



Repsol International Finance B.V.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001
junto con el informe de auditoría

Informe de gestión

(Importes en miles de dólares estadounidenses)

Los Administradores presentan su informe de gestión junto con los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.

Introducción

La sociedad forma parte del Grupo Repsol YPF, una compañía petrolera integrada de nacionalidad española que desarrolla su actividad en todos los campos relacionados con el sector del petróleo, y que es uno de los mayores grupos industriales de España. La sociedad es una filial participada al 100% por Repsol YPF, S.A. Madrid (España).

El capital social de la sociedad asciende a 267.560 \$. El capital autorizado originalmente denominado en florines holandeses fue convertido a euros el 19 de junio de 2001. Como consecuencia de este redondeo, el capital fue ampliado en 0,2 \$.

Actividades

Sus principales actividades son la financiación de filiales y empresas asociadas, y la realización de inversiones en las mismas.

Consigue financiación en dólares en los mercados de capitales internacionales utilizando un programa de papel comercial a corto plazo, un programa de efectos a medio plazo y varias pólizas de crédito contratadas con entidades bancarias, que se presta posteriormente a filiales y asociadas, también en otras monedas distintas del dólar estadounidense. En este último caso, la sociedad cubre el riesgo de cambio mediante la formalización de contratos de divisas con los principales bancos internacionales.

La adquisición por parte de Repsol YPF, S.A. de la compañía argentina de hidrocarburos YPF, S.A. a tenor de una oferta pública de adquisición de acciones en efectivo formulada el 30 de abril de 1999, hizo necesario un aumento de los niveles de endeudamiento del Grupo Repsol YPF. En este sentido, la sociedad emitió en 1999 efectos por importe de 6.650 millones de euros, de los cuales 3.250 millones de euros vencieron durante el ejercicio 2000 y 1.000 millones de euros vencieron durante el ejercicio 2001. Asimismo, como parte de la financiación necesaria, durante el ejercicio 2000 la sociedad emitió efectos por importe de 3.350 millones de euros y 1.250 millones de dólares, y durante el ejercicio 2001 la sociedad emitió efectos por importe de 2.150 millones de euros.

La sociedad posee participaciones en el capital de determinadas filiales. Estas inversiones han sido valoradas al coste de adquisición o valor teórico-contable, el menor, en función de los estados financieros correspondiente al ejercicio 2001 de las filiales, corregido por la parte no amortizada del precio de adquisición imputado a reservas probadas de hidrocarburos.

Resultado del ejercicio

La sociedad ha obtenido unos beneficios que ascienden a 144.395 \$ frente a los 71.904 \$ de beneficios obtenidos en el ejercicio 2000. Estos beneficios se deben fundamentalmente a los resultados positivos de las inversiones y a los ingresos obtenidos en concepto de intereses.

Perspectivas de cara al futuro

Se tiene previsto que la sociedad siga financiando a las filiales y empresas asociadas mediante la concesión de préstamos a las mismas. El volumen de beneficios futuro dependerá de la evolución de las inversiones y actividades de financiación.

Rotterdam (Holanda),
a 18 de junio de 2002.

LOS ADMINISTRADORES

Balance de situación
al 31 de diciembre de 2001

(Antes de la distribución del resultado neto)
(Importes en miles de dólares estadounidenses)

	2001 USD	2000 USD
ACTIVO		
Inmovilizaciones financieras		
Inversiones en capital	542.881	668,694
Créditos al accionista	8.985.731	7,678,989
Créditos a empresas asociadas	<u>317.878</u>	<u>160,847</u>
	<u>9.846.490</u>	<u>8,508,530</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>30.391</u>	<u>27,709</u>
Activo circulante		
<i>Deudores</i>		
Créditos a corto plazo a empresas asociadas	406.298	2.091.605
Intereses de créditos al accionista	177.177	171.213
Intereses de empresas asociadas	3.269	21.281
Empresas asociadas deudoras por otros conceptos	1.309	452
Otros deudores y ajustes de periodificación	<u>1.668</u>	<u>82.039</u>
	<u>589.721</u>	<u>2.366.590</u>
 Depósitos a corto plazo	250.709	-
Tesorería	<u>33</u>	<u>1.012</u>
	<u>250.742</u>	<u>1.012</u>
	<u>840.463</u>	<u>2.367.602</u>
	<u>10.717.344</u>	<u>10.903.841</u>

	2001 USD	2000 USD
PASIVO		
Fondos propios		
Capital suscrito	267.560	282.226
Prima de emisión	337.272	337.272
Remanente	128.561	56.657
Otras reservas	88.756	74.090
Resultado neto del ejercicio (beneficio)	<u>144.395</u>	<u>71.904</u>
	<u>966.544</u>	<u>822.149</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>7.463</u>	<u>8.349</u>
Efectos a medio plazo	<u>1.550.000</u>	<u>1.550.000</u>
Euronotas	<u>4.806.540</u>	<u>5.398.100</u>
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	<u>40.122</u>	<u>-</u>
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	-	200.000
Euronotas	2.225.250	938.800
Papel comercial	421.418	1.573.436
Deudas con empresas asociadas	517.572	235.040
Empresas asociadas deudoras por intereses	651	1.207
Otras deudas con empresas asociadas	1.671	6.867
Deuda por intereses	172.949	164.799
Ajustes por periodificación y otros acreedores	2.119	2.601
Impuestos	<u>5.045</u>	<u>2.493</u>
	<u>3.346.675</u>	<u>3.125.243</u>
	<u>10.717.344</u>	<u>10.903.841</u>

Cuenta de pérdidas y ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001

(Importes en miles de dólares estadounidenses)

	2001 USD	2000 USD
Ingresos y gastos financieros		
Ingresos y diferencias de cambio de inversiones	123.095	53.971
Ingresos por intereses	559.924	560.203
Gastos por intereses	(482.633)	(505.321)
Diferencias de cambio	188	(274)
Otros ingresos (gastos) financieros	<u>(28.203)</u>	<u>(6.625)</u>
	<u>172.371</u>	<u>101.954</u>
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>(5.424)</u>	<u>(6.620)</u>
Gastos generales y de administración	<u>(8.591)</u>	<u>(10.661)</u>
Resultado antes del impuesto sobre beneficios	<u>158.356</u>	<u>84.673</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>(13.961)</u>	<u>(12.769)</u>
Resultado neto (beneficio)	<u>144.395</u>	<u>71.904</u>

Memoria

al 31 de diciembre de 2001

(Importes en miles de dólares estadounidenses)

1 Información general

Repsol International Finance B.V. (en adelante, la "sociedad"), con domicilio social en Rotterdam, es una sociedad participada al 100% por Repsol YPF, S.A., ubicada en Madrid (España). Las sociedades en las que Repsol YPF, S.A. tiene una participación se clasifican como empresas asociadas.

Las actividades principales de la sociedad son la inversión en filiales y empresas asociadas, y su financiación. La sociedad es titular de acciones de las filiales.

La sociedad y sus filiales no pueden ser consideradas una sola entidad económica desde el punto de vista de la presentación de información financiera. Por consiguiente, no se han presentado estados financieros consolidados. Los estados financieros de la sociedad y de sus filiales se integran en los estados financieros consolidados de Repsol YPF, S.A.

Dado que una parte significativa de las operaciones de la sociedad está denominada en dólares estadounidenses, los estados financieros de la sociedad se presentan en esta moneda.

2 Principios contables

a) Normas generales

Los elementos patrimoniales se contabilizan por su valor nominal, salvo cuando se indique lo contrario.

Los elementos patrimoniales expresados en moneda extranjera se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio, salvo cuando se indique lo contrario. Las operaciones en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Las diferencias de cambio resultantes se cargan o abonan, según corresponda, a los resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las diferencias de conversión relacionadas con las inversiones en filiales se cargan o abonan a los resultados de las inversiones.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones en filiales y otras inversiones en las que la sociedad tiene una participación superior al 20% se registran al coste o valor teórico-contable, el menor, en función de los estados financieros de las empresas participadas, corregidos por la parte no amortizada del precio de adquisición imputado a reservas probadas de hidrocarburos.

La amortización se practica en función del agotamiento de estas reservas y se carga a los resultados de las inversiones en la cuenta de pérdidas y ganancias durante un período máximo de 10 años. El valor teórico-contable se determina de acuerdo con los principios contables aplicados por la sociedad.

c) *Gastos a distribuir en varios ejercicios*

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a las emisiones de Euronotas Garantizadas realizadas durante 2000 y 2001 para financiar la oferta pública de adquisición de acciones de la sociedad argentina YPF, S.A. por parte del Grupo Repsol YPF.

Estos gastos se activan y se amortizan durante el período que resta hasta el vencimiento de los efectos correspondientes.

d) *Ingresos a distribuir en varios ejercicios*

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a operaciones de cobertura realizadas por la sociedad en relación con la emisión de efectos a medio plazo y a comisiones relacionadas con una póliza de crédito a largo plazo concedida a una empresa asociada argentina. En ambos casos, los ingresos se difieren y se amortizan durante el plazo de las operaciones en cuestión.

e) *Instrumentos financieros*

Se utilizan instrumentos financieros fuera de balance para cubrir los riesgos derivados de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Estos instrumentos financieros incluyen contratos de compraventa de divisas a plazo y permutas financieras de divisas.

Estos instrumentos financieros se registran a su valor de realización.

Los resultados imputados a resultados en relación con estos instrumentos se registran como otros ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) *Ingresos y gastos*

Los ingresos y los gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo.

3 Inversiones

Al cierre del ejercicio, la sociedad tenía 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, 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 Investeringen B.V., Rotterdam	100,00%
Repsol International Capital Ltd., Islas Caimán	100,00%
Cormorán RE, Luxemburgo	99,60%
YPF S.A., Buenos Aires	5,30%
Caveant, S.A., Buenos Aires	99,99%

A continuación se presenta la información financiera más relevante de las inversiones correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001:

Filial	Valor contable USD	Coste de adquisición USD
Repsol (U.K.) Ltd.	1.364	20.846
Repsol Chemie Deutschland G.m.b.H.	346	994
Gaviota RE, S.A.	1.605	2.778
Repsol Exploracion Sunda B.V.	21.205	52.023
Repsol Occidental Corporation	42.337	171.995
Repsol International Capital Ltd.	900	900
Cormorán RE, S.A.	1.664	1.664
Repsol Netherlands Finance B.V.	14	14
Repsol Investeringen B.V.	12	22
Repsol LNG Port Spain B.V.	27	27
YPF S.A.	376.196	376.196
Caveant, S.A.	<u>97.211</u>	<u>97.211</u>
 Total	 <u>542.881</u>	 <u>724.670</u>

El movimiento habido en las inversiones registradas a valor contable ha sido el siguiente:

	2001 USD	2000 USD
Saldo al 1 de enero de 2001	668.694	652.978
Adquisiciones	7.580	-
Reducción de capital	(108.230)	-
Dividendos	(123.094)	(32.541)
Reclasificaciones a provisión para filiales	(25.163)	(5.714)
Ingresos y diferencias de cambio de inversiones	<u>123.094</u>	<u>53.971</u>
 Saldo al 31 de diciembre de 2001	 <u>542.881</u>	 <u>668.694</u>

4 Créditos a largo plazo al accionista y a empresas asociadas

Los créditos al accionista se conceden en virtud de una póliza de crédito a largo plazo (10.500 millones de dólares), que vence en agosto de 2006.

Estos créditos a largo plazo vencen el 26 de noviembre de 2003 o posteriormente.

5 Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en los gastos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente:

	USD
Valor contable al 1 de enero	27.709
Activaciones	13.640
Amortización	<u>(10.958)</u>
Valor contable al 31 de diciembre	<u>30.391</u>

La parte de la amortización de los gastos a distribuir en varios ejercicios que corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el precio de emisión de cada emisión de Euronotas se registra bajo el epígrafe Otros ingresos (gastos) financieros (5.534 USD en el ejercicio 2000).

6 Deudores

Las cuentas a cobrar registradas en el activo circulante son las que tienen vencimiento a menos de un año.

7 Fondos propios

	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas	Remanente	Resultado neto del ejercicio	Total
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Saldo al 1 de enero	282.226	337.272	74.090	56.657	71.904	822.149
Distribución del resultado	-	-	-	71.904	(71.904)	-
Ajustes por conversión	(14.666)	-	14.666	-	-	-
Resultado neto de 2001	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144.395</u>	<u>144.395</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>267.560</u>	<u>337.272</u>	<u>88.756</u>	<u>128.561</u>	<u>144.395</u>	<u>966.544</u>

El capital suscrito está representado por 300.577 acciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, convertidas a dólares a un tipo de cambio de 1,1234 euros por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2001.

8 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en los ingresos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente:

	USD
Valor contable al 1 de enero	8.349
Aumento	
Amortización	(886)
Valor contable al 31 de diciembre	<u>7.463</u>

9 Efectos a medio plazo

La sociedad ha presentado ante la SEC (*Securities and Exchange Commission*) una declaración de registro utilizando el impreso FORM F-3 para la emisión de Valores Negociables Garantizados (Efectos a Medio Plazo) con un límite de 4.000.000 USD. Al 31 de diciembre de 2001, la emisión total acumulada ascendía a 1.550.000 USD, de los cuales 300.000 USD devengaban intereses a un tipo semestral del 7% y 1.250.000 USD devengaban intereses a un tipo semestral del 7,45%, siendo sus fechas de vencimiento el 1 de agosto de 2005 y el 15 de julio de 2005, respectivamente.

10 Euronotas

La sociedad ha obtenido fondos en el euromercado para financiar parcialmente la oferta pública de adquisición de acciones de la sociedad argentina YPF efectuada por Repsol YPF. Las distintas emisiones de efectos garantizados se resumen a continuación:

Nominal en €	Cupón	Rentabilidad	Vencimiento
1.725 millones	Anual	3,75%	23 de febrero de 2004
750 millones	Anual	5,75%	4 de diciembre de 2006
900 millones	Trimestral	Tipo variable	5 de junio de 2003
1.000 millones	Anual	3,5%	24 de junio de 2002
1.175 millones	Anual	6 %	5 de mayo de 2010
850 millones	Trimestral	Tipo variable	4 de agosto de 2003
1.500 millones	Trimestral	Tipo variable	17 de junio de 2002

Las Euronotas por importe de 2.500 millones de euros que vencen en el 2002 se presentan en la cuenta Euronotas bajo el epígrafe de "Acreedores a corto plazo". Las Euronotas están garantizadas por el accionista.

11 Deudas a corto plazo con entidades de crédito

En el epígrafe Acreedores a corto plazo – Deudas con entidades de crédito se incluyen los importes dispuestos de las pólizas de crédito vigentes. Al 31 de diciembre de 2001, las pólizas de crédito disponibles ascendían a 700 millones de dólares.

12 Papel comercial

La sociedad tiene dos programas de papel comercial por un importe total de 2.500.000 USD. Los efectos correspondientes a estos programas no devengan intereses y se emiten a valor descontado. La diferencia entre el valor descontado y el valor nominal se registra como intereses anticipados y se incluye bajo el epígrafe de "Otros deudores y ajustes por periodificación". Los intereses anticipados se amortizan durante el periodo que resta hasta el vencimiento del papel comercial. Al 31 de diciembre de 2001, el papel comercial en circulación ascendía a 421.418 USD (1.573.436 USD en el ejercicio 2000).

13 Cláusulas recogidas en las deudas de RIF B.V.

En general, nuestros préstamos bancarios contienen las cláusulas habituales en contratos de esta naturaleza, que incluyen cláusulas de obligación negativa (*negative pledge*), cambio adverso material e incumplimiento recíproco (*cross-default*).

Las condiciones correspondientes a las emisiones de Euronotas no aseguradas y no subordinadas por importe de 7.900 millones de euros, garantizadas por Repsol YPF, S.A., incluyen cláusulas por las que la sociedad se compromete a pagar los intereses en el momento de su devengo y los pasivos en el momento de su vencimiento y por las que el Garante, con determinadas excepciones, se compromete a no gravar sus activos en relación con estas emisiones o con emisiones futuras de valores negociables.

Las condiciones correspondientes a los Efectos a Medio Plazo emitidos por importe de 1.550 millones de USD, garantizados por Repsol YPF, S.A., incluyen cláusulas por las que el Garante, con determinadas excepciones, se compromete a no constituir cargas ni garantías reales sobre determinados activos en relación con cualquier deuda.

En caso de incumplimiento en relación con cualquiera de las series de bonos, el fideicomisario, a su absoluta discreción o a petición de los titulares de al menos una quinta o cuarta parte de los bonos, dependiendo de la serie, podrá declarar los bonos de dicha serie vencidos y exigibles.

Casi toda nuestra deuda total pendiente está sujeta a cláusulas de incumplimiento recíproco. Estas cláusulas podrán hacerse valer cuando se produzca una causa de incumplimiento en relación con una deuda igual o superior a 20 millones de dólares o al 0,25% de los fondos propios de Repsol YPF.

Como consecuencia de estas cláusulas de incumplimiento cruzado, un incumplimiento por parte de Repsol YPF, YPF o cualquier filial sujeta a tales cláusulas podría provocar que se declare el impago o el pago anticipado de una parte sustancial de nuestra deuda. Repsol YPF considera que ningún importe de su deuda ni de la de sus filiales se encuentra actualmente en situación de impago.

Los administradores de la Sociedad consideran que, a la fecha de este escrito, no existen motivos, ni es previsible que existan en el futuro, que hagan necesaria la aplicación de las cláusulas que exigen el vencimiento anticipado de la deuda.

14 Ingresos y gastos por intereses

Los intereses recibidos de filiales y empresas asociadas ascendieron a 557.481 USD (559.697 USD en el ejercicio 2000).

Los intereses pagados a filiales y empresas asociadas ascendieron a 21.796 USD (6.422 USD en el ejercicio 2000).

15 Impuesto sobre sociedades

El tipo impositivo efectivo difiere del tipo oficial en Holanda como consecuencia de la exención aplicable a sociedades de cartera.

La sociedad y algunas filiales holandesas constituyen una sola entidad a efectos fiscales. Los impuestos de la entidad fiscal han sido íntegramente imputados a cada filial.

16 Instrumentos financieros

La sociedad utiliza en el curso normal de sus operaciones contratos a plazo de tipos de cambio para cubrir el riesgo de cambio derivado de los acuerdos de financiación en moneda extranjera. Los instrumentos financieros incluyen tanto los instrumentos financieros reconocidos en el balance de situación como los instrumentos financieros fuera del balance de situación.

El valor de realización estimado de un instrumento financiero es el importe por el que podría intercambiarse un activo, o liquidarse un pasivo, entre las partes consciente y voluntariamente en una operación llevada a cabo en condiciones normales de mercado. Los valores de realización se determinan sobre la base de las cotizaciones oficiales, las cotizaciones marcadas por los bancos o los modelos de establecimiento de precios.

La sociedad cuenta con procedimientos y políticas para controlar los riesgos relacionados con los instrumentos financieros. Estas políticas y procedimientos incluyen una clara segregación de funciones entre la gestión, la liquidación, la contabilización y el control de todos los instrumentos financieros utilizados. La Dirección de la sociedad participa en el proceso de gestión de riesgos.

La sociedad trata de minimizar el riesgo de crédito de contraparte asociado a los instrumentos financieros que utiliza seleccionando a contrapartes que considera solventes, dada su alta calificación de crédito.

En la siguiente tabla se resumen, desglosados por moneda principal, los importes contractuales de los contratos a plazo de tipos de cambio en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2001. Los importes en moneda extranjera se convierten a los tipos vigentes en la fecha del balance de situación. Los importes de "compra" representan el contravalor en dólares de los compromisos para adquirir divisas y los importes de "venta" representan el contravalor en dólares de los compromisos para vender divisas. La mayoría de estos compromisos han vencido en el primer trimestre de 2002. El último compromiso vence en diciembre de 2002.

	Compra USD	Venta USD
Dólar estadounidense	-	231.166
Euro	169.576	-
Franco suizo	12.050	-
Yen japonés	45.788	-
Libra esterlina	812	-

17 Personal

La sociedad tuvo dos empleados durante el ejercicio 2000 y el primer semestre de 2001. Desde julio de 2001, sólo cuenta con un empleado.

18 Administradores oficiales y de supervisión

De acuerdo con el Artículo 383.1 del Libro 2, Título 9 del Código Civil holandés, no se presenta la remuneración del único administrador oficial remunerado. La sociedad carece de administradores de supervisión.

19 Hechos posteriores al cierre

Venta de Sunda

El 18 de enero de 2002, Repsol YPF anunció que había alcanzado un acuerdo con CNOOC Ltd. para vender su participación en Repsol Exploración Sunda B.V. por un precio final de 22.147 \$. Esta operación ha sido formalizada el 19 de abril de 2002, aunque la fecha de entrada en vigor del acuerdo es el 1 de enero de 2002.

La situación en Argentina

El 6 de enero de 2002, el parlamento argentino aprobó la Ley 25.561 sobre Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario que, entre otras medidas, abolió la Ley que establecía la conversión del peso argentino a un tipo de cambio de 1 peso / 1 dólar estadounidense.

Por consiguiente, el tipo de cambio de cierre peso / dólar estadounidense el primer día de reapertura del mercado de cambios (11 de enero de 2002), que había sido suspendido desde el 23 de diciembre de 2001, osciló entre 1,60 y 1,70 pesos / 1 dólar estadounidense. Posteriormente, se aprobaron varios reglamentos que introdujeron modificaciones adicionales en la nueva legislación vigente.

Como consecuencia de las devaluaciones posteriores, se estima que habrá una disminución significativa en los libros estatutarios de YPF, S.A. en Argentina de los beneficios acumulados distribuibles en forma de dividendos.

Dadas las restricciones impuestas a la retirada de fondos depositados en entidades bancarias y la necesidad de obtener previamente una autorización del BCRA, las empresas en Argentina pueden verse limitadas en cuanto a sus transferencias a países del extranjero en relación con el pago de créditos financieros y la distribución de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2001, las inversiones de la sociedad en Argentina ascendían a 473.407 \$. Dado que, a dicha fecha, el valor teórico-contable de dichas inversiones era superior a su valor contable, no se ha dotado ninguna provisión.

A la fecha de preparación de estas cuentas anuales, el gobierno argentino está analizando la implantación de medidas complementarias o modificaciones a las ya aprobadas y, por consiguiente, los efectos sobre los beneficios y el patrimonio de la Sociedad podrían ser distintos a los reflejados en estas cuentas anuales.

Información complementaria
al 31 de diciembre de 2001

(Importes en miles de dólares estadounidenses)

1 Informe de auditoría

Introducción

Hemos auditado las cuentas anuales de REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B.V., Rotterdam (Holanda) correspondientes al ejercicio 2001. Estas cuentas anuales son responsabilidad de la Dirección de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales basándonos en nuestra auditoría.

Alcance

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con normas de auditoría generalmente aceptadas en Holanda. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de forma que obtengamos una garantía razonable de que las cuentas anuales están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y desgloses contenidos en las cuentas anuales. Una auditoría incluye asimismo la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados del ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en Holanda y cumplen los requisitos de presentación de información financiera recogidos en la Sección 9, Libro 2 del Código Civil holandés.

Párrafo de énfasis

Sin incluir ninguna salvedad en la opinión anterior, se debe tener en cuenta el contenido de la Nota 19 "Hechos posteriores al cierre" de la memoria. El 6 de enero de 2002, a raíz de los cambios en la situación económica en Argentina, se devaluó el peso argentino. Como consecuencia de esta devaluación, se estima que se producirá una disminución sustancial en los libros estatutarios de YPF, S.A. en Argentina de los beneficios acumulados distribuibles en forma de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2001, las inversiones de la sociedad en Argentina ascendían a 473.407 \$. Dado que, a dicha fecha, el valor teórico-contable de dichas inversiones era superior a su valor contable, no se ha dotado ninguna provisión. A la fecha de preparación de estas cuentas anuales, el gobierno argentino está analizando la implantación de medidas complementarios o modificaciones a las ya aprobadas y, por consiguiente, los efectos sobre los beneficios y el patrimonio de la sociedad podrían ser distintos a los reflejados en estas cuentas anuales.

Rotterdam (Holanda),
a 18 de junio de 2002

2 Distribución del resultado neto

En la Escritura de Constitución se establece que la distribución del resultado del ejercicio se decidirá en la Junta General Ordinaria de Accionistas.