS DE SOCIEDADES	<u>(3.756)</u>	<u>(4.443)</u>
Beneficio Neto	<u>\$ 22.417</u>	<u>\$ 18.850</u>

 **JEAN-MARC SIMON**
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

1. Información General

Repsol International Finance B.V. ("la sociedad"), con domicilio social en Rotterdam, es una filial de Repsol S.A., con domicilio social en Madrid, España, y pertenece a ésta en su totalidad. Las sociedades participadas por Repsol S.A. serán denominadas como entidades asociadas.

Las actividades principales de la sociedad consisten en financiar las filiales y las entidades asociadas, así como invertir en ellas. La sociedad es titular de acciones de las filiales.

La sociedad y sus filiales no se consideran entidades financieras desde el punto de vista de un informe financiero. Por consiguiente, no se han presentado estados financieros consolidados. Los estados financieros de la sociedad y de sus filiales se incluyen en los estados financieros consolidados de Repsol, S.A.

Dado que gran parte las operaciones monetarias de la sociedad está denominada en dólares EE.UU., los estados financieros de la sociedad están reflejados en dólares EE.UU.

2. Principios contables

(a) Principios generales

Las cantidades correspondientes al activo y al pasivo se expresan en su valor nominal, salvo que se indique lo contrario.

Las partidas del activo y del pasivo denominadas en moneda extranjera se han convertido a dólares EE.UU. al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio, salvo que se indique lo contrario. Las operaciones en divisas extranjeras se han convertido a dólares EE.UU. Los resultados derivados de los cambios de divisa se han registrado bajo el concepto de ingresos o gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los resultados de las conversiones procedentes de las inversiones en filiales se registran bajo el concepto de ingresos procedentes de inversiones.

(b) Inmovilizado financiero

Las inversiones efectuadas en filiales y las demás inversiones en las que la empresa ostente una participación de más del 20% se han valorado en su precio de adquisición o en el valor contable subyacente más bajo de la participación, en función de los estados financieros de 1999 de la entidad en la que se realizó la inversión, con los ajustes correspondientes a la proporción no amortizada del precio de adquisición asignada a las reservas confirmadas de petróleo y de gas.



JEAN-MARC SIMON
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

**NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

La amortización se basa en el agotamiento de estas reservas y se atribuye a los ingresos derivados de inversiones en la cuenta de pérdidas y ganancias durante un período que no podrá ser superior a 10 años. El valor contable subyacente de la participación se determina en función de los principios contables aplicados por la sociedad.

(c) Gastos diferidos

Los gastos diferidos están relacionados con las emisiones de Eurobonos Garantizados realizadas durante el ejercicio para financiar la oferta de adquisición de acciones lanzada por el Grupo Repsol sobre la sociedad argentina YPF, S.A.. Los gastos soportados se capitalizan y se amortizan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el plazo de tales transacciones.

(d) Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos están vinculados con una transacción de cobertura de riesgos celebrada por la sociedad en relación con la emisión de los bonos a medio plazo, o con las comisiones relativas a una línea de crédito a largo plazo concedida a la entidad asociada argentina. En ambos casos, dichos ingresos son diferidos y amortizados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el plazo de las transacciones en cuestión.

(e) Instrumentos Financieros fuera del Balance de Situación

Los instrumentos financieros fuera del balance de situación se utilizan para cubrir los riesgos relacionados con las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas. Estos instrumentos financieros incluyen contratos a término sobre divisas o contratos de swap de divisas.

Estos instrumentos financieros se valoran a su valor del mercado.

Los resultados reconocidos se registran como otros ingresos financieros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

(f) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y los gastos se registran en el período en el que se originaron.



JEAN-MARC SIMON
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

3. Inversiones

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad tiene las siguientes inversiones:

Denominación y Domicilio Social	Porcentaje de participación
Repsol (U.K.) Ltd, Londres	99,99 %
Repsol Chemie Deutschland G.m.b.H., Francfort	100,00 %
Gaviota RE, S.A., Luxemburgo	99,83 %
Repsol Exploración Sunda B.V., Rotterdam	100,00 %
Repsol Occidental Corp., Delaware	25,00 %
Repsol LNG Port Spain B.V. Rotterdam	100,00 %
Repsol Netherlands Finance B.V., Rotterdam	66,50 %
Repsol Investeren B.V., Rotterdam	100,00 %
Cormorán RE, S.A., Luxemburgo	99,60 %
ASTRA C.A.P.S.A., Buenos Aires	53,92 %
Caveant, S.A., Buenos Aires	99,99 %

A continuación se expone la información financiera clave correspondiente a las inversiones realizadas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1999 :

Filial	Valor neto en Libros	Precio de Adquisición
Repsol (U.K.) Ltd.	\$ 104.570	\$ 129.076
Repsol Chemie Deutschland G.m.b.H.	418	418
Gaviota RE, S.A.	1.809	2.778
Repsol Exploración Sunda B.V.	25.960	52.023
Repsol Occidental Corporation	44.466	164.995
Repsol International Capital Ltd.	818	900
Cormorán RE, S.A.	1.510	1.664
Repsol Netherlands Finance B.V.	13	13
Repsol Investeren B.V.	7	20
Astra. C.A.P.S.A.	376.196	376.196
Caveant, S.A.	<u>97.211</u>	<u>97.211</u>
Total	\$ <u>652.978</u>	\$ <u>825.294</u>
Repsol LNG Port Spain B.V.	<u>(5.714)</u>	<u>25</u>
Total	\$ <u>(5.714)</u>	\$ <u>25</u>

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

El valor de activo neto negativo de Repsol LNG Port Spain B.V. (5.714 dólares EE.UU.) se presenta en la partida de provisiones correspondientes a filiales.

El movimiento correspondiente a las inversiones es el siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Balance a día 1 de enero	\$ 648.660	\$ 182.108
Adquisiciones	13.407	460.000
Aportaciones de capital	—	3.400
Dividendos	(24.500)	(8.000)
Reclasificaciones imputadas a la provisión correspondiente a filiales	—	2.402
Ingresos y resultados de las conversiones procedentes de inversiones	<u>15.411</u>	<u>8.750</u>
Balance a 31 de diciembre	<u>\$ 652.978</u>	<u>\$ 648.660</u>

4. Préstamos a largo plazo a Accionistas y Entidades Asociadas

Los préstamos a largo plazo a accionistas expresados en Euros vencen en las siguientes fechas: 23 de febrero de 2004, 24 de junio de 2002 y 25 de mayo de 2001. El préstamo en euros con vencimiento el 14 de diciembre de 2000 está clasificado en la partida relativa al activo circulante.

Los préstamos a largo plazo a las entidades asociadas expiran el 30 de junio de 2000 y el 26 de noviembre de 2003. El vencimiento de los préstamos a otra entidad asociada se producirá en el año 2010 o en una fecha posterior.

5. Gastos diferidos

El movimiento y el concepto de ingresos diferidos de los gastos diferidos, a 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

 **JEAN-MARC SIMON**
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

Valor contable a 1 de enero de 1999	\$ -
Capitalización	23.968
Amortización	<u>(4.791)</u>

Valor contable a 31 de diciembre de 1999	<u>\$ 19.177</u>
---	------------------

La amortización de los gastos diferidos relacionados con la diferencia entre el valor nominal y el precio de emisión de cada emisión de Eurobonos está registrada en el capítulo de "Otros ingresos y gastos financieros" (1999- 1.841 dólares EE.UU).

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar que se presentan en la partida del activo circulante vencen en un plazo máximo de un año.

7. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios es el siguiente:

	Capital Emitido y Desembolsado	Capital Adicional Desembolsado	Beneficios no Distribuidos	Beneficios Netos del Ejercicio	Total
Balance a 1 de enero de 1999	\$ 356.316	\$ 337.272	\$ 15.390	\$ 18.850	\$ 727.828
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Consignación Del resultado	-	-	18.850	(18.850)	-
Beneficio neto De 1999	-	-	-	22.417	22.417
Balance a 31 de diciembre de 1999	<u>\$ 356.316</u>	<u>\$ 337.272</u>	<u>\$ 34.240</u>	<u>\$ 18.850</u>	<u>\$ 750.245</u>

 **JEAN-MARC SIMON**
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Cantidades expresadas en miles de dólares EE.UU.)

El capital emitido y desembolsado está representado por 662.384 acciones con un valor nominal de 1000 florines por acción.

8. Ingresos diferidos

El movimiento y la composición de los ingresos diferidos, a 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

Valor contable a 1 de enero de 1999	\$	1.402
Incremento		8.389
Amortización		<u>(554)</u>
Valor contable a 31 de diciembre de 1999	\$	<u>9.237</u>

9. Títulos a medio plazo

La sociedad cuenta con un programa de títulos a medio plazo por un valor de 1.000.000 dólares EE.UU., garantizados por Repsol S.A. A 31 de diciembre de 1999, el valor nominal de los títulos emitidos es 300.000 dólares EE.UU., devengando intereses semestrales del 7%, con vencimiento el 1 de agosto de 2005.

10. Eurobonos

La sociedad movilizó fondos en el Mercado Europeo para financiar parcialmente la absorción por Repsol de la entidad argentina YPF. Las sucesivas emisiones de títulos garantizados se resumen a continuación:

<u>Nominal</u>	<u>Cupón</u>	<u>Intereses</u>	<u>Vencimiento</u>
3.250 millones	Trimestral	Tipo variable	14 / 12 / 2000
1.400 millones	Anual	3,75%	23 / 2 / 2004
1000 millones	Trimestral	Tipo variable	25 / 5 / 2001
1000 millones	Anual	3,5%	24 / 6 / 2002

La emisión de 3.250 millones a interés variable se presenta bajo el epígrafe de Eurobonos dentro de la partida de "Pasivo a corto plazo". El accionista garantiza los Eurobonos.

 **JEAN-MARC SIMON**
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

11. Préstamos Bancarios a Corto Plazo

Los importes retirados en virtud de las actuales líneas de crédito se incluyen en la partida de préstamos bancarios a corto plazo. A 31 de diciembre de 1999, las líneas de crédito disponibles ascendían a la cantidad de 942.614 dólares EE.UU.

12. Pagarés a corto plazo

La sociedad cuenta con dos programas de pagarés a corto plazo por un valor total de 2.500.000 dólares EE.UU. Los títulos relativos a estos programas no devengan intereses y se emiten con un valor descontado. La diferencia entre el valor descontado y el valor nominal se registra como intereses abonados por anticipado y se incluye en la partida de otras cuentas por cobrar y pagos por adelantado. A 31 de diciembre de 1999, los pagarés a corto plazo circulantes tenían un valor de 2.194.682 dólares EE.UU (1998 - 1,202,414 EE.UU).

13. Gastos e Ingresos por Intereses

Una cantidad de 271.804 dólares EE.UU (1998 - 90.935 dólares EE.UU) corresponde a los ingresos por intereses procedentes de filiales y de entidades asociadas.

Una cantidad de 3.143 dólares EE.UU (1998 - 7.925 dólares EE.UU) corresponde a los gastos por intereses respecto de filiales y de entidades asociadas.

14. Impuestos de Sociedades

El tipo impositivo efectivo difiere del tipo legal vigente en Holanda, como resultado de la exención aplicable a sociedades matrices de gran envergadura.

La sociedad y algunas filiales holandesas constituyen una unidad fiscal. A diferencia del ejercicio de 1998, los impuestos correspondientes a la unidad fiscal han sido imputados directamente a cada filial.

15. Contratos a Plazo sobre Tipos de Cambio

Los contratos a plazo sobre tipos de cambio se celebran para cubrir los riesgos de los tipos de cambio de divisas que puedan derivarse de las operaciones de financiación llevadas a cabo en divisas.

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

NOTAS RELATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

En el cuadro que se ofrece a continuación se resumen, por divisas principales, los importes contractuales de los contratos a plazo sobre tipos de cambio celebrados por la sociedad en dólares EE.UU a 31 de diciembre de 1999. Los importes en divisas se han convertido a los tipos aplicables a la fecha de realización del Balance de Situación. Los importes indicados bajo el epígrafe "compra" representan el equivalente en dólares EE.UU de los compromisos asumidos para comprar divisas, y las sumas del epígrafe "venta" representan el equivalente en dólares de los compromisos asumidos para vender divisas. La mayoría de estos compromisos expiró durante el primer trimestre de 2000. El último compromiso tiene lugar en junio de 2000.

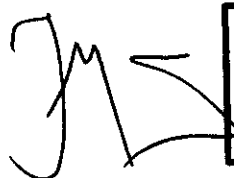
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
Euro	\$ 561.100	\$ 79.441

16. Personal

La sociedad contrató a dos empleados durante 1998 y 1999.

17. Consejeros Legales y de Control

En virtud de lo establecido en el Artículo 383.1 del Libro 2º, Título 9 del Código Civil holandés, no se hace pública la retribución del consejero único. La sociedad no cuenta con consejeros de control.



JEAN-MARC SIMON
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V.

INFORMACIÓN ADICIONAL

1. INFORME DE AUDITORÍA

Introducción

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V., Rotterdam correspondientes al ejercicio de 1999. Estos estados financieros son responsabilidad de la dirección de la sociedad. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros que se base en nuestras auditorías.

Ámbito

Hemos efectuado dichas auditorías de acuerdo con las prácticas internacionales de auditoría generalmente aceptadas en Holanda. Estas normas requieren que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría con el fin de asegurar, en la medida de lo razonable, que dichos estados financieros estén libres de cualquier error material. Una auditoría incluye el examen, a efectos de prueba, de los justificantes relativos a las sumas y cantidades expuestas en los estados financieros. Incluye asimismo la valoración de los principios de contabilidad empleados y de las estimaciones significativas formuladas por la dirección, así como la evaluación de la presentación global del estado financiero. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados reflejan, de manera exacta y en todos los aspectos, la posición financiera de REPSOL INTERNATIONAL CAPITAL LIMITED a fecha de 31 de diciembre de 1999, y sus resultados a la fecha de cierre del ejercicio en cuestión, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad aceptadas de forma general en Holanda. Asimismo, cumplen con los requisitos en materia de publicación establecidos en el Capítulo 9, Libro 2 del Código Civil holandés.

2. CONSIGNACIÓN DE LOS BENEFICIOS NETOS

Los Estatutos Sociales establecen que la consignación de los beneficios del ejercicio se determina en la Junta General Anual de Accionistas.

Rotterdam, Holanda.
24 de febrero de 2000.

CERTIFICACIÓN

D. Jean-Marc Simon, Intérprete Jurado de Inglés, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al castellano de un documento redactado en inglés.

Madrid, a 30 de marzo de 2000

JEAN-MARC SIMON
Intérprete Jurado de Inglés y Francés
C/. Olvega, 12 - Tlf.: (91) 302 40 93
28033 - MADRID

C.N.V.
Registro de Entidades
Empresas
Nº 6230

Repsol International Finance B.V.

Annual Report 1999
With Auditors' Report

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
5 APR. 2000
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 200020641.....

Repsol International Finance B.V.

Management Report

The Managing Directors present their report together with the audited financial statements for the year ended December 31, 1999.

Introduction

The company belongs to the Repsol Group, a Spanish integrated oil company engaged in all aspects of the petroleum business and one of the largest industrial groups in Spain. The company is a wholly owned subsidiary of Repsol S.A., Madrid, Spain.

The share capital of the company amounts to \$ 356,316. The authorised capital has not been modified during the year.

Activities

Its principal activities consist of financing and investing in subsidiaries and affiliated companies.

Funds denominated in US dollars are raised on the international capital markets by using a short-term commercial paper program, a medium-term notes program and some bank credit facilities, which are lent to subsidiaries and affiliated companies, also in other currencies than US dollars. In this case the company hedges the foreign currency exposure by entering into foreign exchange contracts with major international banks.

Repsol, S.A.'s acquisition of the Argentine oil and gas company YPF, S.A. pursuant to a cash tender offer launched on April 30, 1999, required an increase in the indebtedness levels of the Repsol Group. In this respect, the company issued notes amounting Euro 6,650 million as part of the required financing.

The company is the holder of shares in subsidiaries. These investments have been valued at cost or lower underlying equity value, on the basis of the financial statements of 1999 of the subsidiary, adjusted for the unamortised part of the acquisition price allocated to proven oil and gas reserves.

In November 1998 the share stake (66,007%) held by Repsol, S.A. in the capital of ASTRA either directly or indirectly through its participation in Caveant, S.A., were transferred to the Company. ASTRA is one of the leading Argentine oil and Gas producers. ASTRA's shares are listed on the Buenos Aires and on the Geneva Stock Exchange. The contribution of shares in ASTRA and Caveant, S.A. was made in exchange of shares of the Company. The contribution amounted \$ 460,000.

The percentage held by the Company in the Capital of ASTRA has slightly increased in 1999 up to 67,87%.

The shares in the capital of Repsol Exploracion Venezuela B.V. were sold to Repsol Exploración, S.A. an affiliated company based in Spain.

Result for the Year

The company made profits of \$22,417 compared to also profits of \$ 18,850 in 1998. These profits are primarily caused by a positive result from investments and interest income.

Repsol International Finance B.V.

Management Report

Future Outlook

It is envisaged that the company will continue to provide loan capital to subsidiaries and affiliated companies. The future level of profits will be dependent on developments of the investments and financing activities.

Rotterdam, The Netherlands,
February 24, 2000.

THE MANAGING DIRECTORS

Repsol International Finance B.V.**Balance Sheet****At December 31, 1999****(Before appropriation of net income)
(Amounts in thousands of US Dollars)**

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
<u>ASSETS</u>		
TANGIBLE FIXED ASSETS	\$ 2	\$ 5
FINANCIAL FIXED ASSETS:		
Investments	652,978	648,660
Loans to shareholder	5,248,065	1,322,274
Loans to affiliated companies	<u>149,428</u>	<u>67,011</u>
Total financial fixed assets	<u>6,050,471</u>	<u>2,037,945</u>
Total fixed assets	<u>6,050,473</u>	<u>2,037,950</u>
DEFERRED EXPENSES	<u>19,177</u>	<u>-</u>
CURRENT ASSETS:		
Accounts receivable-		
Short-term loans to affiliated companies	822,959	317,438
Short-term loan to shareholder	3,269,297	-
Interest receivable from loans to shareholder	98,225	17,146
Interest receivable from affiliated companies	7,877	707
Other receivables from affiliated companies	423	1,748
Other accounts receivable and prepayments	<u>13,870</u>	<u>12,764</u>
	<u>4,212,651</u>	<u>349,803</u>
Cash and banks	<u>16</u>	<u>5</u>
Total current assets	<u>4,212,667</u>	<u>349,808</u>
Total assets	<u>\$ 10,282,317</u>	<u>\$ 2,387,758</u>

Repsol International Finance B.V.

Balance Sheet
At December 31, 1999

(Before appropriation of net income)
(Amounts in thousands of US Dollars)

SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
SHAREHOLDER'S EQUITY:		
Issued and paid-in capital	\$ 356,316	\$ 356,316
Additional paid-in capital	337,272	337,272
Retained earnings	34,240	15,390
Net income for the year	<u>22,417</u>	<u>18,850</u>
Total shareholder's equity	<u>750,245</u>	<u>727,828</u>
PROVISION FOR SUBSIDIARIES		
	<u>5,714</u>	<u>2,864</u>
DEFERRED INCOME		
	<u>9,237</u>	<u>1,402</u>
MEDIUM-TERM NOTES		
	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
EURONOTES		
	<u>3,423,800</u>	<u>-</u>
SHORT-TERM LIABILITIES:		
Bank loans	102,334	26,767
Euronotes	3,272,750	-
Commercial paper	2,194,682	1,202,414
Loans from affiliates	104,831	109,882
Interest payable to affiliated companies	195	3,432
Other payable to affiliated companies	2,401	600
Interest payable	81,971	8,736
Accrued liabilities and other accounts payable	30,500	181
Taxes	<u>3,657</u>	<u>3,652</u>
Total short-term liabilities	<u>5,793,321</u>	<u>1,355,664</u>
Total shareholder's equity and liabilities	<u>\$ 10,282,317</u>	<u>\$ 2,387,758</u>

Repsol International Finance B.V.

Statement of Income
For the year ended December 31, 1999

(Amounts in thousands of US Dollars)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
FINANCIAL INCOME AND EXPENSE:		
Income and translation result from investments	\$ 12,612	\$ 8,681
Interest income	278,445	90,939
Interest expense	(248,288)	(80,280)
Exchange gain (loss)	277	(38)
Other financial income (expense)	<u>(13,276)</u>	<u>4,952</u>
	29,770	24,254
AMORTIZATION DEFERRED EXPENSES	<u>(2,950)</u>	<u>-</u>
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	<u>(647)</u>	<u>(961)</u>
Income before provision for income taxes	26,173	23,293
PROVISION FOR INCOME TAXES	<u>(3,756)</u>	<u>(4,443)</u>
Net income	<u>\$ 22,417</u>	<u>\$ 18,850</u>

Repsol International Finance B.V.

Notes to Financial Statements At December 31, 1999

(Amounts in thousands of US Dollars)

1. General

Repsol International Finance B.V. ("the company"), having its legal seat in Rotterdam, is a wholly owned subsidiary of Repsol S.A., located in Madrid, Spain. Companies in which Repsol S.A. participates are referred to as affiliated companies.

The company's principal activities consist of investing in and financing of subsidiaries and affiliated companies, and the company is the holder of shares in subsidiaries.

The company and its subsidiaries cannot be considered as being an economic entity from a financial reporting point of view. Accordingly, no consolidated financial statements have been presented. The financial statements of the company and its subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Repsol S.A.

A significant part of the company's transactions is denominated in U.S. dollars. Consequently, the company's financial statements are reported in U.S. dollars.

2. Accounting Principles

(a) General

Assets and liabilities are stated at face value unless indicated otherwise.

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars at the year-end exchange rate unless indicated otherwise. Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate in effect at the time of the transaction. The exchange results are recorded under financial income and expense in the statement of income.

Translation results from investments in subsidiaries are recorded under the income from investments.

(b) Financial fixed assets

The investments in subsidiaries and other investments in which the company has a share in excess of 20% are stated at cost or lower underlying equity value in accordance with the financial statements of the investee, adjusted for the unamortized part of the acquisition price representing proven oil & gas reserves.

Amortization is based on the depletion of these reserves and is charged to the income from investments in the statement of income over a period not exceeding 10 years. The underlying equity value is determined on the basis of the accounting principles as applied by the company.

(c) Deferred expenses

Deferred expenses relate to the Guaranteed Euronote issues raised during the year to finance the tender offer by the Repsol Group of the Argentinean company YPF S.A..

Repsol International Finance B.V.

Notes to Financial Statements
At December 31, 1999

(Amounts in thousands of US Dollars)

Expenses relating to this acquisition are capitalised and amortized to the statement of income over the period.

(d) Deferred income

Deferred income relates to either a hedging transaction entered by the company in connection with the issuance of the medium-term notes or to commissions on a long-term credit facility provided to an Argentinean affiliate. In both cases such income is deferred and amortized to the statement of income over the period of the related transactions.

(e) Financial Instruments

Off-balance sheet financial instruments are used to hedge exposures to movements in currency exchange rates. These financial instruments include currency forward contracts and swaps.

These financial instruments are stated at fair value.

The recognized results on these instruments are recorded as other financial income in the statement of income.

(f) Recognition of income

Revenues and expenses are recorded in the period in which they originate.

3. Investments

As of year-end the company has the following investments:

<u>Name and Legal Seat</u>	<u>Percentage Ownership</u>
Repsol (U.K.) Ltd., London	99.99%
Repsol Chemie Deutschland G.m.b.H., Frankfurt	100.00%
Gaviota RE, S.A., Luxembourg	99.83%
Repsol Exploracion Sunda B.V., Rotterdam	100.00%
Repsol Occidental Corp., Delaware	25.00%
Repsol LNG Port Spain B.V. Rotterdam	100.00%
Repsol Netherlands Finance B.V, Rotterdam	66.50%
Repsol Investeringen B.V., Rotterdam	100.00%
Repsol International Capital Ltd., Cayman Islands	100.00%
Cormorán RE, S.A., Luxembourg	99.60%
ASTRA C.A.P.S.A, Buenos Aires	53.92%
Caveant, S.A., Buenos Aires	99.99%

Repsol International Finance B.V.

Notes to Financial Statements
At December 31, 1999

(Amounts in thousands of US Dollars)

Key financial information of the investments for the year ended December 31, 1999 is as follows:

Subsidiary	Carrying Value	Acquisition Cost
Repsol (U.K.) Ltd.	\$ 104,570	\$ 129,076
Repsol Chemie Deutschland G.m.b.H.	418	418
Gaviota RE, S.A.	1,809	2,778
Repsol Exploracion Sunda B.V.	25,960	52,023
Repsol Occidental Corporation	44,466	164,995
Repsol International Capital Ltd.	818	900
Cormorán RE, S.A.	1,510	1,664
Repsol Netherlands Finance B.V.	13	13
Repsol Investerings B.V.	7	20
ASTRA C.A.P.S.A.	376,196	376,196
Caveant, S.A.	97,211	97,211
Total	<u>\$ 652,978</u>	<u>\$ 825,294</u>
Repsol LNG Port Spain B.V.	<u>(5,714)</u>	<u>25</u>
Total	<u>\$ (5,714)</u>	<u>\$ 25</u>

The negative net asset value of Repsol LNG Port Spain B.V. (\$ 5,714) is presented under provision for subsidiaries.

The movement in investments at carrying value is as follows:

	1999	1998
Balance January 1, 1999	\$ 648,660	\$ 182,108
Acquisitions	13,407	460,000
Capital contribution	-	3,400
Dividends	(24,500)	(8,000)
Reclassifications into provision for subsidiaries	-	2,402
Income and translation result from investments	15,411	8,750
Balance December 31, 1999	<u>\$ 652,978</u>	<u>\$ 648,660</u>

4. Long-term loans to Shareholder and Affiliated Companies

The loans to the shareholder expressed in U.S. dollars are granted within a long-term credit facility, which expires on August 1, 2005.

Repsol International Finance B.V.**Notes to Financial Statements
At December 31, 1999**

(Amounts in thousands of US Dollars)

Long term notes to the shareholder in Euros have a maturity on February 23, 2004, June 24, 2002 and May 25, 2001. The loan in Euros with maturity on December 14, 2000 is classified under current assets.

Long term loans to affiliated companies expire on June 30, 2001, November 26, 2003. Loans to another affiliate have maturity dates in year 2010 or later.

5. Deferred Expenses

The movement and composition as of December 31, 1999 of deferred expenses is as follows:

Book value January 1, 1999	\$	-
Capitalization		23,968
Amortization		<u>(4,791)</u>

Book value December 31, 1999	\$	<u>19,177</u>
------------------------------	----	---------------

The part of amortization of deferred expenses related to the difference between face value and issue price for each Euronote issue, is recorded under caption "Other financial income (expenses)" (1999- \$ 1,841).

6. Accounts Receivable

Accounts receivable as presented under current assets mature within one year.

7. Shareholder's Equity

The movement in shareholder's equity is as follows:

	Issued and Paid-in Capital	Additional Paid-in Capital	Retained Earnings	Net Income For the Year	Total
Balance January 1, 1999	\$ 356,316	\$ 337,272	\$ 15,390	\$ 18,850	\$ 727,828
Appropriation of result	-	-	18,850	(18,850)	-
Net income 1999	-	-	-	22,417	22,417
Balance December 31, 1999	<u>\$ 356,316</u>	<u>\$ 337,272</u>	<u>\$ 34,240</u>	<u>\$ 22,417</u>	<u>\$ 750,245</u>

Repsol International Finance B.V.

Notes to Financial Statements At December 31, 1999

(Amounts in thousands of US Dollars)

The issued and paid-in capital consists of 662,384 shares with a par value of 1,000 Dutch guilders each.

8. Deferred Income

The movement and composition as of December 31, 1999 of deferred income is as follows:

Book value January 1, 1999	\$	1,402
Increase		8,389
Amortization		<u>(554)</u>
Book value December 31, 1999	\$	<u>9,237</u>

9. Medium-Term Notes

The company has a medium-term notes program up to \$1,000,000, guaranteed by Repsol S.A. As of December 31, 1999 the face value of the notes issued is \$300,000, bearing a semi-annual interest of 7% and maturing August 1, 2005.

10. Euronotes

The company raised funds in the euromarket to partly finance the tender offer by Repsol relating to the Argentinean company YPF. The different issues of guaranteed notes are summarized as follows:

<u>Nominal</u>	<u>Coupon</u>	<u>Yield</u>	<u>Maturity</u>
3.25 billion	Quarterly	Floating rate	December 14, 2000
1.4 billion	Annual	3.75%	February 23, 2004
1 billion	Quarterly	Floating rate	May 25, 2001
1 billion	Annual	3.5%	June 24, 2002

The 3.25 billion floating rate is shown under caption Euronotes within "Short term liabilities". The Euronotes are guaranteed by the shareholder.

11. Short-Term Bank Loans

Included under short-term bank loans are the amounts drawn down under the current credit facilities. At December 31, 1999, the available credit facilities amount to \$ 942,614.

12. Commercial Paper

The company has two commercial paper programs for a total amount of \$ 2,500,000. Notes under these programs are non-interest bearing and are issued at a discounted value. The difference between the discounted and face value is accounted for as prepaid interest and is

Repsol International Finance B.V.

**Notes to Financial Statements
At December 31, 1999**

(Amounts in thousands of US Dollars)

included under other accounts receivable and prepayments. Prepaid interest is amortized over the period to maturity of commercial paper. As of December 31, 1999 the outstanding commercial paper notes amount to \$ 2,194,682 (1998 - \$ 1,202,414).

13. Interest Income and Expense

An amount of \$ 271,804 (1998 - \$ 90,935) relates to interest income from subsidiaries and affiliated companies.

An amount of \$ 3,143 (1998 - \$ 7,925) relates to interest expense to subsidiaries and affiliated companies.

14. Income Taxes

The effective tax rate differs from the statutory rate in The Netherlands as a result of the application of the substantial holding exemption.

The company and some Dutch subsidiaries constitute a fiscal unity. Opposite to 1998 taxes for the fiscal unity have been fully allocated to each subsidiary.

15. Forward Exchange Contracts

Forward exchange contracts are used to hedge currency exchange rate risks resulting from financing arrangements in foreign currencies.

The table below summarises by major currency the contractual amounts of the company's foreign exchange contracts in US Dollars as of December 31, 1999. Foreign currency amounts are translated at rates prevailing at the balance sheet date. The "buy" amounts represent the Dollar equivalent of commitments to purchase foreign currencies, and the "sell" amounts represent the Dollar equivalent of commitments to sell foreign currencies. Most of these commitments expired in the first quarter of 2000. The latest commitment expires in June 2000.

	<u>Buy</u>	<u>Sell</u>
Euro	\$ 561,100	\$ 79,441

16. Personnel

The company employed two employees during 1998 and 1999.

17. Statutory and Supervisory Directors

Based on Article 383.1 of Book 2, Title 9 of the Dutch Civil Code the remuneration of the sole remunerated statutory director is not disclosed. The company does not have supervisory directors.

Repsol International Finance B.V.

Other Information
At December 31, 1999

(Amounts in thousands of US Dollars)

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

1. **Auditors' Report**

Introduction

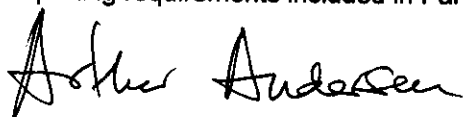
We have audited the financial statements of REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V., Rotterdam for the year 1999. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Scope

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in The Netherlands. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at December 31, 1999 and of the result for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in The Netherlands and comply with the financial reporting requirements included in Part 9, Book 2 of The Netherlands Civil Code.



Rotterdam, The Netherlands,
February 24, 2000.

2. **Appropriation of Net Income**

The Articles of Incorporation provide that the appropriation of income for the year is decided upon at the Annual General Meeting of Shareholders.