

**REPSOL
YPF**



Repsol YPF, S.A.
Comptes anuals i
Informe de gestió
2006



Repsol YPF, S.A.
Direcció General de Comunicació
i Gabinet de Presidència
Passeig de la Castellana, 278-280. 28046 Madrid
Telèfons: (+34) 91 348 81 00 / (+34) 91 348 80 00
Fax: (+34) 91 314 28 21 / (+34) 91 348 94 94

Internet
www.repsolypf.com
www.accionistasrepsolypf.com

Altres publicacions
Informe anual 2006
Informe de responsabilitat corporativa 2006
Informe anual del govern corporatiu 2006
Àrees de negoci 2006
Extracció, revista de l'accionista de Repsol YPF

Oficina d'Informació a l'Accionista
Telèfon: (+34) 900 100 100

Aquest Informe està imprès en paper ecològic
i fabricat mitjançant processos respectuosos
amb el medi ambient.

Disseny: Gabinet Tècnic Echeverría
Impressió: Gràfiques Palermo
Fotomecànica: Cromotex

Índex

Informe d'auditoria independent 2

Comptes anuals de Repsol YPF, SA 2006 4

Informe de gestió 2006 35

Junta General Ordinària 2007

Convocatòria 36

Propostes d'acords 41

*Informes del Consell
d'Administració sobre
les propostes d'acords* 47

Els comptes anuals i l'informe de gestió adjunts es presenten per tal de complir la normativa legal vigent i es refereixen exclusivament a Repsol YPF, SA. Per a una anàlisi completa de la situació financera i patrimonial s'han de considerar els comptes anuals i l'informe de gestió consolidats de Repsol YPF, SA i societats filials.



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Repsol YPF, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 30 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2006 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Repsol YPF, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Repsol YPF, S.A. que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 se preparan aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido con fecha 29 de marzo de 2007 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 5-c de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol YPF, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2006. 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 la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Javier Ares San Miguel
29 de marzo de 2007

Repsol YPF, SA

Balanços de situació

El 31 de desembre de 2006 i 2005

<i>Milions d'euros</i>			
ACTIU	Nota	2006	2005
Immobilitzat			
Immobilitzat immaterial	6		
Cost		89	75
Menys - Amortització acumulada		(60)	(56)
		29	19
Immobilitzat material	7		
Cost		807	736
Menys - Amortització acumulada		(181)	(151)
		626	585
Immobilitzat financer	8		
Participacions en empreses del Grup i associades		14.270	15.345
Un altre immobilitzat financer		9	35
		14.279	15.380
Total immobilitzat		14.934	15.984
Despeses a distribuir a diversos exercicis		-	2
Impostos anticipats	14	1.573	1.632
Actiu circulant			
Existències		16	3
Deutors			
Deutors empreses del Grup	3	566	611
Entitats públiques deutores	14	254	448
Altres deutores		57	146
		877	1.205
Inversions financeres temporals	9		
Crèdits a empreses del Grup	3	1.390	929
Cartera de valors a curt termini	9	1.284	1.239
		2.674	2.168
Total actiu circulant		3.567	3.376
Total actiu		20.074	20.994

De la nota 1 a la 20 incloses en la memòria formen part integrant d'aquests balanços de situació

Repsol YPF, SA

Balanços de situació

El 31 de desembre de 2006 i 2005

		<i>Milions d'euros</i>	
PASSIU	Nota	2006	2005
Fons propis	10		
Capital subscrit		1.221	1.221
Prima d'emissió d'accions		6.428	6.428
Reserva de revaloració		3	3
Altres reserves		6.258	4.654
Benefici de l'exercici		1.070	2.336
Dividend a compte		(440)	(366)
Total fons propis		14.540	14.276
Diferències positives de canvi en moneda estrangera	11	641	520
Provisions per a riscos	12	208	324
Impostos diferits	14	228	220
Creditors a llarg termini			
Deutes amb empreses del Grup	3	1.521	3.715
Deutes amb entitats de crèdit	13	1.364	534
Altres creditors		33	37
Desemborsaments pendents sobre accions no exigides	8	17	21
Total creditors a llarg termini		2.935	4.307
Creditors a curt termini			
Deutes amb empreses del Grup	3	616	719
Deutes amb entitats de crèdit	13	177	18
Entitats públiques creditors	14	160	52
Dividend a compte pendent de pagament	10	440	366
Altres creditors		129	192
Total creditors a curt termini		1.522	1.347
Total passiu		20.074	20.994

De les notes 1 a 20 incloses en la Memòria formen part integrant d'aquests balanços de situació.

Repsol YPF, SA

Comptes de pèrdues i guanys

Corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre del 2006 i 2005

Milions d'euros

Despeses	Nota	2006	2005
Despeses de personal			
Sous, salaris i assimilats		114	106
Càrregues socials		68	73
		182	179
Dotacions per a amortitzacions de l'immobilitzat		53	46
Altres despeses d'explotació			
Serveis exteriors		287	451
Compres i Serveis empreses del Grup		382	545
Benefici (pèrdua) d'explotació		(45)	105
		859	1.326
Despeses financeres per deutes amb empreses del Grup	3		
Per interessos		183	276
Per diferències en canvi		17	32
Altres		2	6
Despeses financeres per operacions de finançament amb tercers			
Per interessos		53	34
Per diferències en canvi		3	25
Altres		178	172
Resultat financer		2.191	2.154
		2.627	2.699
Benefici de les activitats ordinàries		2.146	2.259
Dotació provisió cartera de valors	8 i 16	1.286	73
Despeses extraordinàries	16	32	131
Resultat extraordinari		(1.209)	107
		109	311
Benefici abans d'impostos		937	2.366
Ingrés (despesa) per impost sobre societats	14	133	(30)
Benefici de l'exercici		1.070	2.336

De la nota 1 a la 20 incloses en la Memòria formen part integrant d'aquests comptes de pèrdues i guanys.

Repsol YPF, SA

Comptes de pèrdues i guanys

Corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre del 2006 i 2005

			<i>Milions d'euros</i>
Ingressos	Nota	2006	2005
Vendes i prestacions de serveis a empreses del Grup	3 i 16	819	572
Altres ingressos		40	754
		859	1.326
Ingressos de participacions en capital	3	1.970	2.325
Ingressos per crèdits amb empreses del Grup	3		
Per interessos		34	23
Per diferències en canvi		15	17
Altres ingressos financers			
Per diferències de canvi		355	113
Altres		253	221
		2.627	2.699
Benefici en alienació cartera de valors	16	50	10
Aplicació provisió cartera de valors	8 i 6	25	277
Altres ingressos extraordinaris	16	34	24
		109	311

De la nota 1 a la 20 incloses en la Memòria formen part integrant d'aquests comptes de pèrdues i guanys.

Repsol YPF, SA

Memòria corresponent a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2006

Índex

1	Activitat de la societat	9
2	Bases de presentació	9
3	Saldos i transaccions amb empreses del Grup	10
4	Distribució de resultats	11
5	Normes de valoració	12
6	Immobilitzat immaterial	16
7	Immobilitzat material	16
8	Immobilitzat financer	17
9	Inversions financeres temporals	19
10	Fons propis	19
11	Diferències positives de canvi en moneda estrangera	20
12	Provisions	20
13	Deutes amb entitats de crèdit	21
14	Situació fiscal	22
15	Plantilla	24
16	Ingressos i despeses	24
17	Altra informació	25
18	Informació de medi ambient	30
19	Fets posteriors a la clausura	31
20	Quadre de finançament	32

1 Activitat de la societat

Repsol YPF, SA figura inscrita en el Registre Mercantil de Madrid al tom 3893, foli 175, full número M-65289, inscripció 63a. està proveïda de C.I.F. núm. A-78/374725 i C.N.A.E. núm. 742. El domicili social es troba a Madrid, passeig de la Castellana, 278.

La societat va ser constituïda el novembre de 1986, sent el seu objecte social:

1. La investigació, exploració, explotació, importació, emmagatzematge, refinació, petroleoquímica i altres operacions industrials, transport, distribució, venda, exportació i comercialització d'hidrocarburs de qualsevol classe, els seus productes derivats i residus.
2. La investigació i desenvolupament d'altres fonts d'energia diferents a les derivades dels hidrocarburs i la seva explotació, fabricació, importació, emmagatzematge, distribució, transport, venda, exportació i comercialització.
3. L'explotació d'immobles i de la propietat industrial i la tecnologia que disposi la societat.
4. La comercialització de tot tipus de productes en instal·lacions annexes a estacions de servei i aparells assortidors i a través de les xarxes de comercialització dels productes de fabricació pròpia, així com la prestació de serveis vinculats al consum o utilització d'aquests últims.
5. La prestació a les seves societats participades de serveis de planificació, gestió comercial, *factoring* i assistència tècnica o financera, amb exclusió de les activitats que es trobin legalment reservades a entitats financeres o de crèdit.

L'actiu principal de Repsol YPF, SA el constitueixen les participacions accionàries en diferents societats filials, a través de les quals la societat du a terme el seu objecte social. Repsol YPF, SA realitza la definició d'estratègies, control i coordinació de les activitats que desenvolupen les empreses del Grup i presta serveis a les mateixes en relació amb les activitats pròpies d'enginyeria, sistemes d'informació, administració, serveis generals i en general de suport a la gestió. En la nota 3 es desglossen els saldos i transaccions de Repsol YPF, SA amb les seves societats filials i a l'annex I s'exposen les inversions i els components del patrimoni net de les esmentades societats.

2 Bases de presentació

Els comptes anuals adjunts han estat obtinguts dels registres comptables de la societat i es presenten d'acord amb la normativa legal vigent i amb l'establert en la Llei de societats anònimes i el Pla general de comptabilitat, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la societat.

L'article 1.1 del Reial decret 2814/1998, de 23 de desembre, pel que s'aproven les normes sobre els aspectes comptables de la introducció de l'euro estableix que els comptes anuals expressats en euros podran incorporar els seus valors en milers quan la magnitud de les xifres així ho aconselli, indicant-se aquesta circumstància en els comptes anuals. Tanmateix, els administradors entenen que, donada la magnitud de les xifres contingudes en els estats financers de la societat, i la pràctica habitual de les companyies del sector, la presentació dels comptes anuals en milions d'euros mostra més adequadament la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la societat i, per tant, facilita una millor comprensió de les mateixes.

Aquests comptes, així com les consolidades del Grupo Repsol YPF, formulades en la mateixa data pel Consell d'Administració de Repsol YPF, SA se sotmetran a l'aprovació per la Junta General d'Accionistes, estimant-se que seran aprovades sense cap modificació. Les corresponents a l'exercici 2005 van ser aprovades per la Junta General d'Accionistes celebrada el 16 de juny de 2006.

Situació econòmica i regulatòria als països on Repsol YPF, SA desenvolupa les seves activitats

Segons l'opinió dels administradors, els comptes anuals adjunts recullen tots els fets i efectes significatius de la situació econòmica i reguladora vigent en els països on Repsol YPF, SA desenvolupa les seves activitats, a la data de la seva formulació. Així mateix, i d'acord amb l'evolució que raonablement s'espera que tingui lloc dels aspectes assenyalats anteriorment, els administradors manifesten que, al seu entendre, no és probable que es puguin adoptar mesures o que succeeixin fets que poguessin tenir un impacte advers significatiu sobre les operacions de Repsol YPF, SA.

3 Saldos i transaccions amb empreses del Grup

Com a conseqüència de les transaccions dutes a terme per Repsol YPF, SA amb les seves empreses filials, els saldos que manté amb elles el 31 de desembre de 2006, així com els ingressos i despeses registrades en l'exercici són els següents:

Milions d'euros

2006	Balanç de situació					Compte de pèrdues i guanys				
	Empreses	Deutors (1)	Creditors (1)	Crèdits concedits		Ingressos de participacions en capital	Ingressos financers	Despeses financers	Ingressos operatius	Despeses operatius
Curt termini (2)				Crèdits rebuts Curt termini	Llarg termini (3)					
Grupo Repsol del Perú	3	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Repsol YPF Orient mitjà	–	7	–	–	–	–	–	–	–	–
Carbón Black Española, SA	–	2	150	–	–	–	–	–	–	–
Campsared	26	–	–	–	–	–	–	33	1	–
Duragás	–	–	–	–	–	–	1	–	–	–
Repsol Butano	24	2	–	–	–	–	–	58	3	–
Petróleos del Norte	8	1	52	–	–	213	–	9	2	–
Proyectos Integrales Energéticos	1	–	26	–	–	–	1	–	–	–
Refineria La Pampilla	2	–	–	–	–	–	–	2	–	–
Repsol Investigaciones Petrolíferas	–	–	–	–	–	–	–	4	–	–
Solred	11	–	–	–	–	–	–	13	–	–
Atlantic 2/3	–	6	–	–	–	–	3	1	–	296
Repsol Exploración Guinea	–	1	–	6	–	–	–	–	–	–
Repsol YPF Cuba	1	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Repsol YPF Ecuador	–	12	–	–	–	–	–	–	–	–
Repsol YPF OCP Ecuador	1	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Repsol Exploración Murzuq	–	9	–	–	–	–	–	1	–	–
Repsol Exploración Perú	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Repsol Exploración Surinam	2	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Repsol International Finance BV	–	–	–	52	1.521	–	–	163	–	–
Repsol Netherland Finance BV	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Gas Natural sòg	1	9	40	–	–	98	3	1	189	–
Gas Natural Aprovisionament	–	–	–	–	–	–	–	–	3	1
Repsol Cial. Prod. Petrolífers	54	2	–	–	–	22	–	–	55	2
Repsol YPF Lubricants y Espec.	14	–	–	–	–	–	–	–	16	1
Repsol YPF Perú BV	–	–	–	26	–	–	–	1	–	–
Repsol Exploració	21	98	217	–	–	200	22	–	77	5
Repsol Petróleo	331	4	–	–	–	763	–	–	126	7
Repsol Química	29	35	601	–	–	–	–	–	59	2
Repsol YPF Trading i Transporte	8	37	254	–	–	59	9	–	14	53
YPF	5	9	–	237	–	573	8	32	2	–
Repsol LNG	–	1	21	–	–	–	–	–	–	–
Repsol Comercializadora de Gas	5	–	–	9	–	–	–	–	4	–
Tecnicontrol	–	–	–	32	–	–	–	–	–	–
Bahía Bizkaia Electricidad, SL	7	–	29	–	–	8	2	2	140	–
Bahía Bizkaia Gas, SL	–	–	–	–	–	3	–	–	–	–
Altres	12	19	–	–	–	31	1	1	14	9
	566	254	1.390	362	1.521	1.970	49	202	819	382

(1) Inclou els saldos per cobrar o per pagar per la liquidació de l'impost de societats del Grup fiscal consolidat (vegeu nota 14). Aquests saldos per cobrar i per pagar pugen a 431 i 167 milions d'euros, respectivament.

(2) Inclou dividendes pendents de cobrament per 92 milions d'euros.

(3) Aquest epígraf inclou la pòlissa de crèdit a llarg termini de Repsol Internacional Finance, BV (associada a l'emissió d'eurobò). Aquesta pòlissa de crèdit no té venciment, és a dir, que la societat registra en el llarg termini tant les disposicions com les cancel·lacions associades a la mateixa.

El detall dels préstecs i deutes financers, concedits a empreses del Grup, el 31 de desembre del 2006 és el següent:

		<i>Milions d'euros</i>
2006	Curt termini	
Euros		
Principal		1.265
Interessos meritats		33
Total		1.298

El tipus d'interès mitjà d'aquests crèdits a empreses del Grup ha estat d'un 2,75% en l'exercici 2006.

El detall dels préstecs i altres deutes financers d'empreses del Grup, el 31 de desembre del 2006 és el següent:

			<i>Milions d'euros</i>
2006	Curt termini	Llarg termini	
Divises			
Principal en altres divises	48	-	
Principal en dòlars	213	332	
Interessos meritats	12	-	
<i>Total</i>	<i>273</i>	<i>332</i>	
Euros			
Principal (*)	40	1.189	
Interessos meritats	49	-	
<i>Total</i>	<i>89</i>	<i>1.189</i>	
Total	362	1.521	

(*) Aquests imports s'han transformat en deute en dòlars mitjançant operacions de permutes financeres mixtes de divises i tipus d'interès (vegeu nota 17).

Els deutes a curt i llarg termini amb empreses del Grup van reportar un tipus d'interès mitjà del 5,70% en l'exercici 2006.

El venciment dels crèdits rebuts d'empreses del Grup a llarg termini, el 31 de desembre de 2006, és posterior a l'any 2009.

4 Distribució de resultats

La proposta de distribució de resultats de l'exercici 2006 formulada pels administradors de la Societat és la següent:

		<i>Milions d'euros</i>
Base de repartiment		
Benefici de l'exercici		1.070
		1.070
Distribució		
A reserva voluntària		190
A dividendes		
Dividend a compte		440 (*)
Dividend complementari		440 (**)
		1.070

(*) 0,36 euros bruts per acció, pagats a partir del 12 de gener de 2007.

(** *) 0,36 euros bruts per acció, pagables a partir del 5 de juliol de 2007.

L'estat comptable provisional formulat pels administradors d'acord amb els requisits legals (article 216 del text refós de la Llei de societats anònimes, posant de manifest l'existència de liquiditat suficient per a la distribució del dividend a compte acordat en el Consell d'Administració celebrat el 20 de desembre de 2006 va ser el següent:

		<i>Milions d'euros</i>	
Actiu		Passiu	
Immobilitzat	17.032	Fons propis	14.269
Actiu circulat	2.510	Creditors a llarg termini	4.764
		Creditors a curt termini	509
	19.542		19.542

En vista d'aquest estat comptable i de les línies de crèdit no disposades, la societat explicava la data de l'aprovació del dividend a compte amb la liquiditat necessària per procedir al pagament del mateix.

D'acord amb el text refós de la Llei de societats anònimes no es podran distribuir dividends en tant que no s'hagin amortitzat completament les despeses d'establiment, llevat que existeixin reserves de lliure disposició per un import mínim igual a les despeses pendents d'amortitzar. La Societat té el 31 de desembre del 2006 reserves voluntàries per un import de 6.012 milions d'euros (vegeu nota 10).

5 Normes de valoració

Les principals normes de valoració utilitzades per la Societat en l'elaboració dels seus comptes anuals, segons el que estableix el Pla general de comptabilitat, han estat les següents:

a) Immobilitzat immaterial

Investigació i desenvolupament

Repsol YPF, SA segueix la política de comptabilitzar i amortitzar totalment al propi exercici els costos originats per l'activitat d'investigació i desenvolupament.

Un altre immobilitzat immaterial

Dins d'aquest epígraf es recull el cost d'adquisició de les aplicacions informàtiques adquirides per la Societat, així com el de desenvolupament de les que van ser realitzades per aquesta. L'amortització dels costos esmentats es realitza linealment en un període de tres anys.

b) Immobilitzat material

L'immobilitzat material adquirit anteriorment el 31 de desembre de 1996 es troba valorat en el cost d'adquisició actualitzat, d'acord amb l'establert en el Reial decret-lei 7/1996 de 7 de juny, o al valor de mercat si aquest fos menor.

Les adquisicions posteriors al 31 de desembre de 1996 estan valorades en el cost d'adquisició.

Els costos d'ampliació, modernització o millora que representen un augment de la productivitat, capacitat o eficiència, o un allargament de la vida útil dels béns, es capitalitzen com a major cost dels corresponents béns.

Les despeses de conservació i manteniment, produïdes durant l'exercici es carreguen al compte de pèrdues i guanys.

Els costos per interessos del finançament directament atribuïble a l'adquisició o construcció d'actius que requereix un període superior a un any per estar llestos per al seu ús, són capitalitzats formant part del cost dels esmentats actius. L'import capitalitzat en l'exercici 2006 puja a 6,2 milions d'euros.

Els elements de l'immobilitzat material s'amortitzen linealment en funció dels anys de vida útil estimada dels corresponents elements, segons es detalla a continuació:

	Anys de vida útil estimada
Edificis i altres construccions	25-50
Equips informàtics	4
Instal·lacions i mobiliari	9-10
Un altre immobilitzat material	6

Els increments de valor resultants de les operacions d'actualització abans indicades, s'amortitzen en els períodes que falten per completar la vida útil dels elements patrimonials actualitzats.

c) Immobilitzat financer

Les accions aportades el 1987 a Repsol YPF, SA per l'Institut Nacional d'Hidrocarburs es valoren al valor teòric comptable de les mateixes el 31 de desembre de 1986. Aquest valor es troba minorat, en el seu cas, per les distribucions de dividendes amb càrrec a reserves (generades per les societats filials anteriorment a 1986) o per qualsevol altra disminució de valor que puguin haver sofert des de l'aportació fins a la data de tancament de cada exercici. En tot cas els criteris de valoració anteriors s'apliquen en tant que la valoració resultant no sigui inferior al valor teòric comptable de la societat participada al tancament de l'exercici, en el cas del qual s'ajusta a aquest últim.

Els títols adquirits amb posterioritat es registren al cost d'adquisició, o mercat, si aquest fos inferior. El valor de mercat es determina d'acord amb els corresponents valors teoricocomptables de les societats incrementats, si escau, per plusvàlues tàcites existents en el moment de la compra i subsistents en el moment de la valoració posterior.

Hi ha determinades inversions en societats estrangeres finançades amb préstecs denominats en la seva mateixa moneda funcional, cosa que produeix una situació de cobertura de risc associat a la inversió. La dotació de la provisió per depreciació de l'immobilitzat financer per aquestes inversions com a conseqüència de la variació en el tipus de canvi, es compensa amb la variació en el finançament produït també per l'esmentat efecte sense que tingui cap impacte en els comptes de pèrdues i guanys adjunts. A l'exercici 2006 l'import compensat per aquest concepte ha ascendit a 639 milions d'euros (vegeu nota 11).

Els comptes anuals adjunts no reflecteixen les variacions del valor de les participacions de la Societat en les societats citades que resultarien d'aplicar criteris de consolidació d'acord amb les Normes internacionals d'informació financera, adoptades per la Unió Europea (NIIF-UE).

Si s'haguessin reflectit les esmentades variacions de valor, suposarien una variació dels actius, de les reserves i del resultat de l'exercici de 25.127, 839 i 2.054 milions d'euros, respectivament, a l'exercici 2006.

L'altre immobilitzat financer es troba valorat en els balanços de situació adjunts al cost d'adquisició o al valor de mercat si fos inferior.

d) Inversions financeres temporals

Les inversions financeres a curt termini estan valorades al cost d'adquisició més els interessos informats pendents de cobrament al tancament de l'exercici.

e) Registre i classificació dels deutes i crèdits no comercials

Els deutes i crèdits no comercials estan registrats pel seu valor de reembors més els interessos produïts i pendents de cobrament o pagament al tancament de l'exercici.

En els balanços de situació adjunts s'han classificat com a deutors o creditors a curt termini aquells el venciment dels quals a la data del balanç era inferior o igual a 12 mesos.

f) Obligacions per pensions i similars

a) Per a alguns col·lectius de treballadors a Espanya, Repsol YPF té reconeguts plans d'aportació definida adaptats a la Llei de plans i fons de pensions, les principals característiques dels quals són les següents:

- i. Són plans de modalitat mixta destinats a cobrir tant prestacions de jubilació com els riscos per invalidesa i mort dels participants.

- ii. El promotor (Repsol YPF, SA) es compromet, per als participants en actiu, a fer una aportació mensual a fons de pensions externs de determinat percentatge del salari.

El cost anual produït per aquest concepte ha ascendit a 5,2 milions d'euros el 2006, i s'inclou en l'epígraf "Despeses de personal - Càrregues socials" dels comptes de pèrdues i guanys adjunts.

- b) Pla de previsió de directius. Pla mixt d'aportació definida amb rendibilitat determinada garantida.

Des de 1992 i fins el 31 de desembre de 2005, els directius del Grupo Repsol YPF disposaven d'un concepte retributiu de caràcter diferit denominat "Premi de permanència".

Com a part de l'estratègia de transformació del sistema de compensació dels directius del Grupo Repsol YPF, amb efectes a 1 de gener de 2006 s'ha implantat un nou sistema de previsió social denominat "Pla de previsió" que, en el cas dels directius que s'han adherit al mateix, extingeix, substitueix i absorbeix a l'anterior "Premi de permanència". Consisteix en un pla mixt amb aportacions definides d'estalvi a la jubilació, complementari del pla de pensions d'ocupació, que inclou una rendibilitat determinada i garantida, igual al 125% de l'índex general nacional de preus al consum de l'any anterior, i està instrumentat a través d'assegurances col·lectives de compromisos per pensions.

Aquest sistema té com a objectiu recompensar la permanència i disponibilitat dels directius de Repsol YPF, així com la no-concurrencia amb les seves activitats en els dos anys següents a la seva jubilació.

El directiu (o els seus beneficiaris) tindran dret a rebre la prestació del pla en els següents casos: i) jubilació ordinària (65 anys), ii) jubilació anticipada (a partir dels 60 anys), iii) mort, iv) incapacitat permanent total, absoluta o gran invalidesa, o v) malaltia greu o atur de llarga durada una vegada hagi acabat la relació laboral i mantingui els seus drets en el pla.

Igualment el participant tindrà dret sobre el saldo del pla, a la data de la seva cessació, en els casos d'extinció de la relació laboral per qualsevol dels supòsits indemnitzables. Per tenir dret sobre el pla, el participant ha de complir amb el pacte de no competència amb les seves activitats en els dos anys posteriors a l'extinció de la relació laboral.

El cost anual d'aquest pla ascendeix a 5,1 milions d'euros i es registra en la línia de "Despeses de personal" del compte de resultats.

g) Provisions

En aquest epígraf s'inclouen les provisions per a riscos i despeses corresponents a responsabilitats probables o certes. La seva dotació s'efectua quan aquestes circumstàncies es posen de manifest i en funció de l'import estimat dels riscos.

Els costos estimats dels plans de reestructuració de plantilla es carreguen a resultats en l'exercici en el qual s'acorda el pla corresponent i es recullen en l'epígraf "Resultats extraordinaris" dels comptes de pèrdues i guanys adjunts (vegeu notes 12 i 16).

Incentius a mig i llarg termini

Des de l'any 2000 la Comissió de Nomenaments i Retribucions (denominada anteriorment Comitè de selecció i retribucions) del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA ha vingut implantant un programa de fidelització dirigit inicialment a directius (vegeu nota 17) i ampliable a altres persones amb responsabilitat en el Grup. Aquest programa consisteix en la fixació d'un incentiu a mig/llarg termini, com a part del sistema retributiu. Amb això, es pretén enfortir els vincles dels directius i comandaments amb els interessos dels accionistes, alhora que s'afavoreix la continuïtat en el Grup del personal més destacat en un context de mercat laboral cada vegada més competitiu.

A tancament d'exercici es troben vigents els plans d'incentius 2003-2006, 2004-2007, 2005-2008 i 2006-2009, encara que es pot assenyalar que el primer dels programes indicats (el 2003-2006) s'ha tancat, d'acord a les seves bases, a 31 de desembre de 2006 i els seus beneficiaris percebran la retribució variable corresponent en el primer trimestre de 2007.

Els quatre programes d'aquest tipus vigents (2003-2006, 2004-2007, 2005-2008 i 2006-2009), són independents entre si, però les seves principals característiques són les mateixes. En tots els casos es tracta de plans específics de retribució plurianual pels exercicis contemplats en cada un d'ells. Cada pla està lligat al compliment d'una sèrie d'objectius estratègics del Grup. El compliment dels objectius respectius dona als beneficiaris de cada pla el dret a percebre la retribució variable a mig termini en el primer trimestre de l'exercici següent al de la seva finalització. No obstant això, en cada cas, la percepció de l'incentiu està lligada a la permanència del beneficiari al servei del Grup fins al 31 de desembre de l'últim dels exercicis del programa, a excepció dels supòsits especials previstos en les pròpies bases del mateix.

En els dos primers casos (incentius 2003-2006 i 2004-2007), l'incentiu plurianual, si s'obté, consistirà en una quantitat referenciada a la retribució fixa de l'any de concessió, a la qual s'aplicarà un coeficient variable en funció del grau d'assoliment dels objectius establerts.

En els altres dos casos (incentiu 2005-2008 i 2006-2009), si es percep, a més d'aplicar-lo a la quantitat determinada en el moment de la seva concessió un primer coeficient variable, en funció del grau de consecució dels objectius establerts, es multiplicarà així mateix per un segon coeficient variable, vinculat a l'acompliment del beneficiari al llarg del període contemplat en el programa.

Cap dels quatre plans no implica per a cap dels beneficiaris ni lliurament d'accions, ni d'opcions, ni està referenciat al valor de l'acció de Repsol YPF. Per assumir els compromisos derivats d'aquests programes, el 2006 es van dotar les provisions següents:

<i>Milions d'euros</i>	
Programa	2006
Incentiu 2003-2006	-
Incentiu 2004-2007	0,1
Incentiu 2005-2008	0,9
Incentiu 2006-2009	1,4

h) Transaccions en moneda estrangera

Les transaccions en moneda estrangera es comptabilitzen al tipus de canvi de la data de l'operació. La societat prové del tancament de l'exercici a actualitzar els saldos en moneda estrangera al tipus de canvi de tancament. Les diferències en els saldos a pagar o a cobrar en divises al tancament a conseqüència de fluctuacions en els tipus de canvi es comptabilitzen d'acord amb els següents criteris:

- a) Les diferències de canvi generades pels préstecs en moneda estrangera que financen inversions en societats estrangeres que tenen la mateixa moneda funcional, i per a les quals es produeix una situació de cobertura del risc de canvi associat al préstec citat, es registren utilitzant com a contrapartida els comptes de "Diferències positives de canvi en moneda estrangera o despeses a distribuir en diversos exercicis", i són objecte d'imputació a resultats segons si s'amortitza el finançament que l'ha generat i en qualsevol cas quan desapareix la cobertura del risc esmentat. Aquestes diferències de canvi es generen, principalment, com a conseqüència dels préstecs que financen la inversió realitzada en YPF, SA a l'exercici 1999.
- b) Les diferències de canvi generades pels préstecs en moneda estrangera que financen préstecs concedits en la mateixa moneda a altres empreses del Grup, s'imputen als resultats de l'exercici, tant si són positives com negatives, en la mateixa mesura que les diferències de canvi generades pels préstecs concedits.
- c) Per la resta de préstecs, les diferències netes positives es recullen en el passiu del balanç com ingressos a distribuir a diversos exercicis, llevat que s'hagin imputat a resultats d'exercicis anteriors o al propi exercici, diferències negatives de canvi, en el cas dels quals s'abonen a resultats de l'exercici les diferències positives fins al límit de les diferències negatives netes carregades.
- d) La resta de les diferències de canvi generades a l'exercici per operacions corrents s'imputen als resultats si són negatives. Les diferències positives es registren d'acord amb el que diu el paràgraf c) anterior.

i) Impost sobre societats

Repsol YPF, SA tributa en règim de declaració consolidada amb altres societats filials del Grup, des de l'exercici 1988.

La despesa per l'impost sobre societats de cada exercici es calcula a partir del resultat econòmic abans d'impostos, augmentat o disminuït, segons correspongui, per les diferències permanents amb el resultat fiscal, entenent aquest com la base imposable de l'esmentat impost i minorat per les bonificacions i deduccions en la quota. La diferència entre la despesa registrada i la quota liquidada resultant a pagar, es deu únicament a diferències temporals d'imputació de despeses i ingressos que donen origen a un impost anticipat o diferit (vegeu nota 14).

j) Ingressos i despeses

Dividends

Els dividends rebuts de les societats del Grup i associades són considerats ingressos de l'exercici en el qual es produeixen; és a dir, en el moment de la seva aprovació per l'òrgan competent.

Altres ingressos i despeses

Els ingressos i les despeses s'imputen a resultats en funció del criteri de producció, és a dir, quan es produeix el corrent real de béns i serveis que aquests representen, independentment del moment en què es produeix el corrent monetari o financer derivat d'aquests.

No obstant això, seguint el principi de prudència, únicament es comptabilitzen els beneficis realitzats a la data de tancament de l'exercici, com als riscos previsibles i les pèrdues, fins i tot les eventuals, es comptabilitzen tan aviat com són coneguts.

k) Operacions amb derivats financers

La societat, com a capçalera del Grup, utilitza aquests instruments per realitzar cobertures globals de riscos associades a les operacions financeres i de productes que es realitzen sota directrius corporatives en els diferents negocis que desenvolupen les filials del Grup.

En la nota 17 es descriuen les operacions realitzades per la societat, així com la seva comptabilització.

6 Immobilitzat immaterial

El moviment que hi ha hagut durant l'exercici 2006 en aquest epígraf ha estat el següent:

<i>Milions d'euros</i>			
	Un altre immobilitzat immaterial	Investigació i desenvolupament	Total
Cost			
Saldo el 31 de desembre de 2005	70	5	75
Inversions	19	12	31
Reintegraments	(12)	(5)	(17)
Saldo el 31 de desembre de 2006	77	12	89
Amortització acumulada			
Saldo el 31 de desembre de 2005	51	5	56
Amortització de l'exercici	9	12	21
Reintegraments	(12)	(5)	(17)
Saldo el 31 de desembre de 2006	48	12	60
Saldo net el 31 de desembre de 2006	29	-	29

L'import dels elements totalment amortitzats ascendeix a 48 milions d'euros el 31 de desembre del 2006.

7 Immobilitzat material

La composició i moviments de l'immobilitzat material i de la seva amortització acumulada corresponent el 31 de desembre del 2006 és la següent:

<i>Milions d'euros</i>					
	Terrenys, edificis i construccions	Equips informàtics y	Instal·lacions mobiliari	Altres immobilitzats	Total
Cost					
Saldo el 31 de desembre de 2005	382	99	174	81	736
Inversions (1)	-	13	4	61	78
Reintegraments	(5)	-	(2)	-	(7)
Traspessos	-	-	3	(3)	-
Saldo el 31 de desembre de 2006	377	112	179	139	807
Amortització acumulada					
Saldo el 31 de desembre de 2005	10	71	70	-	151
Amortització de l'exercici	4	13	15	1	33
Reintegraments	(1)	-	(1)	(1)	(3)
Saldo el 31 de desembre de 2006	13	84	84	-	181
Saldo net el 31 de desembre de 2006	364	28	95	139	626

(1) Les inversions en "Altres immobilitzats", que recullen immobilitzacions en curs, inclouen 59 milions d'euros corresponents a la construcció de la Torre de Castellana.

El 31 de desembre de 1996, Repsol YPF, SA va actualitzar el seu immobilitzat material a l'empara del Reial decret-llei 7/1996 de 7 de juny, amb pagament d'un gravamen únic del 3%. L'actualització del 1996 es practicà aplicant els coeficients màxims autoritzats pel Reial decret-llei i la reducció del factor del 40%.

La plusvàlua resultant de l'actualització, neta del gravamen del 3%, s'abonà al compte "Reserva de revaloració Reial decret-llei 7/1996 de 7 de juny". Com a contrapartida de la plusvàlua s'utilitzaren els comptes corresponents als elements patrimonials actualitzats, sense variar l'import de l'amortització acumulada comptabilitzada.

L'increment net de valor resultant de les operacions d'actualització s'amortitza en els períodes que resten per completar la vida útil dels elements patrimonials actualitzats. L'efecte de l'actualització a l'exercici 2006 no resulta significatiu.

L'import dels elements totalment amortitzats puja a 87 milions d'euros el 31 de desembre del 2006.

D'acord amb la pràctica de la indústria, Repsol YPF, SA assegura els seus actius i les seves operacions globalment. Entre els riscos assegurats s'inclouen els danys en elements de propietats, planta i equip. La societat considera que l'actual nivell de cobertura és, en general, adequat per als riscos inherents a la seva activitat.

8 Immobilitzat financer

8.1 Participacions en empreses del Grup i associades

La composició d'aquest epígraf el 31 de desembre de 2006 és la següent:

<i>Milions d'euros</i>				
2006	% de participació	cost de la inversió	provisió per depreciació	valor net
Repsol YPF Chile, LTDA	99,99%	106	0	106
Repsol Exploración, SA	99,99%	258	0	258
Repsol Química, SA	99,99%	303	184	119
Repsol Butano, SA	99,99%	87	0	87
Repsol Petróleo, SA	99,97%	613	0	613
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, SA	18,39%	46	0	46
Petróleos del Norte, SA - Petronor	85,98%	258	0	258
Gas Natural SDG, SA	24,23%	399	0	399
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, SA	19,67%	265	175	90
Repsol International Finance BV	100,00%	564	0	564
Repsol YPF Perú, BV	100,00%	178	0	178
Repsol YPF Comercial del Ecuador, SA	100,00%	60	3	57
YPF, SA	91,95%	14.588	4.741	9.847
Repsol YPF Brasil	100,00%	1.044	771	273
Repsol YPF Bolívia	99,83%	891	144	747
Repsol Portuguesa, SA	70,00%	475	60	415
Repsol Italia, SPA	100,00%	40	0	40
Tecnicontrol, SA	100,00%	32	0	32
Repsol LNG, SL	99,99%	10	10	0
Repsol Overzee Financien BV (1)	100,00%	145	49	96
Caveant	5,00%	10	0	10
Altres participacions (1)		49	14	35
		20.421	6.151	14.270

(1) *Pendent de desemborsar per aquestes participacions 17 milions d'euros, dels quals 16 milions d'euros corresponen a la societat Repsol Overzee Financien, que figuren en l'epígraf "Creditors a llarg termini" del balanç a 31 de desembre de 2006 adjunt.*

El moviment que hi ha hagut en aquest epígraf durant l'exercici 2006 ha estat el següent:

<i>Milions d'euros</i>			
2006	Cost de la inversió	provisió per depreciació	valor net
Saldo el 31 de desembre de 2005	20.243	(4.898)	15.345
Inversions de l'exercici			
Repsol Óverzee Financien BV (1)	145	–	145
Repsol Química, SA (2)	25	–	25
Repsol LNG, SL (2)	6	–	6
Bahía Bizkaia Gas (1)	13	–	13
Carbesa (2)	5	–	5
Caveant (3)	10	–	10
Gastream México (1)	3	–	3
Repsol Exploración Perú (1)	1	–	1
Repsol Lusitania (2)	1	–	1
Altres participacions	1	–	1
	210	–	210
Desinversions de l'exercici			
Trade-Ranger INC (4)	(7)	7	–
Repsol Exploración Azerbaijón (5)	(1)	1	–
Proyectos Integrados Energéticos, SA (5)	(24)	–	(24)
	(32)	8	(24)
Dotació de provisions (6)			
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, SA	–	(18)	(18)
Repsol YPF Brasil, SA	–	(162)	(162)
Repsol Portuguesa, SA	–	(4)	(4)
Repsol LNG, SL (Gastream)	–	(6)	(6)
Repsol YPF Bolívia, SA	–	(75)	(75)
Repsol Óverzee Financien BV	–	(49)	(49)
Gastream México, SA de CV	–	(4)	(4)
YPF, SA	–	(968)	(968)
	–	(1.286)	(1.286)
Aplicació de provisions			
Repsol YPF Comercial del Ecuador, SA	–	3	3
Carbesa	–	1	1
Repsol Química, SA	–	21	21
	–	25	25
Saldo el 31 de desembre de 2006	20.421	(6.151)	14.270

(1) Ampliació de capital.

(2) Correspon a la restitució de l'equilibri patrimonial per pèrdues.

(3) Adquisició de 24.964 accions a Repsol YPF Capital.

(4) Dissolució de Trade Ranger.

(5) Venda de REX Azerbaijón a Repsol Exploración, SA i venda de PIESA a Repsol Petróleo, SA

(6) La dotació a la provisió de l'exercici 2006 correspon fonamentalment a la variació del tipus de canvi de l'euro respecte a les monedes locals.

A l'Annex I s'exposa la inversió neta feta fins el 31 de desembre de 2006 a les empreses del Grup i associades, així com la composició del seu patrimoni.

8.2 Un altre immobilitzat financer

La composició d'aquest epígraf el 31 de desembre de 2006 és la següent:

<i>Milions d'euros</i>	
2006	
Préstecs al personal	4
Fiances constituïdes	5
	9

9 Inversions financeres temporals

El saldo d'aquest epígraf dels balanços de situació adjunts correspon a crèdits a empreses del Grup (nota 3), així com a altres inversions a curt termini. La rendibilitat mitjana en l'exercici 2006 dels crèdits a curt termini a empreses del Grup ha estat del 2,75%. El saldo de l'epígraf "Cartera de valors a curt termini" correspon, bàsicament, a excedents conjunturals de tresoreria temporalment dipositats en entitats financeres. Aquestes inversions han produït un interès d'aproximadament un 3,48% el 2006.

10 Fons propis

El moviment que hi ha hagut en els comptes de fons propis durant l'exercici 2006 ha estat el següent:

	<i>Milions d'euros</i>								
	Capital subscrit	Prima de emissió	Reserva legal	Reserva revaloritz.	Reserva voluntària	Reserva ajust euros	Resultats del exercici	Dividend a compte	Total
Saldo el 31 de desembre de 2005	1.221	6.428	244	3	4.408	2	2.336	(366)	14.276
Distribució benefici del 2005									
Reserva legal									
Reserva voluntària					1.604		(1.604)		–
Dividend a compte							(366)	366	–
Dividend complementari							(366)		(366)
Benefici de l'exercici 2006							1.070		1.070
Dividend a compte (*)								(440)	(440)
Saldo el 31 de desembre de 2006	1.221	6.428	244	3	6.012	2	1.070	(440)	14.540

(*) Aquest dividend es troba pendent de pagament a 31 de desembre de 2006.

Capital social

El capital social subscrit a 31 de desembre de 2006 està representat per 1.220.863.463 accions d'1 euro de valor nominal cada una totalment subscrita i pagada, i admesa en la seva totalitat a cotització oficial en el mercat continu de les borses de valors espanyoles, de Nova York i de Buenos Aires.

Les participacions més significatives en el capital social de Repsol YPF, SA són les següents:

	Percentatge de participació
"la Caixa"	9,10
Repinvés	5,02 (1)
Pemex	4,83
Sacyr	20,01

(1) Son socis de Repinvés, "la Caixa" (67,7% dels drets econòmics i 100% dels drets polítics) i Caixa d'Estalvis de Catalunya (32,3% dels drets econòmics).

Els estatuts de Repsol YPF, SA limiten al 10% del capital social amb dret a vot el nombre màxim de vots que pot emetre en la Junta General d'Accionistes un mateix accionista o les societats pertanyents al mateix Grup.

El 31 de desembre de 2006, el Grup no manté accions de la societat dominant ni directament ni a través de societats consolidades.

Prima d'emissió

La prima d'emissió el 31 de desembre de 2006 puja a 6.428 milions d'euros. El text refós de la Llei de societats anònimes permet expressament la utilització del saldo de la prima d'emissió per ampliar el capital i no estableix cap restricció específica quant a la disponibilitat de l'esmentat saldo.

Reserva legal

D'acord amb el text refós de la Llei de societats anònimes s'ha de destinar una xifra igual al 10% del benefici de l'exercici a la reserva legal fins que aquesta assoleixi almenys el 20% del capital social. La reserva legal podrà utilitzar-se per augmentar el capital en la part del seu saldo que superi el 10% del capital ja augmentat. Llevat de per a la finalitat esmentada anteriorment, i mentre no superi el 20% del capital social, aquesta reserva només podrà destinar-se a la compensació de pèrdues i sempre que no existeixin altres reserves disponibles suficients per a aquesta finalitat.

Reserva de revaloració

El saldo del compte "Reserva de revaloració", Reial decret-llei 7/1996, de 7 de juny, pot destinar-se, sense producció d'impostos, a eliminar els resultats comptables negatius d'exercicis anteriors o de l'exercici actual o futurs i a l'ampliació de capital social. A partir de l'1 de gener de l'any 2007 podrà destinar-se a reserves de lliure disposició, sempre que la plusvàlua monetària hagi estat realitzada. S'entendrà realitzada la plusvàlua en la part corresponent a l'amortització comptablement practicada o quan els elements patrimonials actualitzats hagin estat transmesos o donats de baixa als llibres de comptabilitat. Si es disposés del saldo d'aquest compte en forma diferent a la prevista en el Reial decret-llei 7/1996, l'esmentat saldo passaria a estar subjecte a tributació. El repartiment de les esmentades reserves originaria el dret a la deducció per doble imposició de dividends.

11 Diferències positives de canvi en moneda estrangera

Segons s'explica en la Nota 5.h), aquest epígraf recull fonamentalment les diferències de canvi generades per préstecs en moneda estrangera que financien inversions en societats que tenen la mateixa moneda funcional, motiu pel qual hi ha cobertura del risc de canvi associat a aquestes inversions. El 31 de desembre de 2006 les diferències de canvi per aquest concepte van pujar a 639 milions d'euros que es van registrar en el passiu del balanç a l'epígraf "Diferències positives de canvi en moneda estrangera". La imputació a resultats es realitza a mesura que s'amortitza el finançament que l'ha generat i, en tot cas, sempre que siguin negatives quan desapareix la cobertura de l'esmentat risc.

12 Provisions

La composició d'aquest epígraf el 31 de desembre de 2006 és la següent:

	<i>Milions d'euros</i>
	2006
Provisió actes fiscals impostos	185
Provisió per a responsabilitats (*)	23
	208

(*) A 31 de desembre de 2006, aquest import està compost per 13 milions d'euros corresponents als incentius a mig termini, 2 milions corresponents a les provisions per inversions en societats amb valor teòric comptable negatiu, i 8 milions d'euros corresponents a provisions per responsabilitats diverses.

El moviment d'aquest epígraf el 31 de desembre de 2006 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	
2006	
Saldo a l'inici de l'exercici	324
Dotacions	13
Amb càrrec al Resultat financer	4
Amb càrrec al Resultat operatiu	2
Amb càrrec al Resultat extraordinari	7
Aplicacions de Provisions (*)	(129)
Saldos al tancament de l'exercici	208

(*) A 31 de desembre de 2006 es recullen fonamentalment 23 milions d'euros corresponents als incen-tius del 2002-2006, el pagament de 37 milions d'euros per premi de permanència, i 27 milions d'euros per cancel·lació de provisions d'inversions en societats amb valor teòric comptable negatiu.

13 Deutes amb entitats de crèdit

El detall dels préstecs i deutes financers, rebuts d'entitats de crèdit al 31 de desembre de 2006, és el següent:

<i>Milions d'euros</i>		
2006	Curt termini	Llarg termini
Divises		
Principal en dòlars (1)	26	27
Interessos meritats	54	-
<i>Total</i>	80	27
euros		
Principal	148	1.337
Interessos meritats(2)	(51)	-
<i>Total</i>	97	1.337
Total	177	1.364

(1) El deute en euros està transformat en dòlars mitjançant operacions de cobertura sobre tipus de canvi i tipus d'interès, la valoració del qual a tancament ha generat diferències de canvi positives l'any 2006 (vegeu nota 17). La societat manté el criteri de registrar la seva posició financera pel net.

(2) Inclou la producció en euros associada als instruments derivats (vegeu nota 17).

Els deutes amb entitats de crèdit van informar d'un tipus d'interès mitjà del 7,87% en l'exercici 2006.

El venciment dels crèdits rebuts a llarg termini d'entitats de crèdit el 31 de desembre de 2006 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	
Venciment a	2006
2007	-
2008	750
2009	755
2010	(74)
Anys posteriors	(67)
	1.364

El 31 de desembre de 2006, la Societat té recursos disponibles per atendre els venciments del seu deute.

Les emissions de bons, representatives de deute ordinari, realitzades per Repsol Internacional Finance, BV, amb la garantia de Repsol YPF, SA, per un import total de 3.166 milions d'euros (corresponents a un nominal de 3.175 milions d'euros), contenen certes clàusules denominades de *cross-default* que determinen que, en cas d'incompliment, el banc depositari-fiduciari, a la seva discreció i prou o a instàncies dels tenidors de com a mínim una cinquena part de les obligacions, pot declarar exigibles i pagables la totalitat de les emissions de bons citades.

14 Situació fiscal

El 31 de desembre de 2006, els exercicis oberts a inspecció per als principals impostos a què està subjecte la societat, són els següents:

Tipus d'impost	Períodes oberts
Impost sobre societats	2002 a 2005
Impost sobre el valor afegit	2003 a 2006
Retencions/ingressos a compte	2003 a 2006

A causa de les diferents interpretacions que hi pogués haver de la normativa fiscal aplicable en determinades operacions, podrien posar-se de manifest passius fiscals contingents de quantia indeterminada en l'actualitat, si bé els administradors consideren que els deutes fiscals que poguessin derivar-se no afectarien significativament els comptes anuals adjunts.

Impost sobre societats

La Societat declara en el règim de consolidació fiscal dins del Grup fiscal 6/80, del qual ostenta la condició de societat dominant. Les societats d'aquest grup fiscal en determinen conjuntament el resultat fiscal i se'l reparteixen segons el criteri establert per l'Institut de comptabilitat i auditoria de comptes pel que fa a registre i determinació de la càrrega impositiva individual.

El càlcul de l'Impost sobre societats es fa sobre la base del resultat econòmic, obtingut per l'aplicació de principis de comptabilitat generalment acceptats, que no necessàriament ha de coincidir amb el resultat fiscal, que s'entén com la base imposable de l'impost.

La conciliació entre el resultat comptable i la base imposable, així com el càlcul de la despesa per impost sobre societats comptabilitzat en l'exercici 2006, d'acord amb el criteri indicat en la nota 5.i) d'aquesta memòria, és la següent:

	<i>Milions d'euros</i>		
	Augments	Disminucions	Total
Resultat comptable abans d'impostos			937
Diferències permanents	24	(1.619)	(1.595)
Diferències temporals:			
Amb origen en l'exercici	1.160	(142)	1.018
Amb origen en exercicis anteriors		(24)	(24)
Total ajusts al resultat comptable			(601)
Base imposable			336
Quota bruta			118
Deduccions per doble imposició			123
Deduccions per incentius fiscals			12
Quota líquida			(17)
Efecte de diferències temporals			(348)
Ajusts de regularització I.S.2005			7
Ajusts en la imposició sobre beneficis			232
Altres			(7)
Despesa impost sobre societats			(133)

Entre les diferències permanents al resultat comptable s'hi inclou una disminució per dividends per import de 1.618 milions d'euros. Les diferències temporals també inclouen un augment de 1.135 milions d'euros que corresponen a provisions de cartera.

Els incentius fiscals generats per Repsol YPF, SA durant aquest exercici són, en termes de quota de l'impost, 123 milions d'euros pel concepte de deducció per doble imposició interna, i 12 milions per deduccions per inversions diverses.

Durant els exercicis 2004, 2005 i 2006 la companyia ha aplicat la deducció que estableix l'article 42 del Reial decret legislatiu 4/2004 pel qual s'aprova el text refós de la Llei de l'Impost sobre societats, per import de 0,1 el 2004 i 1 milió d'euros el 2006. Els imports corresponents a 2005 resulten immaterials. S'ha materialitzat l'import de l'alienació corresponent en diverses inversions efectuades pel Grup fiscal 6/80.

Els impostos anticipats sobre beneficis recullen l'excés de l'impost sobre beneficis a pagar respecte de l'impost sobre beneficis produït. Els impostos diferits sobre beneficis, al contrari, recullen l'excés de l'impost sobre beneficis produït respecte de l'impost sobre beneficis a pagar.

Durant l'exercici 2006, el moviment dels impostos anticipats o diferits que sorgeix de la imputació d'ingressos i despeses en períodes diferents a efectes de la normativa fiscal vigent i de la relativa a la preparació dels comptes anuals, és el següent:

<i>Milions d'euros</i>			
	Impostos anticipats	Impostos diferits	Total
Saldo el 31 de desembre de 2005	1.632	(220)	1.412
Cancel·lació estimació 2005 i liquidació definitiva	(40)	(10)	(50)
Regularització canvi tipus de gravamen (1)	(289)	13	(276)
Estimació despesa 2006	270	(11)	259
Saldo el 31 de desembre de 2006	1.573	(228)	1.345

(1) Efecte derivat del canvi normatiu a efectes de l'impost sobre societats en vigor amb data 1 de gener de 2007.

Com a resultat de les reformes fiscals aprovades a Espanya en l'exercici 2006, entre les quals figura la modificació del tipus impositiu general de l'impost sobre societats, que el fixa en el 32,5% per al 2007 i 30% per al 2008 i següents, Repsol YPF, SA ha regularitzat els seus impostos anticipats i diferits ajustant-los segons la taxa previsible de recuperació.

El 2002, Repsol YPF, SA va subscriure, mitjançant l'aportació no dinerària de diverses participacions accionaries, sengles ampliacions de capital social acordades per les societats Repsol Investigaciones Petrolíferas, SA (RIPSA) i Repsol Exploración, SA. Les mencions exigides per l'article 93 del Reial decret legislatiu 4/2004 pel qual s'aprova el text refós de la Llei de l'impost sobre societats en relació amb les esmentades operacions consten en la memòria anual de l'exercici 2002.

Els comptes amb les administracions públiques per tots els conceptes són, en milions d'euros, els següents:

<i>Milions d'euros</i>		
2006	Actiu	Passiu
Per impost sobre beneficis		
Pagaments a compte	252	-
Creditor per impost societats	-	150
Altres conceptes	2	-
Per altres conceptes		
Creditor per IVA	-	2
Retencions practicades IRPF	-	6
Seguretat social. Cotitzacions	-	2
Total	2	54160

15 Plantilla

El nombre mitjà de persones ocupades en el curs de l'exercici 2006 distribuït per categories va ser el següent:

Núm. mitjà d'empleats el 2006	
Directius	88
Tècnics	1.322
Administratius i operaris	274
	1.684

16 Ingressos i despeses

D'acord amb els contractes de gestió firmats entre Repsol YPF, SA i les seves societats filials, la Societat rep d'aquestes diversos ingressos en concepte de contraprestacions als serveis prestats per la matriu. L'import registrat pels ingressos esmentats va ascendir a 819 el 2006 i s'ha registrat sota l'epígraf de "Vendes i prestacions de serveis a empreses del Grup" en els comptes de pèrdues i guanys adjunts.

El detall per tipus de serveis prestats és el següent:

	Milions d'euros
	2006
Sistemes d'informació	111
Central d'enginyeria	22
Tecnologia	40
Serveis corporatius	290
Serveis generals a empreses del Grup	27
Ingressos per vendes (*)	329
	819

(*) Aquest concepte correspon en venda de gas natural liquat a empreses del Grup.

El criteri de repartiment entre les empreses del Grup dels conceptes a dalt indicats és el següent: les despeses d'enginyeria i sistemes d'informació i tecnologia repercuteixen a les empreses del Grup en funció dels consums reals, mentre que els serveis generals de suport a la gestió repercuteixen d'acord amb els contractes signats a l'efecte.

A conseqüència de la comercialització de gas natural liquat per part de Repsol YPF, SA, s'han realitzat unes compres de gas natural liquat que han pujat a 294 milions d'euros el 31 de desembre del 2006 i que es recullen a l'epígraf "Serveis empreses del Grup". Els ingressos amb tercers generats per la venda fora del grup de gas natural liquat van ser de 14 milions d'euros a 31 de desembre de 2006 i es recullen en l'epígraf "Altres ingressos".

L'any 2006 s'han cancel·lat les operacions lligades a la cotització de l'acció de Repsol YPF, SA:

- Les opcions de compra sobre accions de Repsol YPF, SA amb un preu d'exercici de 13 i 18 euros han estat cancel·lats el 18 de desembre a un preu mig de 27,53 euros i han suposat un ingrés financer de 64 milions d'euros.
- Les operacions lligades a la cotització de les accions de Repsol YPF, SA, *equity link swaps*, han estat liquidades a l'exercici i han suposat unes despeses financeres de 12 milions d'euros i uns ingressos financers de 18 milions d'euros.

Aquestes operacions s'han registrat en els epígrafs "Altres ingressos financers" i "Altres despeses financeres", del compte de pèrdues i guanys adjunt.

El detall de les despeses i ingressos extraordinaris registrats per Repsol YPF, SA durant l'exercici 2006 ha estat el següent:

<i>Milions d'euros</i>	
2006	
Despeses extraordinàries	
Dotació provisió per a riscos i despeses (nota 12)	7
Indemnització reestructuració plantilla	19
Dotació provisió cartera de valors (nota 8)	1.286
Altres despeses extraordinàries	6
Total	1.318
Ingressos extraordinaris	
Alienació de cartera	50
Aplicació provisió de cartera (nota 8)	25
Altres ingressos extraordinaris	34
Total	109

17 Altra informació

Informació sobre membres del Consell d'Administració i personal directiu

a) Retribucions als membres del Consell d'Administració

Per la seva pertinença al Consell d'Administració

D'acord amb allò disposat a l'article 45 dels estatuts socials, la societat podrà destinar a cada exercici a retribuir els membres del Consell d'Administració una quantitat equivalent a l'1,5% del benefici líquid, que només es podrà treure després d'estar cobertes les atencions de la reserva legal i aquelles altres que fossin obligatòries i, d'haver-se reconegut els accionistes, almenys, un dividend del 4%.

D'acord amb el sistema establert i aprovat per la Comissió de Nomenaments i Retribucions, l'import de les retribucions produïdes anualment per la pertinença a cadascun dels òrgans de govern corporatiu del Grup, en l'exercici 2006, és de:

<i>Euros</i>	
2006	
Òrgan de Govern	
Consell d'Administració	159.289
Comissió Delegada	159.289
Comissió d'Auditoria i Control	49.778
Comissió d'Estratègia, Inversions i Competència	39.822
Comissió de Nomenaments i Retribucions	39.822

L'import de les retribucions produïdes a l'exercici 2006 pels membres del Consell d'Administració per la seva pertinença al mateix amb càrrec a l'assignació esmentada estatutària ha ascendit a 4 milions d'euros d'acord amb el següent detall:

						Euros
Retribució per pertinença els Òrgans d'Administració	Consell	Comissió Delegada	Comissió de Auditoria i Control	Comissió de Nombraments i Retribucions	Comissió d'Estratègia Inversions i Competència	Total
Antonio Brufau	159.289	159.289				318.578
Luis Suárez de Lezo	159.289	159.289				318.578
Juan Molins (2)	79.645	79.645			19.911	179.200
Antonio Hernández-Gil	159.289	159.289		39.8223		58.400
Enrique de Aldama (2)	79.645	79.645			19.911	179.200
Gonzalo Anes (3)	132.741			33.185		165.926
Ricardo Fornesa	159.289	159.289				318.578
Marcelino Oreja (3)	132.741		36.504			169.245
Ignacio Bayón	159.28		949.778			209.067
Carmelo de les Morenas	159.28		949.778			209.067
Jorge Mercader (5)	159.289	79.645		19.911	19.911	278.756
Henri Philippe Reichstul	159.289	159.289				318.578
Paulina Beato	159.28		949.778			209.067
Javier Echenique (1)	79.645	79.645			19.911	179.200
Artur Carulla (1)	79.645			19.911		99.556
Luis del Rivero (4)	26.548					26.548
Juan Abelló (4)	26.548					26.548
Pemex Intern. España	159.289	159.289			39.822	358.400

(1) Nombrament a la Junta General d'Accionistes celebrada el 16 de juny de 2006.

(2) Baixa en el càrrec des del 16 de juny de 2006.

(3) Renúncia al Consell d'Administració del 25 d'octubre de 2006.

(4) Nombrament al Consell d'Administració celebrat el 29 de novembre de 2006.

(5) Baixa en la Comissió de Nomenaments i Retribucions i alta en la Comissió Delegada i en la Comissió d'Estratègia, Inversions i Competència el 16 de juny de 2006.

D'altra banda, cal indicar que:

- Els membres del Consell d'Administració de la societat dominant no tenen crèdits concedits ni bestretes per part de cap societat del Grup, multigrup o associada.
- Cap societat del Grup, multigrup o associada, té obligacions concretes en matèria de pensions o d'assegurances de vida amb cap dels membres antics o actuals del Consell d'Administració de la societat dominant, excepte en el cas del president executiu, amb qui regeixen els compromisos previstos al seu contracte mercantil de prestació de serveis, que lpreveu un sistema d'aportació definida, i del secretari general, amb el qual es tenen concretes les pròpies del col·lectiu de personal directiu.

Per l'acompliment de llocs i funcions directives

La remuneració monetària i en espècie percebuda l'any 2006 pels membres del Consell d'Administració que durant l'esmentat exercici han tingut relacions de tipus laboral o exercit responsabilitats executives en el Grup han ascendit a un total de 2,989 milions d'euros, corresponent 2,127 al Sr. Antonio Brufau i 0,862 al Sr. Luis Suárez de Lezo. Aquestes quantitats no inclouen els costos per les pòlisses d'assegurança i aportacions a plans de pensions i al premi de permanència que es detallen més endavant.

Per la seva pertinença a consells d'administració de filials

L'import de les retribucions produïdes a l'exercici 2006 pels membres del Consell d'Administració de la societat dominant, per la seva pertinença als òrgans d'administració d'altres societats del Grup, multigrup o associades, ascendeix a 0,37 milions d'euros, d'acord amb el següent detall:

					Euros
	YPF	Gas Natural	Enagas	CLH	Total
Antonio Brufau	96.26	9241.500	–	–	337.769
Luis Suárez de Lezo	–	–	–	32.303	32.303

Per primes d'assegurança de responsabilitat civil

Els membres del Consell d'Administració es troben coberts per la mateixa pòlissa de responsabilitat civil que assegura tots els administradors i personal directiu del Grupo Repsol YPF.

Per pòlisses d'assegurança de vida i jubilació i aportacions a plans de pensions i premi de permanència

El cost de les pòlisses d'assegurança per jubilació, invalidesa i mort i de les aportacions a plans de pensions i al premi de permanència, incloent-hi, en el seu cas, els corresponents ingressos a compte, en el que ha incorregut la companyia pels membres del Consell d'Administració amb responsabilitats executives en el Grup ha ascendit el 2006 un total de 2,488 milions d'euros.

b) Indemnitzacions als membres del Consell d'Administració

Durant l'exercici 2006, cap Conseller no ha percebut cap indemnització de Repsol YPF.

c) Operacions amb els administradors

A continuació s'informa de les operacions realitzades amb els administradors, de conformitat amb allò establert a la Llei 26/2003 de 17 de juliol, per la que es modifiquen la Llei 24/1988 de 28 de juliol, del mercat de valors, i el text refós de la Llei de societats anònimes, a fi de reforçar la transparència de les societats anònimes cotitzades.

Amb independència de la remuneració percebuda, dels dividends distribuïts per les accions de la societat de les que són titulars i en el cas dels consellers externs dominicals, de les operacions amb accionistes significatius de la societat, els administradors de Repsol YPF no han realitzat amb la societat o amb les societats del Grupo Repsol YPF cap operació vinculada rellevant no anés del gir o tràfic ordinari i en condicions diferents de les de mercat.

Excepte pel desglossat en l'Annex II cap dels administradors posseeix cap participació, ni exerceixen càrrecs en societats amb el gènere d'activitat mateix, anàleg o complementari a què constitueix l'objecte social de Repsol YPF, ni han realitzat, per compte propi o aliè, activitats del gènere mateix, anàleg o complementari del qual constitueix l'objecte social de Repsol YPF.

d) Retribució del personal directiu**Abast**

La informació inclosa en aquesta nota correspon a les 9 persones que formen o han format part del Comitè de Direcció del Grup durant l'exercici 2006, excloses, llevat de quan s'indiqui el contrari, aquella en la qual es presenta la condició de consellers de la societat dominant, ja que la informació corresponent a aquests ja ha estat inclosa en l'apartat a).

Sous i salaris

El personal directiu percep una retribució fixa i una retribució variable. Aquesta darrera consta d'un bo anual, calculat com un percentatge determinat sobre la retribució fixa, que es percep en funció del grau de compliment de determinats objectius i, si escau, del pagament corresponent al pla d'incentius plurianual.

A l'exercici 2006, la retribució total percebuda pel personal directiu que forma o ha format part de l'actual Comitè de Direcció, durant el seu període de pertinença al mateix, ascendeix a un total de 7 milions d'euros d'acord amb el següent detall:

	<i>Milions d'euros</i>
Concepte	
Sou	4,612
Dietes	0,377
Remuneració variable	2,141
Remuneració en espècies	0,399

Incentius

D'acord amb el que indica la nota 5.g) en "Incentius a mig i llarg termini", hi ha diversos programes de fidelització adreçats als directius del Grup, que consisteixen en la fixació d'un incentiu a mig i llarg termini, com a part del sistema retributiu. Amb això, es pretén enfortir els vincles dels directius amb els interessos dels accionistes, alhora que s'afavoreix la continuïtat al Grup del personal més destacat en un context de mercat laboral cada vegada més competitiu.

A l'exercici 2006 i, en relació amb el personal directiu, inclosos els que són membres del Consell d'Administració amb responsabilitats executives, s'han dotat provisions que ascendeixen un total de 0,6 milions d'euros en relació amb els quatre plans d'incentius vigents (2003-2006, 2004-2007, 2005-2008 i 2006-2009).

Pla de previsió de directius i premi de permanència

L'import de les aportacions, corresponents a 2006, realitzades pel Grup per al seu personal directiu en tots dos instruments, inclosos els membres del Consell d'Administració amb responsabilitats executives, ha ascendit a 1 milió d'euros.

Fons de pensions i primes d'assegurança

L'import de les aportacions realitzades pel Grup el 2006 en relació amb els plans d'aportació definida de modalitat mixta adaptats a la Llei de plans i fons de pensions que manté amb el personal directiu (vegeu apartat 5.f)), juntament amb l'import de les primes satisfetes per assegurances de vida i accidents, ha ascendit a 0,3 milions d'euros. (Aquesta quantitat està inclosa en la informació reportada en l'apartat de "Sous i salaris").

El personal directiu es troba cobert per la mateixa pòlissa de responsabilitat civil que assegura a tots els administradors i a directius del Grupo Repsol YPF.

Bestretes i crèdits concedits

A 31 de desembre de 2006, la societat té concedits crèdits als membres del seu personal directiu per import de 0,3 milions d'euros, havent produït un tipus d'interès mitjà del 2,80% durant el present exercici. Tots aquests crèdits van ser concedits anteriorment a l'exercici 2003.

e) Indemnitzacions al personal directiu

El 2006, la indemnització percebuda, per tots els conceptes, pel personal directiu que ha estat baixa en la Companyia, ha pujat a 4 milions d'euros.

f) Operacions amb el personal directiu

A part de la informació referida en els apartats d) i e) anteriors d'aquesta Nota i dels dividendes distribuïts per les accions de la Societat de les quals són titulars, els membres del personal directiu de Repsol YPF no han dut a terme amb la Societat o amb les Societats del Grupo Repsol YPF cap operació vinculada, rellevant fora del gir o trànsit ordinari i en condicions diferents de les de mercat.

Avals i garanties

Avals prestats

A 31 de desembre de 2006, Repsol YPF, SA, com a societat matriu del Grup, tenia avals atorgats a empreses filials per import de 16.608,02 milions d'euros equivalents, que corresponen, en un 49,9%, a garanties per compromisos comercials; en un 49,1%, a garanties per compromisos financers, i en un 1%, a garanties per compromisos exploratoris.

Avals rebuts

El 31 de desembre de 2006, Repsol YPF, SA havia sol·licitat avals a entitats financeres per un import de 397 milions d'euros, que corresponen principalment a avals sol·licitats per diversos òrgans judicials i administratius, amb relació a litigis en curs i reclamacions pendents de resolució.

Els administradors consideren que no es produiran menyscapes com a conseqüència dels compromisos assumits.

Operacions de cobertura sobre tipus de canvi i operacions sobre tipus d'interès

La política de la societat és finançar les seves activitats en la mateixa moneda funcional en la qual estan denominades les inversions estrangeres, per tal de reduir el risc de tipus de canvi de divises. L'esmentada política es du a terme, o bé mitjançant la captació de recursos financers en la divisa corresponent o bé mitjançant la realització de permutes financeres de divises.

En els contractes a terminis, els interessos de les permutes financeres mixtes de divises i tipus d'interès es registren com a ingressos i despeses financers al llarg de la durada dels contractes. Com a resultat d'aquestes operacions, Repsol YPF, SA ha registrat a l'exercici 2006 una despesa financera de 168 milions d'euros respectivament en l'epígraf "Despeses financeres per operacions de finançament amb tercers - Altres", i un ingrés financer de 158 milions d'euros respectivament en l'epígraf "Altres ingressos financers", dels comptes de pèrdues i guanys adjunts.

Al tancament de cada exercici, tant els préstecs com els contractes que actuen com a cobertura del risc de tipus de canvi sobre les inversions s'ajusten al tipus de canvi vigent a aquesta data i les diferències de canvi resultants es comptabilitzen en el balanç de situació com a ingressos o despeses que s'han de distribuir en diversos exercicis, segons correspongui, amb contrapartida com a import més alt o més baix del deute.

El saldo que hi ha per aquest concepte a 31 de desembre de 2005 en l'epígraf "Diferències Positives de Canvi en Moneda Estrangera" ha augmentat en 121 milions d'euros en l'exercici 2006, dels quals 464 milions d'euros corresponen a diferències positives de canvi produïdes no realitzades, i 343 milions d'euros, a diferències negatives de canvi realitzades per la disminució de deute en divises.

A continuació es detallen les operacions en vigor a 31 de desembre de 2006:

a) *Contractes a termini*

El valor nominal d'aquests contractes a 31 de desembre de 2006 era el següent:

	2006
Compra	86 milions d'euros
Venta	120 milions dòlars USA

Els contractes vigents el 31 de desembre del 2006 vencen el febrer del 2007.

b) *Permutes financeres mixtes de divises i tipus d'interès (Cross currency IRS).*

La societat manté operacions de permuta financera mixta de divises i tipus d'interès, mitjançant les quals ha transformat deute denominat en euros en deute denominat en dòlars. L'import d'aquest tipus d'operacions a 31 de desembre de 2006 ascendeix a 2.175 milions d'euros (amb venciment entre 2010 i 2014).

c) *Permutes financeres de tipus d'interès*

El 31 de desembre del 2006 la societat manté les següents operacions de permuta financera de tipus d'interès:

	Nocional	Venciment
De tipus variable a fix	39 milions d'euros	2007

Vaixells per al transport de GNL

El juliol de 2000, Repsol YPF, SA va firmar una pòlissa de noliejament en règim de *time charter* corresponent a un vaixell metaner de 138.000 m³ el lliurament del qual va tenir lloc el 29 de gener de 2004. El 27 de gener de 2004 Repsol YPF, SA va firmar un contracte de cessió en virtut del qual transfereix a Repsol YPF Trading y Transporte, SA tots els drets i obligacions derivats d'aquesta pòlissa de noliejament. Repsol YPF, SA garanteix el compliment de les obligacions concretes per Repsol YPF Trading y Transportes, SA.

A febrer i novembre de 2001, Repsol YPF Trading i Transport, SA, societat participada al 100% per Repsol YPF, SA, va firmar, amb la garantia d'aquesta última, dues pòlisses de noliejament en règim de *time charter* corresponents a un vaixell de 140.500 m³ lliurat el 30 de setembre de 2002 i un altre de 138.000 m³ lliurat el 31 de desembre de 2004.

Aquests vaixells duen a terme el transport de gas natural líquid que s'ha compromès a retirar sota l'acord firmat entre Repsol YPF, SA i Atlantic LNG Company of Trinidad y Tobago, així com altres tràfics d'aquest tipus de producte.

D'acord amb aquests contractes, existeix un compromís per al lloguer dels vaixells durant un període inicial de 20 anys des del seu lliurament, tenint l'opció d'ampliar-lo mitjançant dues pròrrogues consecutives de cinc anys cadascuna. Així mateix, i en el cas de les pòlisses signades per Repsol YPF Trading y Transporte, SA el febrer i el novembre del 2001, existeix una opció de compra sobre aquests vaixells que es podrà exercir al termini del període inicial o de qualsevol de les pròrrogues, per un import aproximat de 33 i 58 milions d'euros, respectivament.

L'import del lloguer pels tres vaixells ha ascendit a 42 milions d'euros l'any 2006.

Un cop efectuat el lliurament dels vaixells per part del propietari, Repsol YPF Trading y Transporte, SA com a titular de les pòlisses de noliejament, l'ha registrat en l'epígraf "Immobilitzat immaterial" pel valor al comptat del bé, i el passiu corresponent a l'import total dels pagaments que s'hauran de realitzar al llarg del període d'arrendament excloses les despeses operatives del vaixell. La diferència entre les dues quantitats és la càrrega financera associada a la transacció, la qual es capitalitza sota l'epígraf "Despeses per distribuir en diversos exercicis" i s'amortitza d'acord amb un criteri financer al llarg de la vida del contracte.

Compromisos d'arrendaments i construcció d'edificis

El 31 de desembre del 2006, Repsol YPF, SA, manté compromisos a llarg termini relacionats, bàsicament, amb l'arrendament, per al període comprès entre el 2007 i el 2008, dels edificis en què actualment està ubicada la seva seu social.

Adicionalment, a 31 de desembre de 2006, Repsol YPF, SA manté compromisos pels treballs de construcció de Torre Castellana per import de 121 milions d'euros.

Compromisos per al transport de cru a l'Equador

En l'exercici 2001 Repsol YPF Ecuador, SA, signà un acord amb la companyia equatoriana OCP Ecuador, SA, propietària d'un oleoducte de crus pesants a l'Equador, en virtut del qual es comprometia a transportar la quantitat de 100.000 barrils/dia de cru (36,5 milions de barrils/any) durant un període de 15 anys, comptats des de la data de la posada en marxa, el setembre del 2003, d'una tarifa variable determinada segons el contracte.

Repsol YPF, SA garanteix el compliment de totes les obligacions conretes per Repsol YPF Ecuador, SA que s'han citat abans.

Compromisos de compra i venda de gas natural

Repsol YPF, SA, el 31 de desembre de 2006, manté compromisos de compra i venda de gas natural per un total d'1.633.629 i 1.752.651 milions de peus cúbics, respectivament. Els períodes compresos per aquests compromisos inclouen des de l'any 2007 fins a l'any 2023 en el cas de les compres. En el cas de les vendes hi ha un compromís de 590.238 milions de peus cúbics des de l'any 2007 fins a l'any 2022 i 1.162.413 milions de peus cúbics des de l'any 2007 fins a l'any 2023.

Remuneració d'auditors

A l'exercici 2006, l'import dels honoraris produïts per l'auditor i la seva organització per tasques d'auditoria a Repsol YPF, SA, i a les societats del seu Grup ha ascendit a 6,9 milions d'euros, dels quals 2,5 milions d'euros corresponen a Repsol YPF, SA. De manera addicional, els honoraris produïts per l'auditor i la seva organització per serveis professionals relacionats amb l'auditoria i altres serveis, deixats a Repsol YPF, SA i en les societats del seu Grup, van ascendir a 0,9 i 0,6 milions d'euros respectivament, dels quals 0,6 i 0,2 milions d'euros corresponen a Repsol YPF, SA.

Es pot afirmar que la suma d'ambdues quantitats no representa més del 10% de la xifra total del negoci de l'auditor i la seva organització.

18 Informació de medi ambient

Atès que l'activitat de la societat no té responsabilitats, despeses, actius, ni provisions i contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatives en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats de la mateixa. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en aquesta memòria dels comptes anuals respecte a informació de qüestions mediambientals.

La Convenció Marc de les Nacions Unides sobre Canvi Climàtic entrà en vigor el 1994 i el protocol de Kyoto fou ratificat pels estats membres de la Unió Europea a través de la Decisió 2002/358/CE del Consell, de 25 d'abril de 2002. Amb l'objectiu d'aconseguir que la comunitat i els seus estats membres puguin complir el compromís de reducció d'emissions de gasos d'efecte hivernacle i dins del Programa europeu de canvi climàtic, s'aprova la Directiva 2003/87/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 d'octubre de 2003, pel qual s'estableix un règim per al comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle. El règim que implanta la Directiva s'inspira en un dels instruments de mercat previstos en el protocol de Kyoto, el comerç d'emissions que, juntament amb els basats en projectes d'inversió en tecnologia neta en països tercers, constitueixen els anomenats mecanismes de flexibilitat del protocol de Kyoto.

A 31 de desembre de 2006 la societat manté compromisos de venda de drets d'emissió de CO₂ amb data de lliurament 1 de desembre 2007 i cobrament el 21 de gener de 2008 per import de 0,3 milions d'euros com a conseqüència de la seva política de gestió global de cobertura de les emissions de gasos d'efecte hivernacle del Grupo Repsol YPF.

19 Fets posteriors al tancament

- El 9 de febrer de 2007, Repsol Internacional Finance, BV amb la garantia de Repsol YPF SA, va tancar dues emissions de bons a 5 i 10 anys de 750 i 500 milions d'euros, respectivament.

El bo amb venciment a cinc anys s'emet per un volum de 750 milions d'euros, a tipus variable amb un cupó de l'EURIBOR més 25 punts bàsics i un preu d'emissió de 99,9088%.

El bo amb venciment a deu anys s'emet per un volum de 500 milions d'euros, amb un cupó del 4,75% i un preu d'emissió del 99,602%.

Aquestes emissions es realitzen a l'empara de l'Euro 10,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme de Repsol Internacional Finance, BV registrat a la Comissió de Surveillance du Secteur de Luxemburg el 2 de febrer de 2007.

- El febrer de 2007 el consorci format per Repsol YPF (28%), BHP Billiton (44%) i Hess Corporation (28%) va tancar la compra a Anadarko Petroleum Corporation del camp de petroli Genghis Khan, situat al Golf de Mèxic nord-americà, una de les zones d'aigües profundes de major rendibilitat de la indústria petrolera mundial. El cost total de l'operació ha ascendit a 1.350 milions de dòlars, amb una inversió neta de Repsol YPF de 378 milions de dòlars.

El camp Genghis Khan té en l'actualitat dos pous ja perforats i té una important estimació de reserves d'hidrocarburs. La importància de l'adquisició de Genghis Khan rau en què és una extensió del Camp Shenzi, en què Repsol YPF ja participa en un 28% i que és un dels majors camps de petroli en les aigües profundes del golf de Mèxic nord-americà. El desenvolupament d'ambdós projectes, situats a la mateixa zona, generarà importants sinergies per a Repsol YPF.

20 Quadre de finançament

Els quadres de finançament de la Societat dels exercicis 2006 i 2005, així com els de variació del capital circulant i dels recursos generats per les operacions són els següents:

Repsol YPF, SA

Quadres de finançament corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2006 i 2005

<i>Milions d'euros</i>					
Aplicacions	2006	2005	Orígens	2006	2005
Inversions en immobilitzat			Recursos generats per les operacions (a)	2.036	2.566
Immaterial	31	14	Aportacions d'accionistes		
Material	78	70	Deutes a llarg termini		
Adquisició d'accions d'empreses del Grup i associades	210	372	Deutes amb empreses del Grup	401	96
			Deutes amb entitats de crèdit	1.418	72
			Altres deutes	27	8
			Traspàs d'un altre immobilitzat a curt termini	26	7
			Alienació d'immobilitzat		
			Material	12	–
			Alienació d'accions d'empreses del Grup	22	25
	319	456			
Dividends	80	6671			
Cancel·lació o traspàs de deutes a llarg termini	2.926	439			
Cancel·lació o traspàs de provisió per a riscos i despeses	60	93			
Cancel·lació d'altres deutes a llarg termini	18				
Altres	4		Altres		24
Total aplicacions	4.133	1.659	Total orígens	3.942	2.798
Augment del capital circulant (b)		1.139	Disminució del capital circulant (b)	191	
	4.133	2.798		4.133	2.798

a) Recursos generats per les operacions	2006	2005
Benefici de l'exercici	1.070	2.336
Ajustaments per a la determinació dels recursos generats per les operacions		
Amortitzacions	53	46
Variació provisió de cartera de valors	1.261	(204)
Variació provisió per a riscos i despeses	(56)	173
Aplicació a resultats d'ingressos a distribuir en diversos exercicis	(343)	(87)
Variació imposats anticipats i diferits	67	302
Resultat Alienació Immobilitzat	(16)	
	2.036	2.566

<i>Milions d'euros</i>				
b) Variació del capital circulant	2006		2005	
	Augments	Disminucions	Augments	Disminucions
Deutors		328	365	–
Creditors		382	1.659	–
Inversions financeres temporals	506		–	882
Existències	13		–	3
Total	51	971	02.024	885
Variació del capital circulant		191		(1.139)

Annex I. Societats participades per Repsol YPF, SA

Nom	Milions d'euros Valor de la inversió Activitat		% de participació		Dades al 100%			
					Milions d'euros (2)			
					Capital	Reserves	Resultat de 2006	Dividend a compte
Repsol YPF Chile LTDA	106	Adm. d'inversions Chile	99,99%	100,00%	98	41	10	-
Repsol Exploración, SA	258	Exploració i producció d'hidrocarburs	99,99%	100,00%	25	900	251	(200)
Repsol Química, SA	119	Productes petroquímics	99,99%	100,00%	60	(20)	(2)	-
Repsol Butano, SA	87	Distribució de GLP	99,99%	100,00%	59	318	27	-
Repsol Petróleo, SA	613	Refinació	99,97%	99,97%	218	527	691	(520)
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, SA	46	Comercialització de productes petrolífers	18,39%	99,76%	335	515	171	(51)
Petróleos del Norte, SA - Petronor	258	Refinació	85,98%	85,98%	121	347	250	(80)
Gas Natural SDG, SA (1) (2)	399	Comercialització i distribució de gas	24,23%	30,85%	44	83.853	743	(166)
Compañía Logística de hidrocarburos CLH, SA (2)	90	Transporte i almacenamiento de prod. petrolífers	19,67%	25,00%	84	136	302	(100)
Repsol International Finance BV	564	Financera i tinença de participacions	100,00%	100,00%	301	736	279	-
Repsol Portuguesa, SA	415	Comercialització de productes petrolífers	70,00%	100,00%	59	309	15	-
Repsol Italia, SPA	40	Comercialització de productes petrolífers	100,00%	100,00%	2	13	6	-
Repsol YPF Perú, BV	178	Tinença de participacions	100,00%	100,00%	95	48	24	-
YPF, SA (2)	9.847	Exploració i producció d'hidrocarburs	91,95%	99,04%	4.132	1.668	979	-
Repsol YPF Comercial del Ecuador, SA	57	Tinença de participacions	100,00%	100,00%	53	(9)	1	-
Repsol YPF Brasil, SA	273	Explotació i producció d'hidrocarburs	100,00%	100,00%	868	(470)	(123)	-
Repsol YPF Bolivia, SA	747	Societat de cartera	99,83%	100,00%	812	(402)	16	-
Repsol Overzee Financien	96	Societat de cartera	100,00%	100,00%	119	(22)	23	-
Caveant	10	Societat Inversora	5,00%	100,00%	8	53	15	(10)
Tecnicontrol, SA	32	Promoció Immobiliària	99,99%	100,00%	4	28	-	-
Bahia Bizkaia Gas	13	Manteniment de plantes de gasificació	25,00%	-	6	79	15	(12)
Altres participacions	22	-	-	-	-	-	-	-
	14.270							

(1) Societat auditada per Price WaterhouseCoopers Auditors, SL.

(2) A 31 de desembre de 2006 aquestes societats tenien admeses a cotització oficial les accions que s'indiquen a continuació.

Compañía	Número accions cotitzada	Borsa	Valor tancament	Valor mitjà d'últim trimestre	Moneda
Gas Natural SDG, SA YPF, SA	447.776.028 393.312.793	Borses de valors espanyoles (Madrid, Barcelona, Bilbao, València)	29,99	31,00	Euros
		Nueva York	47,95	46,94	dòlars
		Buenos Aires	145,00	142,58	Pesos
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, SA Sèrie A Sèrie D	90.000 1.689.049	Borses de valors espanyoles (Madrid, Barcelona, Bilbao, València)	37,03	38,72	Euros

Annex II. Detall de les participacions i/o càrrecs dels administradors en societats amb el mateix, anàleg, o complementari gènere d'activitat que constitueix l'objecte social de Repsol YPF, SA

Sr. Antonio Brufau Niubó

Càrrecs	Vicepresident del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, SA Conseller de Suez	
Participacions	Gas Natural SDG, SA	30.602 accions
	Suez	2.222 accions

Sr. Henri Philippe Reichstul

Càrrecs	Conseller d'Ashmore Energy International
---------	--

Sr. Luis Suárez de Lezo Mantilla

Càrrecs	Conseller de Compañía Logística de Hidrocarburos, SA (CLH) Conseller de Repsol YPF - Gas Natural LNG, SL	
Participacions	Gas Natural SDG, SA	8.765 accions
	Endesa, SA	1.956 accions

Informe de gestió de Repsol YPF, SA per a l'exercici 2006

1 Evolució dels negocis

Repsol YPF, SA com a societat dominant del Grup posseïdora directa de les participacions accionaries de les principals empreses que el componen, té com a objecte la definició d'estratègies, control i coordinació de les activitats que desenvolupa el Grupo Repsol YPF, per la qual cosa els ingressos corresponen fonamentalment a la prestació de serveis a les seves societats filials, així com als dividends percebuts de les mateixes. Així mateix, realitza activitats de comercialització del gas natural líquid.

Per això, per a una adequada anàlisi de l'activitat de Repsol YPF, SA, durant l'exercici 2006 és necessari remetre's a l'informe de gestió consolidat del Grupo Repsol YPF.

2 Principals esdeveniments que han tingut lloc després de la data de tancament de l'exercici

En la nota 19 de la memòria s'indiquen els fets rellevants que han esdevingut amb posterioritat al tancament de l'exercici.

3 Principals actuacions dutes a terme per la societat a l'exercici 2006

- Els fons generats el 2006 van ascendir a 2.036 milions d'euros.
- Els ingressos per dividends de les empreses del Grup el 2006 van ascendir a 1.970 milions d'euros.
- Repsol YPF, SA va distribuir 806 milions d'euros durant 2006 en concepte de dividends.
- En l'exercici 2006 Repsol YPF, SA va invertir 210 milions d'euros en la seva cartera de valors. Les inversions principals van ser a Repsol Óverzee Financien BV i Repsol Química, SA.
- La comercialització de gas natural líquid per part de Repsol YPF, SA ha suposat, l'any 2006, uns ingressos i despeses operatives de 343 i 294 milions d'euros respectivament.

4 Gestió de riscos financers i definició de cobertura

Repsol YPF, SA, com a societat cap del seu grup d'empreses, està exposada indirectament als riscos financers associats a les activitats de les seves filials.

Els principals riscos financers que poden afectar les operacions de la societat són les següents:

- Risc de mercat, conseqüència de la volatilitat dels preus del petroli, gas natural i els seus productes derivats i tipus d'interès.
- Risc de crèdit, associat a contractes financers i a l'activitat comercial.
- Risc de liquiditat (o de solvència), en la mesura que el Grup podria arribar a trobar dificultats per disposar dels recursos financers necessaris per fer front als seus compromisos.
- Riscos de tipus de canvi. Atès que una part de les transaccions es realitza en moneda diferent de l'euro.

Repsol YPF, SA disposa d'una organització i sistemes que li permeten identificar, mesurar i controlar els riscos financers al que està exposat el Grup, i utilitza diversos instruments financers per realitzar cobertures, d'acord amb directrius corporatives comunes per a tot el Grup. La contractació d'aquests instruments financers està centralitzada i subjecta a controls específics.

La nota 17 descriu els instruments derivats utilitzats per Repsol YPF, SA per gestionar el risc de mercat i de tipus de canvi.

5 Activitats d'investigació i desenvolupament

La societat ha invertit, en l'exercici 2006, 12 milions d'euros en activitats d'investigació i desenvolupament. Aquest import s'ha amortitzat totalment en aquest exercici.

6 Accions pròpies

El Grupo Repsol YPF no manté a 31 de desembre de 2006 accions de la societat dominant ni directament ni a través de societats participades.

Junta General Ordinària 2007

Repsol YPF, SA Convocatòria de Junta General Ordinària

Per acord del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA, es convoca als senyors. accionistes a la Junta General Ordinària que se celebrarà al Palau Municipal de Congressos, avinguda de la Capital de España-Madrid, sense número, Campo de les Naciones, de Madrid, el dia 8 de maig de 2007, a les 12.00 hores, en primera convocatòria, i al mateix lloc i hora, el dia 9 de maig de 2007, en segona convocatòria, d'acord amb el següent

Ordre del dia

- Primer** Examen i aprovació, si procedeix, dels comptes anuals i informe de gestió de Repsol YPF, SA, dels comptes anuals consolidats i de l'informe de gestió consolidat, corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2006, de la proposta d'aplicació dels seus resultats i de la gestió del Consell d'Administració durant l'esmentat exercici.
- Segon** Modificació dels estatuts socials: modificació de l'article 12 (Modificació del capital); introducció d'un nou article 12 bis (Dret de subscripció preferent); modificació del quart paràgraf de l'article 19 (Convocatòria de la Junta General); modificació de l'article 23 (Dret d'assistència i exercici del vot); modificació de l'article 25 (Presidència de la Junta General); modificació de l'article 42 (Secretari i Vicesecretari); addició d'un nou paràgraf cinquè a l'article 43 (Durada del càrrec i provisió de vacants); addició d'un nou apartat 13 a l'article 47 (lloc web) i inclusió d'un nou quart paràgraf a l'article 49 (Comptes anuals).
- Tercer** Modificació del reglament de la Junta General d'Accionistes: modificació de l'apartat 5.3 i addició d'un nou apartat 5.4 de l'article 5 (Convocatòria); modificació de l'article 7 (Dret d'assistència i exercici del vot); modificació de l'article 10 (Presidència de la Junta General); incorporació d'un nou article 14 (Votació de les propostes d'acords) i consegüent reenumeració dels actuals articles 14 (Acta de la Junta) i 15 (Interpretació) com a articles 15 i 16, respectivament.
- Quart** Determinació del nombre de consellers dins dels límits establerts a l'article 31 dels estatuts socials. Nomenament, ratificació o reelecció de consellers.
- 4.1 Determinació del nombre de consellers dins dels límits establerts a l'article 31 dels estatuts socials.
 - 4.2 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Juan Abelló Gallo.
 - 4.3 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio.
 - 4.4 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Manuel Raventós Negra.
 - 4.5 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. José Manuel Loureda Mantiñán.
 - 4.6 Reelecció del Sr. Antonio Brufau Niubó com a conseller.
 - 4.7 Reelecció del Sr. Carmelo de las Morenas López com a conseller.
 - 4.8 Nomenament del Sr. Luis Carlos Croissier Batista com a conseller.
 - 4.9 Nomenament del Sr. Ángel Duráñez Adeva com a conseller.
- Cinquè** Designació d'auditor de comptes de Repsol YPF, SA i del seu Grup consolidat.
- Sisè** Autorització al Consell d'Administració per a l'adquisició derivativa d'accions de Repsol YPF, SA, directament o a través de societats dominades, dins del termini de 18 mesos a comptar des de l'acord de la Junta, deixant sense efecte l'autorització acordada en la Junta General Ordinària celebrada el 16 de juny de 2006.
- Setè** Delegació de facultats per complementar, desenvolupar, executar, solucionar i formalitzar els acords adoptats per la Junta General.

Dret d'assistència

Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars de, almenys, 150 accions (cent cinquanta accions), sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a l'assenyalat per a la celebració de la Junta i es proveeixin de la corresponent targeta d'assistència.

Les targetes d'assistència seran expedides per l'entitat participant de la Societat de Gestió dels Sistemes de Registre, Compensació i Liquidació de Valors, SA (d'ara endavant, IBERCLEAR) que en cada cas correspongui. Les esmentades targetes d'assistència podran ser bescanviades el dia de celebració de la Junta per altres documents normalitzats de registre d'assistència a la Junta, expedits per la societat a fi de facilitar l'elaboració de la llista d'assistents i l'exercici dels drets de vot i altres drets de l'accionista.

El registre de targetes d'assistència començarà dues hores abans de l'assenyalada per a la celebració de la Junta General.

A efectes d'acreditar la identitat dels accionistes o de qui vàlidament els representi, a l'entrada del local on se celebri la Junta es podrà sol·licitar als assistents l'acreditació de la seva identitat mitjançant la presentació del Document Nacional d'Identitat o qualsevol altre document oficial generalment acceptat a aquests efectes.

Representació

Els estatuts socials permeten l'agrupació d'accions i l'atorgament de representació a una altra persona, que no necessitarà ser accionista, per assistir a la Junta General.

Quan el document de la representació es rebí a la societat amb el nom del representant en blanc, la representació s'entendrà conferida al president del Consell d'Administració.

Als documents en els quals constin les representacions es reflectiran les instruccions de vot, entenent-se que en cas de no impartir instruccions expresses, el representant votarà a favor de les propostes formulades pel Consell d'Administració.

Llevat d'indicació contrària de l'accionista representat, l'apoderament s'estén als assumptes que, fins i tot no figurant en l'Ordre del dia de la reunió, puguin ser sotmesos a votació en la Junta. En aquest cas, el representant exercirà el vot en el sentit que estimi més favorable als interessos de l'accionista representat.

Llevat d'indicació expressa en contra de l'accionista representat, si el seu representant es trobés en conflicte d'interessos en la votació d'algun dels punts que, dins o fora de l'ordre del dia, se sotmetin a la Junta General, la representació s'entendrà conferida al vicesecretari del Consell d'Administració.

L'accionista que confereixi la seva representació haurà de comunicar el designat com a representant la representació conferida al seu favor. Quan la representació es confereixi a favor d'algun membre del Consell d'Administració, la comunicació de la delegació s'entendrà realitzada mitjançant la recepció en la societat de la documentació en la qual consti la mateixa.

Dret d'informació

Adicionalment a allò previst en l'article 112 de la Llei de societats anònimes i de conformitat amb l'establert a l'article 6 del reglament de la Junta General, des de la publicació del present anunci de convocatòria de la Junta General i fins al setè dia anterior al previst per a la celebració de la Junta, els accionistes, prèvia acreditació de la seva condició, podran sol·licitar per escrit, a través de l'Oficina d'Informació a l'Accionista, al domicili social, passeig de la Castellana, 278, Madrid, les informacions o aclariments que estimin precisos sobre els assumptes compresos en l'ordre del dia o formular per escrit les preguntes pertinents. Els accionistes podran sol·licitar així mateix informacions o aclariments o formular preguntes per escrit sobre la informació accessible al públic que s'hagués facilitat per la societat a la Comissió Nacional del Mercat de Valors des de la celebració de l'última Junta General, és a dir, des del 16 de juny de 2006.

Així mateix, a partir de la data de publicació del present anunci de convocatòria, i en compliment de l'establert en la Llei de societats anònimes, es troben a disposició dels senyors accionistes a l'Oficina d'Informació a l'Accionista, en horari de dies feiners de 10.00 a 15.00 i de 16.00 a 19.00 hores, així com al lloc web de la societat (www.repsolypf.com), els següents documents:

- Els comptes anuals de Repsol YPF, SA i els comptes anuals consolidats del Grupo Repsol YPF corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2006.
- L'informe de gestió de Repsol YPF, SA i l'informe de gestió consolidat de l'esmentat exercici.
- L'informe dels auditors externs sobre els comptes anuals de Repsol YPF, SA i sobre els comptes anuals consolidats del Grupo Repsol YPF.
- El text literal de les propostes d'acords ja formulades corresponents als punts de l'ordre del dia.
- Els informes del Consell d'Administració referents a cada una de les propostes d'acords corresponents als punts de l'ordre del dia.
- L'Informe anual de govern corporatiu.
- L'Informe de responsabilitat corporativa.

Els senyors accionistes poden sol·licitar el lliurament o l'enviament gratuït de tots els documents esmentats.

Vot i delegació per mitjans a distància amb caràcter previ a la Junta General d'Accionistes

1 Vot per mitjans de comunicació a distància amb caràcter previ a la celebració de la Junta

De conformitat amb allò establert a l'article 23 dels estatuts socials i a l'article 7 del reglament de la Junta General, els accionistes amb dret d'assistència podran emetre el seu vot sobre les propostes relatives a punts compresos en l'ordre del dia amb caràcter previ a la celebració de la Junta, per mitjans de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix els seus drets de vot.

1.1 Mitjans per a l'emissió del vot a distància

Els mitjans de comunicació vàlids per a l'emissió del vot a distància són els següents:

(i) Vot per correspondència postal

Per a l'emissió del vot per correspondència postal en relació amb els punts compresos a l'ordre del dia, els accionistes hauran d'emplenar i firmar l'apartat corresponent al "Vot a distància" de la targeta d'assistència, delegació i vot expedida per l'entitat participant d'IBERCLEAR en què tinguin dipositades les seves accions.

Una vegada emplenada i firmada la targeta en l'apartat corresponent, l'accionista l'haurà de fer arribar a la societat, a l'atenció de l'Oficina d'Informació a l'Accionista, passeig de la Castellana, núm. 278, 28046 Madrid.

En el supòsit que la targeta d'assistència no incorpori l'apartat relatiu al "Vot a distància", l'accionista podrà utilitzar l'**Imprès de votació a distància** que amb aquesta finalitat es publica al lloc web de la societat (www.repsolypf.com) i que, així mateix, estarà disponible a l'Oficina d'Informació a l'Accionista. Aquest imprès, degudament signat, s'ha de fer arribar a la societat, juntament amb la targeta d'assistència corresponent, també signada.

(ii) Vot per mitjans electrònics

L'accionista podrà emetre el seu vot en relació amb els punts de l'ordre del dia de la Junta General, a través del lloc web de la societat (www.repsolypf.com), accedint a l'espai dedicat a la Junta General d'Accionistes 2007, i seguint el procediment allà establert, sempre que disposi d'una signatura electrònica reconeguda o avançada, basada en un certificat electrònic reconegut i vigent, emès per l'Entitat Pública de Certificació Espanyola (CERES), que depèn de la Fàbrica Nacional de Moneda i Timbre, i s'identifiqui mitjançant aquesta.

1.2 Regles específiques del vot a distància

(i) Sentit del vot

Si, amb relació a algun dels punts de l'ordre del dia, l'accionista que emeti el vot a distància no marca cap de les caselles destinades a l'efecte, s'entén que vota a favor de la proposta del Consell d'Administració.

(ii) Termini de recepció per la societat

Per a la seva validesa, el vot emès per correspondència postal o electrònica la societat l'ha de rebre amb almenys 48 hores d'antelació per dia i hora previstos per a la celebració de la Junta en primera convocatòria, és a dir, no més tard de les 12.00 hores del dia 6 de maig del 2007. Amb posterioritat, la societat únicament admet els vots presencials emesos en l'acte de la Junta.

2 Delegació per mitjans de comunicació a distància

De conformitat amb el que estableix l'article 24 dels estatuts socials i l'article 8 del reglament de la Junta General, els accionistes amb dret d'assistència poden delegar el vot sobre les propostes relatives a punts compresos en l'ordre del dia i amb caràcter previ a la celebració de la Junta per mitjans de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat dels intervinents.

2.1 Mitjans per conferir la representació a distància

Els mitjans de comunicació a distància vàlids per conferir la representació són els següents:

(i) Delegació per correspondència postal

Per conferir-ne la representació per correspondència postal, els accionistes han d'emplenar l'apartat corresponent de la targeta d'assistència que els faciliti l'entitat participant d'IBERCLEAR en la qual tinguin dipositades les accions. Aquest apartat ha d'estar signat per l'accionista i s'ha de fer arribar a la societat, a l'atenció de l'Oficina d'Informació a l'Accionista, passeig de la Castellana, núm. 278, 28046 Madrid.

En el dia i el lloc de celebració de la Junta, els representants designats s'han d'identificar mitjançant el seu document nacional d'identitat, o qualsevol altre document oficial generalment acceptat a aquests efectes, amb la finalitat que la societat pugui comprovar la delegació conferida, juntament, si escau, amb una còpia d'aquesta delegació.

(ii) Delegació per mitjans electrònics

L'accionista podrà conferir la seva representació a través del lloc web de la societat (www.repsolypf.com), accedint a l'espai dedicat a Junta General d'Accionistes 2007 i seguint el procediment allí establert, sempre que disposi d'una signatura electrònica reconeguda o avançada basada en un certificat electrònic reconegut i vigent, emès per l'Entitat Pública de Certificació Espanyola (CERES), que depèn de la Fàbrica Nacional de Moneda i Timbre, i s'identifiqui mitjançant aquesta.

En el dia i el lloc de celebració de la Junta, els representants designats s'han d'identificar mitjançant el document nacional d'identitat, o qualsevol altre document oficial generalment acceptat a aquests efectes, amb la finalitat que la societat pugui comprovar la delegació conferida, juntament, si escau, amb una impressió del justificant electrònic de la delegació esmentada.

2.2 Regles específiques de la delegació a distància

S'apliquen a la delegació a distància les mateixes regles establertes amb caràcter general per a la representació en la Junta General relatives a (i) les delegacions que es rebin en la societat amb el nom del representant en blanc; (ii) a l'absència d'instruccions expresses de vot i l'extensió de l'apoderament a assumptes no compresos en l'ordre del dia i que es pugui tractar en la Junta; (iii) a les instruccions de vot respecte dels punts inclosos en l'ordre del dia; (iv) a la designació de substitut del representant en els casos en què aquest pugui trobar-se en conflicte d'interessos en la votació d'alguns dels punts que, dins o fora de l'ordre del dia, se sotmetin a la Junta General; i (v) a la necessària comunicació al representant de la delegació conferida.

Per a la seva validesa, la representació conferida per mitjans de comunicació a distància la societat l'ha de rebre amb almenys 48 hores d'antelació el dia i l'hora previstos per a la celebració de la Junta en primera convocatòria, és a dir, no més tard de les 12.00 hores del dia 6 de maig del 2007. Amb posterioritat, la societat únicament admet les representacions conferides per escrit mitjançant les targetes d'assistència que es presentin en els registres d'entrada d'accionistes en el lloc i el dia assenyalats per a la celebració de la Junta.

Regles comunes al vot i delegació a distància**(i) Confirmació del vot o delegació a distància**

La validesa del vot emès i de la representació conferida per mitjans a distància queda subjecta a la comprovació de les dades facilitades per l'accionista amb el fitxer facilitat per IBERCLEAR. En cas de divergència entre el nombre d'accions comunicat per l'accionista que confereix la representació o n'emet el vot per mitjans a distància i el que consti en el fitxer esmentat, preval, als efectes de quòrum i votació, el nombre d'accions facilitat per IBERCLEAR.

(ii) Regles de prelación

L'assistència personal a la Junta General de l'accionista que hagués delegat o votat a distància prèviament, sigui quin sigui el mitjà utilitzat, deixarà sense efecte l'esmentada delegació o vot.

En cas que un accionista exerceixi vàlidament tant el vot a distància com la delegació, preval el primer. Així mateix, el vot i la delegació mitjançant comunicació electrònica preval davant dels emesos per correspondència postal.

El vot emès i la representació conferida mitjançant comunicació electrònica es poden deixar sense efecte per revocació expressa de l'accionista, efectuada pel mateix mitjà.

(iii) Altres disposicions

La societat es reserva el dret a modificar, suspendre, cancel·lar o restringir els mecanismes de vot i delegació electrònics per raons tècniques o de seguretat. Així mateix, la societat es reserva el dret a sol·licitar als accionistes els mitjans addicionals d'identificació que consideri oportuns per garantir la identitat dels que hi intervenen, l'autenticitat del vot o de la delegació i, en general, la seguretat jurídica de l'acte de la Junta General.

La societat no es fa responsable dels danys i perjudicis que es puguin ocasionar a l'accionista derivats de la falta de disponibilitat, manteniment i funcionament efectiu de la seu lloc web i dels serveis o continguts, així com d'avaries, sobrecàrregues, caigudes de línia, fallades en la connexió o qualsevol altra eventualitat de la mateixa mena o similar, aliens a la voluntat de la societat, que impedeixin la utilització dels mecanismes de delegació o vot electrònics.

Les aplicacions informàtiques per a l'exercici del vot i la delegació a través de mitjans electrònics estaran operatives a partir del dia 13 d'abril i es tancaran a les 12.00 hores del dia 6 de maig del 2007.

S'apliquen, en qualsevol tema no previst en els procediments, les condicions generals del lloc web de la societat recollides en la seva nota legal.

Prima d'assistència

La societat abonarà una prima d'assistència de 0,02 euros bruts per acció a les accions presents o representades en la Junta General que acreditin degudament la seva assistència o a representació en la mateixa.

Presència de notari

El Consell d'Administració ha requerit la presència de notari perquè aixequi l'Acta de la Junta General.

Informació general

Les dades personals que els senyors accionistes remetin per a l'exercici o delegació dels seus drets d'assistència i vot en Junta seran tractats per la societat als efectes de permetre l'exercici d'aquests drets i remetre-li informació sobre les activitats i negocis de la companyia i altres informacions del seu interès, podent exercitar-se, quan resultin legalment procedents, els drets d'accés, rectificació, cancel·lació i oposició mitjançant comunicació escrita dirigida al domicili social.

Previsió sobre la reunió de la Junta

Es preveu la celebració de la Junta General en **SEGONA CONVOCATÒRIA**, és a dir, el 9 de maig de 2007, en el lloc i hora abans assenyalats. En cas de no ser així, s'anunciarà en la premsa diària amb l'antelació suficient.

Junta General Ordinària 2007. Propostes d'acords

Proposta d'acords sobre el primer punt de l'Ordre del dia ("Examen i aprovació, si procedeix, dels comptes anuals i informe de gestió de Repsol YPF, SA, dels comptes anuals consolidats i de l'informe de gestió consolidat, corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2006, de la proposta d'aplicació dels seus resultats i de la gestió del Consell d'Administració durant l'esmentat exercici").

Primer. Aprovar els comptes anuals (balanç, compte de pèrdues i guanys i memòria) i informe de gestió de Repsol YPF, SA corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2006, així com els comptes anuals consolidats i informe de gestió del seu grup consolidat corresponents al mateix exercici.

Segon. Aprovar la gestió del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA corresponent a l'exercici social de 2006.

Tercer. Aprovar la proposta d'aplicació de resultats de Repsol YPF, SA corresponent a l'exercici de 2006, consistent en un benefici de 1.069.586.899 euros, i distribuir la suma esmentada de la manera següent:

La quantitat de 879.021.694 euros s'ha de destinar al pagament de dividends. D'aquesta suma, 439.510.847 euros ja han estat satisfets com a dividends a compte anteriorment a aquesta Junta General, mentre que els restants 439.510.847 euros es destinaran al pagament d'un dividend complementari de l'exercici 2006, a raó de 0,36 euros per acció, que es farà efectiu als senyors accionistes a partir del 5 de juliol de 2007.

La quantitat de 190.565.205 euros s'ha de destinar a la dotació de reserves voluntàries de l'entitat.

Proposta d'acords sobre el segon punt de l'Ordre del dia ("Modificació dels estatuts socials: modificació de l'article 12 (Modificació del capital); introducció d'un nou article 12 bis (Dret de subscripció preferent); modificació del quart paràgraf de l'article 19 (Convocatòria de la Junta General); modificació de l'article 23 (Dret d'assistència i exercici del vot); modificació de l'article 25 (Presidència de la Junta General); modificació de l'article 42 (Secretari i Vicesecretari); addició d'un nou paràgraf cinquè a l'article 43 (Durada del càrrec i provisió de vacants); addició d'un nou apartat 13 a l'article 47 (Lloc web) i inclusió d'un nou quart paràgraf a l'article 49 (Comptes anuals)").

Primer. Es modifica l'article 12 dels estatuts socials, que d'ara endavant tindrà la redacció següent:

"Article 12. Modificació del capital

El capital social pot ser augmentat o disminuït una o més vegades, amb el previ compliment dels requisits legals aplicables.

L'augment del capital pot realitzar-se per emissió de noves accions o per elevació del valor nominal de les antigues i, en tots dos casos, el contravalor pot consistir en aportacions dineràries, inclosa la compensació de crèdits, en aportacions no dineràries o en la transformació de beneficis o reserves disponibles. L'augment del capital es pot efectuar en part amb càrrec a noves aportacions i en part amb càrrec a reserves disponibles.

Quan l'augment del capital no s'hagi subscrit íntegrament dins del termini assenyalat a l'efecte, el capital queda augmentat en la quantia efectivament subscrita, llevat que en l'acord s'hagi previst una altra cosa.

La Junta General pot delegar a l'òrgan d'administració la facultat d'acordar, en una o diverses vegades, l'augment del capital social fins a una xifra determinada, en l'oportunitat i quantia que decideixi i dins de les limitacions que estableix la llei. La delegació pot incloure la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent.

La Junta General també pot delegar a l'òrgan d'administració la facultat de determinar la data en la qual l'acord adoptat d'augmentar el capital s'hagi de portar a terme i de fixar les seves condicions en tot el que no prevegi la Junta."

S'incorpora un nou article 12 bis als estatuts socials, a continuació de l'article 12. El nou article 12 bis indicat queda redactat conforme al tenor següent:

"Article 12 bis. Dret de subscripció preferent

En els augments del capital amb emissió de noves accions, els antics accionistes i els titulars d'obligacions convertibles podran exercitar dins del termini que a aquest efecte s'assenyali per la Junta General o pel Consell d'Administració y que no podrà ser inferior al termini mínim establert a aquests efectes per la legislació aplicable en cada moment- el dret a subscriure, de la nova emissió, un nombre d'accions proporcional al valor nominal de les accions que posseïxin o de les que correspondrien als titulars d'obligacions convertibles d'exercitar en aquell moment la facultat de conversió.

La Junta General o, si escau, el Consell d'Administració que acordi l'augment del capital poden acordar la supressió, total o parcial, del dret de subscripció preferent d'accionistes i titulars d'obligacions convertibles per raons d'interès social.

En particular, l'interès social pot justificar la supressió del dret de subscripció preferent quan això sigui necessari per facilitar (i) l'adquisició per la societat d'actius (incloses accions o participacions en societats) convenients per al desenvolupament de l'objecte social; (ii) la col·locació de les noves accions en mercats estrangers que permetin l'accés a fonts de finançament; (iii) la captació de recursos mitjançant l'ús de tècniques de col·locació basades en la prospecció de la demanda aptes per maximitzar el tipus d'emissió de les accions; (iv) la incorporació d'un soci industrial o tecnològic; o (v) en general, la realització de qualsevol operació que resulti convenient per a la societat.

No hi haurà lloc al dret de subscripció preferent per als antics accionistes i titulars d'obligacions convertibles quan l'augment del capital es degui a la conversió d'obligacions en accions, a l'absorció d'una altra societat o part del patrimoni escindit d'una altra societat, o quan la societat hagués formulat una oferta pública d'adquisició de valors la contraprestació de la qual consisteixi, en tot o en part, en valors a emetre per la societat."

Segon. Es modifica el quart paràgraf de l'article 19 dels estatuts socials, sense variació dels altres paràgrafs del precepte esmentat, i aquest quart paràgraf queda redactat en els termes següents:

Els accionistes que representin, almenys, el cinc per cent (5%) del capital social poden sol·licitar que es publiqui un complement de la convocatòria de la Junta, inclosos un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'ha de fer mitjançant notificació fefaent, en què s'ha d'acreditar la titularitat del percentatge de capital indicat i que ha de rebre's al domicili social en els cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement de la convocatòria s'ha de publicar amb quinze dies d'antelació, com a mínim, respecte de la data fixada per a la reunió de la Junta.

Tercer. Es modifica l'article 23 dels estatuts socials que, d'ara endavant, passarà a tenir la redacció següent:

"Article 23. Dret d'assistència i exercici del vot

Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars de qualsevol nombre d'accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració, i es proveeixin, en la forma prevista en la convocatòria, de la corresponent targeta d'assistència, acreditativa del compliment dels requisits esmentats que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats a què legalment correspongui.

Els membres del Consell d'Administració han d'assistir a les juntes generals.

Els directors, gerents i tècnics de la societat podran assistir a les Juntes Generals, quan siguin convidats pel Consell d'Administració.

El president pot autoritzar l'assistència de qualsevol altra persona que consideri convenient, si bé la Junta pot revocar l'autorització esmentada.

El reglament de la Junta General estableix els procediments i sistemes de còmput de la votació de les propostes d'acords.

De conformitat amb el previst al reglament de la Junta, el vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia de qualsevol classe de Junta General, podrà delegar-se o exercitar-se per l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix el seu dret de vot. Els accionistes que emetin els vots a distància han de ser tinguts en compte a efectes de constitució de la Junta com a presents.

Quart. Es modifica l'article 25 dels estatuts socials, que queda redactat en els termes següents:

"Article 25. Presidència de la Junta General

La Junta ha de ser presidida pel president del Consell d'Administració, en absència d'aquest, pel vicepresident i, en absència de tots dos, per l'accionista que en cada cas elegeixin els socis assistents a la reunió.

El president sotmet a deliberació els assumptes inclosos en l'ordre del dia i dirigeix els debats perquè la reunió es desenvolupi de manera ordenada. Amb aquesta finalitat, gaudeix de les oportunes facultats d'ordre i disciplina, i pot arribar a ordenar l'expulsió d'aquells que pertorbin el desenvolupament normal de la reunió i, fins i tot, acordar la interrupció momentània de la sessió.

El president estarà assistit per un secretari, que serà el del Consell d'Administració, en el seu defecte, actuarà el vicesecretari del Consell d'Administració i, a falta d'aquest, la persona que designi la pròpia Junta.

La taula de la Junta estarà constituïda pel Consell d'Administració."

Cinquè. Es modifica l'article 42 dels estatuts socials, i queda fixada la seva redacció en els termes següents:

"Article 42. Secretari i Vicesecretari

Competeix, així mateix, al Consell l'elecció del secretari i, en el seu cas, la de vicesecretari. En un i un altre supòsit podran o no ser consellers.

El secretari es cuidarà de la legalitat formal i material de les actuacions del Consell i que els procediments i regles de govern de la societat siguin respectats.

En defecte del secretari, serà el torn del vicesecretari, que podrà exercir qualsevol de les seves facultats, incloses les de firmar actes i estendre certificacions. Si manquen tots dos, ha de fer de secretari el conseller de menys edat que hi hagi entre els assistents a la reunió.

Sisè. S'afegeix un nou paràgraf cinquè i últim a l'article 43 dels estatuts socials, sense variació dels altres paràgrafs del precepte indicat, i aquest paràgraf cinquè i últim queda redactat en els termes següents:

"Les propostes de nomenament o reelecció de consellers que s'elevin pel Consell a la Junta General, així com els nomenaments per cooptació, s'aprovaran pel Consell (i) a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en el cas de consellers independents, o (ii) previ informe de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en el cas dels restants consellers."

Setè. S'afegeix un nou apartat 13 a l'article 47, sense variació de la resta d'apartats del precepte indicat, i aquest apartat 13 queda redactat conforme al tenor següent:

"13. La següent informació sobre els consellers: (i) el perfil professional i biogràfic, (ii) la relació d'altres consells d'administració dels que formin part, (iii) la indicació de la categoria de conseller a què pertanyin, assenyalant-se, en el cas dels dominicals, l'accionista al que representen o amb qui tinguin vincles, (iv) la data del seu primer nomenament com a consellers en la societat, així com dels posteriors, i (v) les accions de la societat i opcions sobre elles de les que siguin titulars."

Vuitè. S'afegeix un nou paràgraf quart i últim a l'article 49 dels estatuts socials, sense variació dels paràgrafs restants del precepte indicat, i aquest quart i últim paràgraf queda redactat conforme al tenor següent:

El Consell d'Administració ha de procurar formular definitivament els comptes anuals, de manera que no tinguin lloc reserves ni excepcions a l'informe d'auditoria. No obstant això, quan el Consell estimi que ha de mantenir el seu criteri, ha d'explicar públicament el contingut i abast de les discrepàncies.

Proposta d'acords sobre el tercer punt de l'ordre del dia ("Modificació del Reglament de la Junta General d'Accionistes: modificació de l'apartat 5.3 i addició d'un nou apartat 5.4 de l'article 5 (Convocatòria); modificació de l'article 7 (Dret d'assistència i exercici del vot); modificació de l'article 10 (Presidència de la Junta General); incorporació d'un nou article 14 (Votació de les propostes d'acords) i consegüent reenumeració dels actuals articles 14 (Acta de la Junta) i 15 (Interpretació) com a articles 15 i 16, respectivament."):

Primer. Es modifica l'apartat 5.3 i s'afegeix un nou apartat 5.4 a l'article 5 del reglament de la Junta General, sense variació dels apartats restants del precepte indicat, i aquests apartats 5.3 i 5.4 queden redactats en els termes següents:

"5.3 Els accionistes que representin, almenys, el cinc per cent (5%) del capital social podran sol·licitar que es publiqui un complement de la convocatòria de la Junta incloent-hi un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'ha de fer mitjançant notificació fefaent, en què s'ha d'acreditar la titularitat del percentatge de capital indicat i que ha de rebre's al domicili social en els cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement de la convocatòria s'haurà de publicar amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establerta per a la reunió de la Junta.

5.4 A més d'allò exigint per disposició legal o estatutària, des de la data de publicació de la convocatòria de la Junta General la societat publicarà a través de la seu lloc web el text de totes les propostes d'acords formulades pel Consell d'Administració en relació amb els punts de l'ordre del dia, incloent-hi, en el cas de propostes de nomenament d'administradors, la informació a què es refereix l'apartat 13 de l'article 47 dels estatuts socials. S'exceptuen aquells casos en què, en tractar-se de propostes per a les quals la llei o els estatuts no requereixin la seva posada a disposició dels accionistes des de la data de la convocatòria, el Consell estimi que es presenten motius justificats per no fer-ho.

Així mateix, quan existeixi un complement de la convocatòria, des de la data de la seva publicació la societat farà públiques a través de la seu lloc web el text de les propostes a què l'esmentat complement es refereixi, sempre que hagin estat remeses a la societat."

Segon. Es modifica l'article 7 del reglament de la Junta, i queda redactat el precepte esmentat en els termes següents:

" 7 Dret d'assistència i exercici del vot

7.1 Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars de qualsevol nombre d'accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració, i disposin de la corresponent targeta d'assistència, que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats que legalment correspongui. Les entitats esmentades han d'enviar a Repsol YPF, SA, abans de la data establerta per a la celebració de la Junta, la relació de les targetes que hagin expedit a sol·licitud dels seus respectius clients.

El Consell d'Administració podrà, donant compte d'això en cada convocatòria, i mentre no hagi estat establert legalment un model únic de targeta d'assistència, establir el canvi de les targetes d'assistència emeses per l'entitat adherida, que amb caràcter nominatiu hagin estat expedides per les entitats que legalment correspongui, per altres documents normalitzats de registre de l'assistència a la Junta expedits per la societat, per facilitar l'elaboració de la llista d'assistents, l'exercici del dret de vot i altres drets inherents a la condició d'accionista.

El registre de les targetes d'assistència començarà dues hores abans de l'assenyalada per a la celebració de la Junta.

7.2 El vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia de qualsevol classe de Junta General, podrà delegar-se o exercitar-se per l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix el seu dret de vot. Els accionistes que emetin els seus vots a distància han de ser tinguts en compte a efectes de constitució de la Junta com a presents.

En funció de les disposicions en cada moment vigents i de l'estat de la tècnica, el Consell d'Administració ha d'establir per a cada junta el procediment més adequat per a la delegació o l'exercici del dret de vot pel mitjà de comunicació a distància. El procediment esmentat ha de ser descrit detalladament en la convocatòria de la Junta.

Tercer. Es modifica l'article 10 del reglament de la Junta General, i queda redactat en els termes següents:

"10 Presidència de la Junta General

La Junta General ha de ser presidida pel president del Consell d'Administració; en absència d'aquest, per un vicepresident i, en absència de tots, per l'accionista que en cada cas elegeixin els socis assistents a la reunió.

El president estarà assistit per un secretari, que serà el del Consell d'Administració, en el seu defecte, actuarà el vicesecretari del Consell d'Administració i, a falta d'aquest, la persona que designi la pròpia Junta.

En exercici de les seves facultats d'ordenació del desenvolupament de la Junta, i sense perjudici d'altres competències, el president gaudirà, entre altres, de les següents facultats:

- (i) sol·licitar als intervinents que aclareixin qüestions que no hagin estat compreses o no hagin quedat prou explicades durant la intervenció;*
- (ii) prorrogar, quan el consideri oportú, el temps en el seu cas inicialment assignat a cada accionista;*
- (iii) moderar les intervencions dels accionistes, sol·licitant, en el seu cas, que circumscriu la seva intervenció als assumptes propis de la Junta i s'abstinguin de realitzar manifestacions improcedents o d'exercitar d'una manera abusiva o obstructionista els seus drets;*
- (iv) anunciar als intervinents que està pròxim a concloure el temps de la seva intervenció perquè puguin ajustar el seu discurs i, quan hagin consumit el temps concedit per a la seva intervenció o si persisteixen en les conductes descrites en l'epígraf (iii) anterior, retirar-los l'ús de la paraula; i*
- (v) si considerés que la seva intervenció pot alterar l'adequat ordre i normal desenvolupament de la reunió, podrà comminar-los que abandonin el local i, en el seu cas, adoptar les mesures necessàries per al compliment d'aquesta previsió, incloent-hi la interrupció momentània de la sessió."*

Quart. S'incorpora un nou article 14 del Reglament de la Junta General amb la redacció següent:

"14 Votació de les propostes d'acords

Llevat que el president digui una altra cosa, el procés d'adopció d'acords s'ha de desenvolupar seguint l'ordre del dia previst a la convocatòria. En primer lloc, s'han de sotmetre a votació les propostes d'acord que en cada cas hagi formulat el Consell d'Administració i, a continuació, si escau, s'han de votar les propostes formulades per altres persones d'acord amb l'ordre de prioritat temporal. En qualsevol cas, un cop aprovada una proposta d'acord, se suprimeixen automàticament totes les altres relatives al mateix assumpte que siguin incompatibles amb aquesta, sense que, per tant, sigui procedent sotmetre-les a votació. Si es formulen propostes relatives als assumptes sobre els quals la Junta pot decidir sense que constin a l'ordre del dia, el president ha de decidir l'ordre en què s'han de sotmetre a votació.

Per regla general, i sense perjudici que, segons el president, pugui utilitzar-se el sistema previst al segon paràgraf de l'article 13.6 precedent o altres sistemes alternatius, la votació de les propostes d'acords s'ha de fer de conformitat amb el procediment següent:

- (i) La votació de les propostes d'acords relatives a assumptes compresos en l'ordre del dia s'efectuarà mitjançant un sistema de deducció negativa. A aquests efectes, es consideren vots a favor els corresponents a totes les accions presents i representades, deduïts (a) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals manifestin que hi voten en contra o s'abstenen, mitjançant la comunicació o expressió del seu vot o abstenció al notari (o, en absència d'aquest, al secretari o personal que l'assisteixi), perquè consti en acta; (b) els vots corresponents a les accions, els titulars de les quals hi hagin votat en contra o hagin manifestat expressament la seva abstenció, a través dels mitjans de comunicació a distància que es consideren vàlids conforme a aquest reglament, i (c) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals hagin abandonat la reunió anteriorment a la votació de la proposta d'acord que es tracti i hagin deixat constància d'aquest abandonament davant del notari (o, en absència d'aquest, davant del secretari de la sessió o personal que l'assisteixi).
- (ii) La votació de les propostes d'acord relatives a assumptes no compresos en l'ordre del dia s'efectuarà mitjançant un sistema de deducció positiva. A aquests efectes, es consideren vots contraris els que corresponen a totes les accions presents i representades, deduïts (a) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals manifestin que hi voten a favor o s'abstenen, mitjançant la comunicació o expressió del seu vot o abstenció al notari (o, en absència d'aquest, al secretari o personal que l'assisteixi), perquè consti en acta i (b) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals hagin abandonat la reunió amb anterioritat a la votació de la proposta d'acord que es tracti i hagin deixat constància d'aquest abandonament davant del notari (o, en absència d'aquest, davant del secretari de la sessió o personal que l'assisteixi).
- (iii) Les comunicacions o manifestacions al notari o al secretari previstes en els dos apartats precedents relatives al sentit del vot o abstenció podran realitzar-se individualitzadament respecte de cada una de les propostes d'acords o conjuntament per a algunes o per a totes elles, expressant al notari (o, en el seu defecte, al secretari de la sessió o personal que l'assisteixi) la identitat i condició - accionista o representant- de qui les realitza, el nombre d'accions a què es refereixen i el sentit del vot o, en el seu cas, l'abstenció.
- (iv) Per a l'adopció d'acords relatiu a assumptes no compresos en l'ordre del dia, no es consideraran com a accions presents, ni tampoc representades, les d'aquells accionistes que haguessin participat en la Junta a través de mitjans de votació a distància previs a la celebració de la Junta. Així mateix, per a l'adopció d'algun dels acords al qual es refereix l'article 114.1 de la Llei del mercat de valors, no es consideren com a representades ni tampoc com a presents aquelles accions respecte de les quals no es pugui exercir el dret de vot per aplicació del que s'estableix en el precepte esmentat.

Com a conseqüència de la incorporació d'aquest nou article 14, els actuals articles 14 i 15 del Reglament de la Junta General es reenumeren com a articles 15 i 16, respectivament, sense que en varïï el contingut.

Proposta d'acord sobre el quart punt de l'ordre del dia ("Determinació del nombre de consellers dins dels límits establerts a l'article 31 dels estatuts socials. Nomenament, ratificació o reelecció de consellers").

4.1 Determinació del nombre de consellers dins dels límits establerts a l'article 31 dels estatuts socials

Establir en setze el nombre de consellers.

4.2 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Juan Abelló Gallo

Ratificar la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir una vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. Juan Abelló Gallo, que és nomenat conseller de la societat.

El Sr. Abelló desenvoluparà el seu càrrec de conseller per un termini de quatre anys a comptar des d'aquesta ratificació i nomenament.

4.3 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio

Ratificar la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir la segona vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio, que és nomenat conseller de la societat.

El Sr. del Rivero desenvoluparà el seu càrrec de conseller per un termini de quatre anys a comptar des d'aquesta ratificació i nomenament.

4.4 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Manuel Raventós Negra

Ratificar la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir la tercera vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. Manuel Raventós Negra, que és nomenat conseller de la societat.

El Sr. Raventós desenvoluparà el seu càrrec de conseller per un termini de quatre anys a comptar des d'aquesta ratificació i nomenament.

4.5 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. José Manuel Loureda Mantiñán

Ratificar la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir la quarta vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. José Manuel Loureda Mantiñán, que és nomenat conseller de la societat.

El Sr. Loureda desenvoluparà el seu càrrec de conseller per un termini de quatre anys a comptar des d'aquesta ratificació i nomenament.

4.6 Reelevació del Sr. Antonio Brufau Niubó com a conseller

Reelegir com a membre del Consell d'Administració, per un nou període de quatre anys, el Sr. Antonio Brufau Niubó.

4.7 Reelevació del Sr. Carmelo de las Morenas López com a conseller

Reelegir com a membre del Consell d'Administració, per un nou període de quatre anys, el Sr. Carmelo de las Morenas López.

4.8 Nomenament del Sr. Luis Carlos Croissier Batista com a conseller

Nomenar Conseller de la societat, pel període estatutari de quatre anys, al Sr. Luis Carlos Croissier Batista.

4.9 Nomenament del Sr. Ángel Durández Adeva com a conseller

Nomenar conseller de la societat, pel període estatutari de quatre anys, al Sr. Ángel Durández Adeva.

Proposta d'acord sobre el cinquè punt de l'ordre del dia ("Designació d'auditor de comptes de Repsol YPF, SA i del seu Grup consolidat").

Reelegir com a auditor de comptes de Repsol YPF, SA i del seu grup consolidat a la societat Deloitte, SL, amb domicili a Madrid, plaça Pablo Ruiz Picasso, número 1 (torre Picasso) i NIF B-79104469, inscrita al Registre Oficial d'Auditors de Comptes d'Espanya amb el número S-0692, i inscrita al Registre Mercantil de Madrid, tom 13.650, foli 188, secció 8, full M-54414, per al període legalment establert d'una anualitat. Se li encomana igualment la realització dels altres serveis d'auditoria exigits per la Llei que precisés la societat fins a la celebració de la pròxima Junta General Ordinària.

Proposta d'acords sobre el sisè punt de l'ordre del dia ("Autorització al Consell d'Administració per a l'adquisició derivativa d'accions de Repsol YPF, SA, directament o a través de societats dominades, dins del termini de 18 mesos a comptar des de l'acord de la Junta, deixant sense efecte l'autorització acordada a la Junta General Ordinària celebrada el 16 de juny de 2006").

Autoritzar al Consell d'Administració per a l'adquisició derivativa d'accions de Repsol YPF, SA, per compravenda, permuta o qualsevol altra modalitat de negoci jurídic onerós, directament o a través de societats dominades, fins un nombre màxim d'accions que, sumat a les que ja posseeixi Repsol YPF, SA i qualsevol de les seves societats filials, no excedeixi del 5% del capital de la societat i per un preu o valor de contraprestació que no podrà ser inferior al valor nominal de les accions ni superar la seva cotització en borsa.

Les accions pròpies adquirides podran destinar-se al seu lliurament als empleats i administradors de la societat o del seu Grup o, en el seu cas, per satisfer l'exercici de drets d'opció que aquells siguin titulars.

Aquesta autorització queda supeditada al compliment de tots els altres requisits legals aplicables, tindrà una durada de 18 mesos, a partir de la data d'aquesta Junta General, i deixa sense efecte en la part no utilitzada l'acordada per l'anterior Junta General Ordinària, que va tenir lloc el 16 de juny de 2006.

Proposta d'acord sobre el setè punt de l'ordre del dia ("Delegació de facultats per complementar, desenvolupar, executar, solucionar i formalitzar els acords adoptats per la Junta General").

Primer. Delegar en el Consell d'Administració amb la major amplitud possible, inclosa la facultat de delegar en tot o en part les facultats rebudes en la Comissió Delegada, quantes facultats fossin precises per complementar, desenvolupar, executar i solucionar qualsevol dels acords adoptats per la Junta General. La facultat de solucionar englobarà la facultat de fer les modificacions, esmenes i addicions que siguin necessàries o convenients com a conseqüència d'objeccions o observacions suscitades pels organismes reguladors dels mercats de valors, les borses de valors, el Registre Mercantil i qualsevol altra autoritat pública amb competències relatives als acords adoptats.

Segon. Delegar indistintament al president del Consell d'Administració i al secretari i vicesecretari del Consell les facultats necessàries per formalitzar els acords adoptats per la Junta General, i inscriure els que estiguin subjectes a aquest requisit, en la seva totalitat o en part, incloses les facultats relatives a la formalització del dipòsit dels comptes anuals, i poder amb aquest efecte atorgar tot tipus de documents públics o privats, fins i tot per al complement o l'esmena d'aquests acords.

Junta General Ordinària 2007. Informes del Consell d'Administració sobre les propostes d'acord

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al primer punt de l'Ordre del dia ("Examen i aprovació, si procedeix, dels comptes anuals i informe de gestió de Repsol YPF, SA, dels comptes anuals consolidats i de l'informe de gestió consolidat, corresponents a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2006, de la proposta d'aplicació dels seus resultats i de la gestió del Consell d'Administració durant l'esmentat exercici").

Els comptes anuals i els diferents documents que les componen, d'acord amb el Codi de Comerç, la Llei de societats anònimes i altres disposicions aplicables, incloses les normes sectorials vigents, tant les individuals de Repsol YPF, SA com les consolidades del seu Grup de societats, junt amb l'informe de gestió de Repsol YPF, SA i l'informe de gestió consolidat, han estat formulades pel Consell d'Administració en la seva reunió de 28 de març de 2007, prèvia la seva revisió per la Comissió d'Auditoria i Control i pel Comitè Intern de Transparència de Repsol YPF, SA, i prèvia la seva certificació pel President Executiu i pel director general econòmic financer.

Igualment, aquests comptes anuals i els informes de gestió han estat objecte de revisió per part dels auditors de comptes de Repsol YPF, SA i del seu grup consolidat.

Tots aquests documents es troben a disposició dels senyors accionistes al domicili social, passeig de la Castellana, número 278, on poden sol·licitar-ne el lliurament o l'enviament gratuït al lloc que indiquin.

Així mateix, es troben disponibles a través del lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), on els senyors accionistes podran trobar també el denominat "Informe anual 2006", que conté àmplia informació d'interès sobre la societat; l'Informe de responsabilitat corporativa; l'Informe anual de govern corporatiu i els informes dels auditors de comptes.

Juntament amb l'aprovació dels comptes anuals es proposa, igualment, com en exercicis anteriors, l'aprovació de l'aplicació dels resultats, segons s'indica en la memòria, i de la gestió desenvolupada pel Consell d'Administració durant l'exercici 2006.

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al segon punt de l'ordre del dia ("Modificació dels estatuts socials: modificació de l'article 12 (Modificació del capital); introducció d'un nou article 12 bis (Dret de subscripció preferent); modificació del quart paràgraf de l'article 19 (Convocatòria de la Junta General); modificació de l'article 23 (Dret d'assistència i exercici del vot); modificació de l'article 25 (Presidència de la Junta General); modificació de l'article 42 (Secretari i vicesecretari); addició d'un nou paràgraf cinquè a l'article 43 (Durada del càrrec i provisió de vacants); addició d'un nou apartat 13 a l'article 47 (Lloc web) i inclusió d'un nou quart paràgraf a l'article 49 (Comptes anuals)").

1 Objecte de l'informe

En compliment del que preveu l'article 144.1.a) de la Llei de societats anònimes, el Consell d'Administració de Repsol YPF, SA (la "societat") formula el present informe per a justificar la proposta de modificació de determinats articles dels estatuts socials que se sotmeten a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes.

2 Justificació general de la proposta

Bona part de les modificacions estatutàries que se sotmeten a l'aprovació de la Junta tenen com a finalitat adaptar els estatuts al Codi unificat de bon govern (d'ara endavant, el "Codi unificat") publicat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a annex I de l'informe del grup especial de treball sobre bon govern de les societats cotitzades de 19 de maig de 2006 i aprovat mitjançant acord del Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en data 22 de maig de 2006.

Altres propostes de modificació persegueixen millorar tècnicament la redacció i sistematització dels estatuts vigents de la societat, contemplant i aclarint la regulació de certes matèries.

Aquesta reforma dels estatuts socials es complementa a més amb la reforma del reglament de la Junta General d'Accionistes de la societat, que es proposa sota el tercer punt de l'ordre del dia.

3 Justificació detallada de la proposta

Exposades les línies generals de la reforma, correspon ara justificar i explicar en major detall les concretes modificacions estatutàries que se sotmeten a l'aprovació de la Junta General.

1. Proposta de modificació de l'article 12 dels estatuts (relatiu a la modificació del capital), i introducció d'un nou article 12 bis (relatiu al dret de subscripció preferent)

La present proposta de modificació dels estatuts socials divideix en dues disposicions diferents el contingut de l'actual article 12 dels estatuts i afegeix, al seu torn, noves previsions que completen l'ordenació estatutària sobre la modificació del capital social. En particular, es restringeix, d'una banda, el contingut de l'article 12 dels estatuts a la regulació de l'augment del capital de la societat i, per una altra, s'introdueix un nou article 12 bis que regula de manera específica el dret de subscripció preferent de l'accionista.

Les concretes modificacions que es proposa introduir en les disposicions esmentades estatutàries són les següents:

Article 12. Modificació del capital

La redacció proposada trasllada el segon paràgraf del precepte al nou article 12 bis, relatiu al dret de subscripció preferent, amb la indicada finalitat de diferenciar la regulació de matèries diverses. Addicionalment, s'eliminen, per innecessàries, les previsions estatutàries que transcriuen el contingut de la Llei de societats anònimes, per tractar-se de disposicions legals imperatives, que resulten per tant d'aplicació independentment de la seva previsió expressa als estatuts.

D'altra banda, es proposa incloure certes precisions addicionals respecte al règim legal dels augments del capital i les seves possibles contraprestacions. Amb això, es pretén aclarir possibles dubtes interpretatius i facilitar la realització de certes operacions financeres que poden resultar interessants per a la societat. En aquest sentit, es configuren les compensacions de crèdits com a aportacions dineràries i es permeten expressament els augments del capital mixtos (en part amb càrrec a noves aportacions i en part amb càrrec a reserves disponibles).

Així mateix, s'inverteix la regla prevista per defecte en la Llei de societats anònimes sobre els augments del capital incomplets, a fi de facilitar la realització d'aquest tipus d'augment del capital en la societat, especificant-se que, en defecte d'íntegra subscripció, el capital quedarà augmentat en la quantia efectivament subscripta, llevat de disposició contrària de l'acord en qüestió.

El nou article 12 que es proposa a la Junta regula, igualment, el capital autoritzat i la delegació en el Consell de la facultat de determinar la data en la qual un augment del capital ja acordat per la Junta ha de portar-se a efecte. A fi de completar la regulació estatutària en la matèria, l'article precisa les facultats del Consell d'acordar augments del capital a l'empara i amb les limitacions establertes a l'article 153.1 b) del mateix cos legal, especificant en aquest últim cas la possibilitat que el Consell al seu torn resulti facultat per la Junta per suprimir el dret de subscripció preferent, així com de determinar la data en la qual un acord d'augment del capital ja adoptat per la Junta ha de portar-se a efecte, conforme a allò disposat a l'article 153.1 a) de la Llei de societats anònimes.

Article 12 bis. Dret de subscripció preferent

La redacció proposada per al nou article 12 bis recull, en primer lloc, el contingut del fins ara segon paràgraf de l'actual article 12, relatiu al dret de subscripció preferent en augments del capital amb emissió de noves accions.

D'altra banda, el nou precepte proposat introdueix la reglamentació estatutària de la possible supressió del dret de subscripció preferent en els casos en els quals es presentin raons d'interès social. El Consell d'Administració considera que la proposta aporta major seguretat jurídica als accionistes i a la societat, per tal com no solament recull la possibilitat que el Consell d'Administració i/o la Junta General d'Accionistes puguin excloure el dret de subscripció preferent per raons d'interès social, com expressament preveu la vigent Llei de societats anònimes, sinó que a més s'estableixen amb finalitats exemplificatives una sèrie de pautes per a la interpretació del concepte "interès social" que justifiquen de manera directa l'exclusió del dret de subscripció preferent. Així mateix, es fixen els supòsits que no hi haurà lloc al dret de subscripció preferent, i es preveu expressament entre ells no solament els referits a l'article 159.4 de la Llei de societats anònimes sinó també el supòsit previst a l'article 10 del Reial decret 1197/1991, de 26 de juliol, sobre règim de les ofertes públiques d'adquisició de valors.

2. Proposta de modificació del quart paràgraf de l'article 19 dels estatuts (relatiu a la convocatòria de la Junta General)

La present proposta de modificació té una finalitat eminentment tècnica. El seu objectiu és precisar que, en els supòsits en què accionistes titulars d'almenys el cinc per cent del capital social sol·licitin un complement de la convocatòria, els esmentats accionistes hauran d'acreditar a la sol·licitud la titularitat del percentatge indicat accionarial. La previsió s'antulla procedent per assegurar un correcte ús de la possibilitat de sol·licitar complements de la convocatòria.

3. Proposta de modificació de l'article 23 dels estatuts (relatiu al dret d'assistència i exercici del vot)

La modificació que es proposa en relació amb l'article 23 dels estatuts consisteix a eliminar l'exigència de titularitat d'almenys cent cinquanta accions per assistir a la Junta General. Aquesta mesura, que serà aplicable a partir de la primera junta que se celebri després de la seva aprovació, permetrà que aquells accionistes que siguin propietaris de menys de cent cinquanta accions puguin assistir

personalment a la Junta, sense necessitat, com venia sent exigít fins ara, que agrupin les seves accions per assolir el nombre mínim exigít, designant un representant. Amb això es busca afavorir l'assistència dels accionistes a la Junta i fomentar la seva participació en aquest òrgan social.

La proposta de modificació comporta donar una nova redacció al primer paràgraf de l'article 23, per especificar que tindran dret d'assistència els titulars de qualsevol nombre d'accions inscrites al seu nom amb almenys cinc dies d'antelació al dia en què hagi de celebrar-se la Junta. Així mateix, se suprimeix el segon paràgraf de l'article, que actualment regula l'agrupació d'accionistes amb menys de cent cinquanta accions com a mitjà per assistir, presents o representats, a les juntes generals i que, amb la supressió del requisít de titularitat mínima d'accions, esdevé inaplicable.

Finalment, es proposa afegir, als mers efectes sistemàtics, un nou paràgraf sisè (cinquè després de la supressió del règim d'agrupació d'accions) referít a la regulació dels procediments i a sistemes de còmput de la votació de les propostes d'acords, incorporant una remissió al que sobre això prevegi el reglament de la Junta General. La naturalesa de la matèria aconsella que la seva normativa fonamental es prevegi en seu de reglament de la Junta.

4. Proposta de modificació de l'article 25 dels estatuts (relatiu a la Presidència de la Junta General)

La proposta de modificació de l'article 25 dels estatuts té un caràcter eminentment tècnic i de coordinació amb el reglament de la Junta General. En síntesi, comporta l'exprés reconeixement de les prerrogatives inherents a la Presidència de la Junta General en relació amb la direcció dels debats i l'adequat desenvolupament de les Juntes Generals, incloent-hi les oportunes facultats d'ordre i disciplina.

5. Proposta de modificació de l'article 42 dels estatuts (relatiu al secretari i vicesecretari)

La present proposta afegeix un nou segon paràgraf a l'article 42 que té per finalitat explicitar algunes de les funcions més rellevants del secretari del Consell des de la perspectiva del bon govern, en línia amb la recomanació 18 del Codi unificat. El secretari juga un paper fonamental en el bon funcionament del Consell i, en aquest sentit, s'entén convenient preveure als estatuts la comesa de vetllar per la legalitat formal i material de les actuacions del Consell i de cuidar-se que els procediments i regles de govern de la societat siguin respectats.

6. Proposta d'addició d'un nou paràgraf cinquè a l'article 43 dels estatuts (relatiu a la durada del càrrec de conseller i la provisió de vacants)

Es proposa afegir un nou cinquè i últim paràgraf a l'article 43, sense variació de la resta de paràgrafs del precepte, amb la finalitat de recollir el contingut de la recomanació 27 del Codi unificat relativa a la proposta de nomenament o de reelecció dels consellers. En línia amb la recomanació indicada, la modificació que se sotmet a la Junta preveu que les propostes de nomenament o reelecció de consellers que s'elevin pel Consell a la Junta, així com els nomenaments per cooptació, s'aprovin pel Consell (i) a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en el cas de consellers independents, o (ii) previ informe de la Comissió indicada, en el cas dels restants consellers. La conveniència d'extremar el rigor en la selecció dels consellers independents aconsella atorgar a la Comissió de Nomenaments i Retribucions un paper no merament informatiu, sinó de proposta.

7. Proposta d'inclusió d'un nou apartat 13 a l'article 47 dels estatuts (relatiu al lloc web)

La modificació proposada té per objecte afegir el llistat d'informació a publicar al lloc web de la societat, contemplat a l'article 47 vigent, la informació sobre els consellers prevista en la recomanació 28 del Codi unificat. D'aquesta forma es preveu que la societat hagi de fer pública determinada informació sobre els consellers. L'esmentada informació inclou el perfil professional i biogràfic, la relació d'altres consells d'administració dels quals formin part, la indicació de la categoria de consellers a què pertanyin, assenyalant-se, en el cas dels dominicals, l'accionista que representen o amb qui tinguin vincles; la data de nomenament com a consellers i, finalment, les accions de la societat i opcions sobre elles de les quals siguin titulars. La modificació comprèn l'afegit d'un nou paràgraf 13 a l'article 47, sense modificació de la resta del precepte.

8. Proposta d'inclusió d'un quart paràgraf a l'article 49 dels estatuts (relatiu als comptes anuals)

La proposta que se sotmet a l'aprovació de la Junta consisteix en la introducció d'un nou paràgraf final a l'article 49, sense modificació de la resta del precepte, amb la finalitat de recollir en la seva formulació general la recomanació 53 del Codi unificat relativa a la presentació sense excepcions dels comptes anuals. Es proposa, per tant, incorporar un quart paràgraf al final de l'article 49 per preveure expressament que el Consell haurà de formular els comptes anuals de manera que no doni lloc a reserves ni excepcions a l'informe d'auditoria. No obstant això, es preveu igualment que, en el cas que el Consell estimi que ha de mantenir el seu criteri, expliqui públicament el contingut i abast de les discrepàncies.

Per facilitar la comparació entre la redacció vigent dels articles que s'ha proposat modificar i la resultant de les modificacions proposades, s'inclou a continuació i a doble columna, una transcripció literal d'ambdós textos, sense cap més valor que el merament informatiu.

Informació comparativa sobre els preceptes estatutaris la modificació dels quals es proposa (subratllades les modificacions)

Redacció vigent	Proposta de modificació
<p>Article 12. - Modificació del capital</p> <p>El capital social pot ser augmentat o disminuït una o més vegades, amb el previ compliment dels requisits legals aplicables.</p> <p>En els augments de capital amb emissió de noves accions, els antics accionistes i els titulars d'obligacions convertibles poden exercitar, dins del termini que a aquest efecte s'indiqui per la Junta General o pel Consell d'Administració, -i que no pot ser inferior al termini mínim establert a aquests efectes per la legislació aplicable en cada moment- el dret de subscriure, de la nova emissió, un nombre d'accions proporcional al valor nominal de les accions que posseeixin o de les que correspondrien als titulars d'obligacions convertibles d'exercitar en aquell moment la facultat de conversió.</p> <p>No procedirà el dret de subscripció preferent quan l'augment del capital es degui a la conversió d'obligacions en accions, o a l'absorció d'una altra societat o de part del patrimoni escindit d'una altra societat, o quan la Junta General, en decidir l'augment del capital, acordi la seva supressió, total o parcial, amb els requisits de l'article 159 del text refós de la Llei de societats anònimes.</p> <p>En l'emissió d'obligacions convertibles en accions, els accionistes de la societat tindran dret de subscripció preferent de les obligacions convertibles. Igual dret correspondrà als titulars d'obligacions convertibles pertanyents a emissions anteriors en la proporció que els correspongui segons les bases de la conversió.</p>	<p>Article 12. - Modificació del capital</p> <p>El capital social pot ser augmentat o disminuït una o més vegades, amb el previ compliment dels requisits legals aplicables.</p> <p><i>[Traslladat com a primer paràgraf de l'art. 12 bis]</i></p> <p><i>[Suprimit]</i></p> <p><i>[Suprimit]</i></p> <p><u>L'augment del capital pot realitzar-se per emissió de noves accions o per elevació del valor nominal de les antigues i, en tots dos casos, el contravalor pot consistir en aportacions dineràries, inclosa la compensació de crèdits, en aportacions no dineràries o en la transformació de beneficis o reserves disponibles. L'augment del capital es pot efectuar en part amb càrrec a noves aportacions i en part amb càrrec a reserves disponibles.</u></p> <p><u>Quan l'augment del capital no s'hagi subscrit íntegrament dins del termini assenyalat a l'efecte, el capital queda augmentat en la quantia efectivament subscrita, llevat que en l'acord s'hagi previst una altra cosa.</u></p> <p><u>La Junta General pot delegar a l'òrgan d'administració la facultat d'acordar, en una o diverses vegades, l'augment del capital social fins a una xifra determinada, en l'oportunitat i quantia que decideixi i dins de les limitacions que estableix la llei. La delegació pot incloure la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent.</u></p> <p><u>La Junta General podrà així mateix delegar a l'òrgan d'administració la facultat de determinar la data en la qual l'acord ja adoptat d'augmentar el capital s'hagi de portar a efecte i de fixar les seves condicions en tot el no previst per la Junta.</u></p>

Redacció vigent

Proposta de modificació

Article 12 bis. - Dret de subscripció preferent

En els augments de capital amb emissió de noves accions, els antics accionistes i els titulars d'obligacions convertibles poden exercitar, dins del termini que a aquest efecte s'indiqui per la Junta General o pel Consell d'Administració, -i que no pot ser inferior al termini mínim establert a aquests efectes per la legislació aplicable en cada moment- el dret de subscriure, de la nova emissió, un nombre d'accions proporcional al valor nominal de les accions que posseïxin o de les que correspondrien als titulars d'obligacions convertibles d'exercitar en aquell moment la facultat de conversió.

La Junta General o, si escau, el Consell d'Administració que acordi l'augment del capital poden acordar la supressió, total o parcial, del dret de subscripció preferent d'accionistes i titulars d'obligacions convertibles per raons d'interès social.

En particular, l'interès social pot justificar la supressió del dret de subscripció preferent quan això sigui necessari per facilitar (i) l'adquisició per la societat d'actius (incloses accions o participacions en societats) convenients per al desenvolupament de l'objecte social; (ii) la col·locació de les noves accions en mercats estrangers que permetin l'accés a fonts de finançament; (iii) la captació de recursos mitjançant l'ús de tècniques de col·locació basades en la prospecció de la demanda aptes per maximitzar el tipus d'emissió de les accions; (iv) la incorporació d'un soci industrial o tecnològic; o (v) en general, la realització de qualsevol operació que resulti convenient per a la societat.

No hi haurà lloc al dret de subscripció preferent per als antics accionistes i titulars d'obligacions convertibles quan l'augment del capital es degui a la conversió d'obligacions en accions, a l'absorció d'una altra societat o part del patrimoni escindit d'una altra societat, o quan la societat hagués formulat una oferta pública d'adquisició de valors la contraprestació de la qual consisteixi, en tot o en part, en valors a emetre per la societat.

Article 19. Convocatòria de la Junta General

La Junta General, Ordinària o Extraordinària, haurà de ser convocada pel Consell d'Administració, mitjançant anunci publicat en el Butlletí Oficial del Registre Mercantil i en un dels diaris de més tirada en la província del domicili social, almenys un mes abans de la data fixada per a la seva celebració, llevat dels casos en què la llei estableixi una antelació diferent, que en aquest cas es farà el que aquesta disposi. L'anunci ha de contenir la data de la reunió en primera convocatòria i tots els assumptes que s'hi hagin de tractar. També s'hi pot fer constar la data en què, si escau, s'hauria de reunir la Junta en segona convocatòria.

Entre la primera i la segona reunió ha de transcórrer, com a mínim, un termini de vint-i-quatre hores.

Si la Junta General, degudament convocada, no es reunís en primera convocatòria ni s'hagués previst a l'anunci la data de la segona, aquesta s'haurà d'anunciar amb els mateixos requisits de publicitat que la primera, en els quinze dies següents a la data de la junta no celebrada i amb vuit dies d'antelació a la data de la reunió.

Els accionistes que representen, almenys, el cinc per cent (5%) del capital social podran sol·licitar que es publiqui un complement de la convocatòria de la Junta incloent-hi un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'haurà de fer mitjançant notificació fefaent que haurà de rebre's al domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement de la convocatòria s'haurà de publicar amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establerta per a la reunió de la Junta.

Article 19. Convocatòria de la Junta General

La Junta General, Ordinària o Extraordinària, haurà de ser convocada pel Consell d'Administració, mitjançant anunci publicat en el *Butlletí Oficial del Registre Mercantil* i en un dels diaris de més tirada en la província del domicili social, almenys un mes abans de la data fixada per a la seva celebració, llevat dels casos en què la llei estableixi una antelació diferent, que en aquest cas es farà el que aquesta disposi. L'anunci ha de contenir la data de la reunió en primera convocatòria i tots els assumptes que s'hi hagin de tractar. També s'hi pot fer constar la data en què, si escau, s'hauria de reunir la Junta en segona convocatòria.

Entre la primera i la segona reunió ha de transcórrer, com a mínim, un termini de vint-i-quatre hores.

Si la Junta General, degudament convocada, no es reunís en primera convocatòria ni s'hagués previst a l'anunci la data de la segona, aquesta s'haurà d'anunciar amb els mateixos requisits de publicitat que la primera, en els quinze dies següents a la data de la junta no celebrada i amb vuit dies d'antelació a la data de la reunió.

Els accionistes que representen, almenys, el cinc per cent (5%) del capital social podran sol·licitar que es publiqui un complement de la convocatòria de la Junta incloent-hi un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'haurà de fer mitjançant notificació fefaent, on s'acreditarà la titularitat de l'indicat percentatge del capital i que haurà de rebre's al domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement de la convocatòria s'haurà de publicar amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establerta per a la reunió de la Junta.

Redacció vigent

Article 23. - Dret d'assistència i exercici del vot

Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars d'un mínim de 150 accions, sempre que les tinguin inscrites en el registre comptable corresponent amb cinc dies d'antelació a la seva celebració i es proveeixin, en la forma prevista en la convocatòria, de la targeta d'assistència corresponent, acreditativa del compliment d'aquests requisits, que s'expedirà amb caràcter nominatiu per part de les entitats que legalment correspongui.

Els accionistes que no posseeixin el nombre d'accions assenyalada podran agrupar-se a efectes d'assistència, i designar un representant que no necessitarà ser accionista.

Els membres del Consell d'Administració han d'assistir a les juntes generals.

Els directors, gerents i tècnics de la societat podran assistir a les Juntes Generals, quan siguin convidats pel Consell d'Administració.

El president pot autoritzar l'assistència de qualsevol altra persona que consideri convenient, si bé la Junta pot revocar l'autorització esmentada.

De conformitat amb el previst al reglament de la Junta, el vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia de qualsevol classe de Junta General, podrà delegar-se o exercitar-se per l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix el seu dret de vot. Els accionistes que emetin els vots a distància hauran de ser tinguts en compte a efectes de constitució de la junta com a presents.

Article 25. - Presidència de la Junta General

La Junta ha de ser presidida pel president del Consell d'Administració, en absència d'aquest, pel vicepresident i, en absència de tots dos, per l'accionista que en cada cas elegeixin els socis assistents a la reunió.

El president estarà assistit per un secretari, que serà el del Consell d'Administració, en el seu defecte, actuarà el vicesecretari del Consell d'Administració i, a falta d'aquest, la persona que designi la pròpia Junta.

La mesa de la Junta estarà constituïda pel Consell d'Administració.

Article 42.- Secretari i vicesecretari

Competeix, així mateix, al Consell l'elecció del secretari i, en el seu cas, la de vicesecretari. En un i un altre supòsit podran o no ser consellers.

En defecte del secretari, farà les seves vegades el vicesecretari, que podrà exercir qualsevol de les seves facultats, incloses les de firmar actes i estendre certificacions. si manquen tots dos, farà de secretari el conseller de menor edat d'entre els assistents a la reunió.

Proposta de modificació

Article 23. - Dret d'assistència i exercici del vot

Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars de qualsevol nombre d'accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració, i es proveeixin, en la forma prevista en la convocatòria, de la corresponent targeta d'assistència, acreditativa del compliment dels requisits esmentats que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats a què legalment correspongui.

[Suprimit]

Els membres del Consell d'Administració han d'assistir a les juntes generals.

Els directors, gerents i tècnics de la societat podran assistir a les Juntes Generals, quan siguin convidats pel Consell d'Administració.

El president pot autoritzar l'assistència de qualsevol altra persona que consideri convenient, si bé la Junta pot revocar l'autorització esmentada.

El reglament de la Junta General estableix els procediments i sistemes de còmput de la votació de les propostes d'acords.

De conformitat amb el previst al reglament de la Junta, el vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia de qualsevol classe de Junta General, podrà delegar-se o exercitar-se per l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix el seu dret de vot. Els accionistes que emetin els vots a distància hauran de ser tinguts en compte a efectes de constitució de la Junta com a presents.

Article 25. - Presidència de la Junta General

La Junta ha de ser presidida pel president del Consell d'Administració, en absència d'aquest, pel vicepresident i, en absència de tots dos, per l'accionista que en cada cas elegeixin els socis assistents a la reunió.

El president sotmet a deliberació els assumptes inclosos en l'ordre del dia i dirigeix els debats perquè la reunió es desenvolupi de manera ordenada. Amb aquesta finalitat, gaudeix de les oportunes facultats d'ordre i disciplina, i pot arribar a ordenar l'expulsió d'aquells que pertorbin el desenvolupament normal de la reunió i, fins i tot, acordar la interrupció momentània de la sessió.

El president estarà assistit per un secretari, que serà el del Consell d'Administració, en el seu defecte, actuarà el vicesecretari del Consell d'Administració i, a falta d'aquest, la persona que designi la pròpia Junta.

La mesa de la Junta estarà constituïda pel Consell d'Administració.

Article 42.- Secretari i vicesecretari

Competeix, així mateix, al Consell l'elecció del secretari i, en el seu cas, la de vicesecretari. En un i un altre supòsit podran o no ser consellers.

El secretari es cuidarà de la legalitat formal i material de les actuacions del Consell i que els procediments i regles de govern de la societat siguin respectats.

En defecte del secretari, farà les seves vegades el vicesecretari, que podrà exercir qualsevol de les seves facultats, incloses les de firmar actes i estendre certificacions. si manquen tots dos, farà de secretari el conseller de menor edat d'entre els assistents a la reunió.

Redacció vigent**Article 43.- Durada del càrrec i provisió de vacants**

La durada del càrrec de conseller serà de quatre anys.

El nomenament dels administradors caducarà quan, vençut el termini de quatre anys, s'hagi celebrat una Junta General o hagi transcorregut el terme legal per a la celebració de la Junta General Ordinària.

Si durant el termini per al qual van ser nomenats els administradors es produïssin vacants, el consell podrà designar entre els accionistes les persones que hagin d'ocupar-les fins que es reuneixi la primera Junta general.

El càrrec de conseller serà renunciable, revocable i reelegible, una o més vegades, per períodes de la mateixa durada.

Proposta de modificació**Article 43.- Durada del càrrec i provisió de vacants**

La durada del càrrec de conseller serà de quatre anys.

El nomenament dels administradors caducarà quan, vençut el termini de quatre anys, s'hagi celebrat una Junta General o hagi transcorregut el terme legal per a la celebració de la Junta General Ordinària.

Si durant el termini per al qual van ser nomenats els administradors es produïssin vacants, el consell podrà designar entre els accionistes les persones que hagin d'ocupar-les fins que es reuneixi la primera Junta general.

El càrrec de conseller serà renunciable, revocable i reelegible, una o més vegades, per períodes de la mateixa durada.

Les propostes de nomenament o reelecció de consellers que s'elevin pel Consell a la Junta General, així com els nomenaments per cooptació, s'aprovaran pel Consell (i) a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en el cas de consellers independents, o (ii) previ informe de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en el cas dels restants consellers.

Article 47.- Lloc web

La societat mantindrà un lloc web per a informació dels accionistes en la qual s'inclouran els documents i informacions previnguts per la llei, i si més no, els següents:

1. Els estatuts socials.
2. El reglament de la Junta general.
3. El reglament del Consell d'Administració i, si escau, els reglaments de les comissions del Consell d'Administració.
4. La memòria anual.
5. El reglament intern de conducta als mercats de valors.
6. Els informes de govern corporatiu.
7. Els documents relatius a les juntes generals ordinàries i extraordinàries, amb informació sobre l'ordre del dia, les propostes que realitza el Consell d'Administració, així com qualsevol informació rellevant que puguin necessitar els accionistes per emetre el seu vot.
8. Informació sobre el desenvolupament de les juntes generals celebrades i, en particular, sobre la composició de la Junta General en el moment de la seva constitució, acords adoptats amb expressió del nombre de vots emesos i el sentit d'aquests en cada una de les propostes incloses en l'ordre del dia.
9. Les vies de comunicació existents entre la societat i els accionistes, i, en particular, les explicacions pertinents per a l'exercici del dret d'informació de l'accionista, amb indicació de les direccions de correu postal i electrònic a què poden dirigir-se els accionistes.
10. Els mitjans i procediments per conferir la representació en la Junta General.
11. Els mitjans i procediments per a l'exercici del vot a distància, inclosos, si escau, els formularis per acreditar l'assistència i l'exercici del vot per mitjans telemàtics en les juntes generals.
12. Els fets rellevants comunicats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Article 47.- Lloc web

La societat mantindrà un lloc web per a informació dels accionistes en la qual s'inclouran els documents i informacions previnguts per la llei, i si més no, els següents:

1. Els estatuts socials.
2. Reglament de la Junta General.
3. El reglament del Consell d'Administració i, si escau, els reglaments de les comissions del Consell d'Administració.
4. La memòria anual.
5. El reglament intern de conducta als mercats de valors.
6. Els informes de govern corporatiu.
7. Els documents relatius a les juntes generals ordinàries i extraordinàries, amb informació sobre l'ordre del dia, les propostes que realitza el Consell d'Administració, així com qualsevol informació rellevant que puguin necessitar els accionistes per emetre el seu vot.
8. Informació sobre el desenvolupament de les juntes generals celebrades i, en particular, sobre la composició de la Junta General en el moment de la seva constitució, acords adoptats amb expressió del nombre de vots emesos i el sentit d'aquests en cada una de les propostes incloses en l'ordre del dia.
9. Les vies de comunicació existents entre la societat i els accionistes, i, en particular, les explicacions pertinents per a l'exercici del dret d'informació de l'accionista, amb indicació de les direccions de correu postal i electrònic a què poden dirigir-se els accionistes.
10. Els mitjans i procediments per conferir la representació en la Junta General.
11. Els mitjans i procediments per a l'exercici del vot a distància, inclosos, si escau, els formularis per acreditar l'assistència i l'exercici del vot per mitjans telemàtics en les juntes generals.
12. Els fets rellevants comunicats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.
13. La següent informació sobre els consellers: (i) el perfil professional i biogràfic, (ii) la relació d'altres consells d'administració dels que formin part, (iii) la indicació de la categoria de conseller a què pertanyin, assenyalant-se, en el cas dels dominicals, l'accionista a qui representen o amb qui tinguin vincles, (iv) la data del seu primer nomenament com a consellers en la societat, així com dels posteriors, i (v) les accions de la societat i opcions sobre elles de les que siguin titulars.

Redacció vigent

Article 49. - Comptes anuals

El Consell d'Administració està obligat a formular en el termini màxim de tres mesos, comptats a partir del tancament de l'exercici social, els comptes anuals, l'informe de gestió i la proposta d'aplicació del resultat, així com, en el seu cas, els comptes i l'informe de gestió consolidats.

Els comptes anuals comprendran el balanç, el compte de pèrdues i guanys, i la memòria. Aquests documents, que formen una unitat, seran redactats amb claredat, de manera que mostrin una imatge fidel del patrimoni, la situació financera i els resultats de la societat.

Els comptes anuals i l'Informe de gestió hauran de ser firmats per tots els consellers, i si faltés la firma d'algun d'ells, s'assenyalarà així a cada un dels documents en els quals falti, amb expressa indicació de la causa.

Proposta de modificació

Article 49. - Comptes anuals

El Consell d'Administració està obligat a formular en el termini màxim de tres mesos, comptats a partir del tancament de l'exercici social, els comptes anuals, l'informe de gestió i la proposta d'aplicació del resultat, així com, en el seu cas, els comptes i l'informe de gestió consolidats.

Els comptes anuals comprendran el balanç, el compte de pèrdues i guanys, i la memòria. Aquests documents, que formen una unitat, seran redactats amb claredat, de manera que mostrin una imatge fidel del patrimoni, la situació financera i els resultats de la societat.

Els comptes anuals i l'informe de gestió hauran de ser firmats per tots els consellers, i si faltés la firma d'algun d'ells, s'assenyalarà així a cada un dels documents en els quals falti, amb expressa indicació de la causa.

El Consell d'Administració procurarà formular definitivament els comptes anuals, de manera que no hi hagi lloc a reserves ni excepcions a l'informe d'auditoria. No obstant això, quan el Consell estimi que ha de mantenir el seu criteri, explicarà públicament el contingut i abast de les discrepàncies.

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al tercer punt de l'ordre del dia ("Modificació del reglament de la Junta General d'Accionistes: modificació de l'apartat 5.3 i addició d'un nou apartat 5.4 de l'article 5 (Convocatòria); modificació de l'article 7 (Dret d'assistència i exercici del vot); modificació de l'article 10 (Presidència de la Junta General); incorporació d'un nou article 14 (Votació de les propostes d'acord) i consegüent reenumeració dels actuals articles 14 (Acta de la Junta) i 15 (Interpretació) com a articles 15 i 16, respectivament):

1 Objecte de l'informe

En compliment del que disposa l'article 2 del reglament de la Junta General, el Consell d'Administració de Repsol YPF, SA (d'ara endavant, la "societat") formula el present informe per a justificar la proposta de modificació de l'article del reglament de la Junta General d'Accionistes que se sotmet a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes.

2 Justificació general de la proposta

Bona part de les modificacions que se sotmeten a l'aprovació de la Junta tenen com a finalitat adaptar el reglament de la Junta General d'Accionistes al Codi unificat de bon govern (d'ara endavant, el "Codi unificat") publicat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a Annex I de l'Informe del grup especial de treball sobre bon govern de les societats cotitzades de 19 de maig de 2006 i aprovat mitjançant acord del Consell de la Comissió Nacional del Mercat de Valors en data 22 de maig de 2006.

Altres propostes de modificació persegueixen millorar tècnicament la redacció i sistematització dels articles de l'esmentat reglament, que contempla i aclareix la regulació de certes matèries.

Aquesta reforma del reglament de la Junta General es coordina amb la reforma dels estatuts socials de Repsol YPF, SA que es proposa sota el segon punt de l'ordre del dia.

3 Justificació detallada de la proposta

Exposades les línies generals de la reforma, correspon ara justificar i explicar en major detall les concretes modificacions del reglament de la Junta que se sotmeten a l'aprovació de la Junta General.

1. Proposta de modificació de l'apartat 5.3 i inclusió d'un nou apartat 5.4 a l'article 5 del reglament de la Junta General (relatiu a la convocatòria)

La proposta de modificació de l'apartat 5.3, que es correspon amb la relativa modificació del paràgraf quart de l'article 19 dels estatuts socials, té un caràcter eminentment tècnic. El seu objectiu és precisar que, en els supòsits en què accionistes titulars d'almenys el cinc per cent del capital social sol·licitin un complement de la convocatòria, els esmentats accionistes hauran d'acreditar a la sol·licitud la titularitat del percentatge indicat accionarial. La previsió s'antulla procedent per assegurar un correcte ús de la possibilitat de sol·licitar complements de la convocatòria.

Adicionalment, es proposa afegir un nou apartat 5.4 amb la finalitat de donar cabuda al contingut de la recomanació 4 del Codi unificat, relativa a la publicitat de les propostes d'acord en el moment de publicació de l'anunci de convocatòria. El nou paràgraf proposat recull la necessitat de publicar a través del lloc web de la societat el text de les propostes d'acords formulades pel Consell d'Administració en relació amb els punts de l'ordre del dia des de la data de publicació de la convocatòria, llevat d'aquells casos en els quals, tractant-se de propostes per a les quals la llei o els estatuts no exigeixin la seva posada a disposició des de la convocatòria, el Consell estimi que es presenten motius justificats per no fer-ho. La previsió incorpora així mateix una referència a la informació que haurà de figurar al lloc web en el cas de propostes de nomenament de consellers, conforme a allò disposat en l'apartat 13 de l'article 47 dels estatuts socials l'aprovació dels quals se sotmet a la mateixa Junta General. El nou apartat 5.4 es completa, finalment, amb una previsió anàloga de difusió al lloc web les propostes relatives a un complement de la convocatòria que hagin estat facilitades a la societat.

2. Proposta de modificació de l'article 7 del reglament de la Junta General (relatiu al dret d'assistència i exercici del vot)

La present modificació, que es correspon amb la modificació proposada de l'article 23 dels estatuts socials, consisteix a eliminar l'exigència de titularitat d'almenys cent cinquanta accions per assistir a la Junta General.

Aquesta mesura, que serà aplicable a partir de la primera junta que se celebri després de la seva aprovació, permetrà que aquells accionistes que siguin propietaris de menys de cent cinquanta accions puguin assistir personalment a la junta, sense necessitat, com venia sent exigint fins ara, que agrupin les seves accions per assolir el nombre mínim exigint, i designar un representant. Amb això es busca afavorir l'assistència dels accionistes a la junta i fomentar la seva participació en aquest òrgan social.

La proposta de modificació comporta donar una nova redacció a l'apartat 7.1, per especificar que tindran dret d'assistència els titulars de qualsevol nombre d'accions inscrites al seu nom amb almenys cinc dies d'antelació al dia en què hagi de celebrar-se la junta.

Així mateix, se suprimeix l'apartat 7.2, que actualment regula l'agrupació d'accionistes amb menys de cent cinquanta accions com a mitjà per assistir, presents o representats, a les juntes generals i que, amb la supressió del requisit de titularitat mínima d'accions, esdevé inaplicable.

Com a conseqüència de la modificació, l'actual apartat 7.3 es reenumera com 7.2.

3. Proposta de modificació de l'article 10 del reglament de la Junta General (relatiu a la Presidència de la Junta)

La proposta de reforma de l'article 10 es coordina amb la modificació de l'article 25 dels estatuts socials que igualment se sotmet a la Junta General. En la modificació referida estatutària, de caràcter eminentment tècnic, es realitza un exprés reconeixement de les prerrogatives inherents a la Presidència de la Junta General en relació amb la direcció dels debats i l'adequat desenvolupament de les juntes generals, incloent-hi les oportunes facultats d'ordre i disciplina. En la proposta de modificació de l'article 10 del reglament de la Junta es desenvolupen amb major detall les atribucions de la Presidència de la Junta, i que explica determinades facultats que permeten mantenir un adequat esdevenir en la celebració de la Junta (sol·licitar als intervinents que aclareixin extrems de les seves intervencions, moderar les intervencions en la seva extensió i contingut perquè se circumscriu als assumptes propis de la Junta o adoptar les mesures d'ordre i disciplina oportunes). D'aquesta manera i amb ànim de guanyar en claredat, s'expliciten les facultats generals del president en relació amb la direcció de la Junta General. La resta de l'actual article 10 roman sense canvis.

4. Proposta d'inclusió d'un nou article 14 del reglament de la Junta General, relatiu al sistema i procediment per al còmput de les votacions, i consegüent reenumeració dels actuals articles 14 (Acta de la Junta) i 15 (Interpretació), que passarien a ser els articles 15 i 16, respectivament

La inclusió del nou article 14 té per objecte completar la nova previsió que es proposa incloure com a nou paràgraf cinquè de l'article 23 dels estatuts socials i que es refereix a la necessària regulació al reglament de la Junta del sistema i procediment per al còmput de les votacions.

En primer lloc, la proposta estableix l'ordre en el qual d'ordinari se sotmetran a votació les propostes al si de la Junta General, llevat que el president decideixi modificar-lo, i que comporta votar en primer lloc aquelles propostes que proveniu del Consell d'Administració i, seguidament i en el seu cas, les formulades per altres proposadors, en ser aquest el sistema que, en principi, millor s'adequa al funcionament de les juntes de la societat. En relació amb els assumptes no compresos en l'ordre del dia, correspondrà al president decidir el moment en què seran sotmeses a votació.

Seguidament, la proposta incorpora un sistema concret per efectuar la votació de les propostes d'acords, fora de perill dels quals, segons el parer del president, puguin emprar-se altres mètodes alternatius. La previsió d'un sistema específic de votació aplicable per defecte ajuda decisivament a establir un marc clar de còmput de les votacions en seu de Junta, contribuint a l'eficaç i adequat desenvolupament de la sessió.

En síntesi, el sistema proposat, que respon en bona mesura a la pràctica de les societats cotitzades, s'articula sobre la base de les següents premisses:

- (i) En la votació de les propostes d'acord relatives a assumptes compresos en l'ordre del dia s'utilitzarà un sistema de deducció negativa, que consisteix a considerar vots a favor tots els corresponents a les accions presents i representades, i deduir els d'aquelles accions els quals titulars o representants (a) manifestin al notari o al secretari un altre sentit del vot o la seva abstenció, (b) o hagin votat en un altre sentit o s'hagin abtingut a través de mitjans de comunicació a distància o (c) hagin abandonat la reunió abans de la votació i hagin deixat constància de tal abandonament davant del notari o davant del secretari de la sessió.
- (ii) Per contra, en la votació de propostes d'acord sobre assumptes no compresos en l'ordre del dia s'utilitzarà un sistema de deducció positiva, que consisteix a considerar vots contraris els corresponents a totes les accions presents i representades, i deduir els d'aquelles accions els titulars o representants dels quals (a) manifestin al notari o al secretari un altre sentit del vot o la seva abstenció o (b) hagin abandonat la reunió anteriorment a la votació de la proposta d'acord que es tracti i hagin deixat constància de tal abandonament davant del notari o davant del secretari. En relació amb aquestes propostes de fora de l'ordre del dia no es dedueixen els vots corresponents a les accions els titulars de les quals hagin votat amb caràcter previ a la Junta a través de mitjans de comunicació a distància, tenint en compte que en tals casos la votació ha de circumscriure's als punts de l'ordre del dia per imperatiu del previst a l'article 105.4 de la Llei de societats anònimes.

El sistema de deducció positiva i negativa es completa amb determinades previsions relatives al procediment per deixar constància de les comunicacions al notari o al secretari en el seu cas necessàries i amb determinades regles en relació amb el còmput de la base per al càlcul de les majories en la Junta. D'aquesta manera, per a l'adopció d'acords relatius a assumptes no compresos en l'ordre del dia, no es consideraran com a accions presents, ni tampoc representades, les d'aquells accionistes que haguessin participat en la Junta a través de mitjans de votació a distància previs a la celebració de la Junta. I així mateix per a l'adopció d'algun dels acords a què es refereix l'article 114.1 de la Llei del mercat de valors, no es consideraran com a presents, aquelles accions respecte de les quals no es pugui exercitar el dret de vot per aplicació de l'establert en l'esmentat precepte. En un i altre cas es tracta de supòsits assimilables a una prohibició de vot en els quals resulta convenient implementar una pràctica similar a l'establerta per a supòsits anàlegs en seu de societats limitades (article 52.2 de la Llei de societats de responsabilitat limitada) i a l'article 27.2 (segon paràgraf) de la Llei de societats anònimes. Per aquesta raó, s'ha considerat apropiat establir la regla mitjançant la qual les accions afectades per les esmentades circumstàncies es dedueixen de la base per al còmput de la majoria.

Com a conseqüència de la incorporació d'aquest nou article 14, els actuals articles 14 i 15 del reglament de la Junta General es reenumeren com a articles 15 i 16, respectivament, sense que en varïï el contingut.

Per facilitar la comparació entre la redacció vigent dels articles que s'ha proposat modificar i la resultant de les modificacions proposades, s'inclou a continuació i a doble columna, una transcripció literal d'ambdós textos, sense cap més valor que el merament informatiu.

Informació comparativa sobre els preceptes del reglament de la Junta General d'Accionistes la modificació dels quals es proposa (subratllades les modificacions).

Redacció vigent	Proposta de modificació
<p>5. CONVOCATÒRIA</p>	<p>5. CONVOCATÒRIA</p>
<p>5.1. La Junta General, Ordinària o Extraordinària, es convocarà pel Consell d'Administració mitjançant anunci publicat al <i>Butlletí Oficial del Registre Mercantil</i> i en un dels diaris de major circulació a la província del domicili social, almenys un mes abans de la data fixada per a la seva celebració, llevat dels casos en els quals la llei estableixi una antelació diferent, que es farà el que aquesta disposi.</p> <p>L'anunci expressarà la data i lloc de la reunió en primera convocatòria i tots els assumptes que vagin a tractar-se inclosos en l'ordre del dia. També s'hi ha de fer constar la data en què, si escau, s'ha de reunir la Junta en segona convocatòria. Entre la primera i la segona convocatòria ha de transcórrer, com a mínim, un termini de vint-i-quatre hores. L'anunci consignarà igualment el lloc i l'horari en el qual estaran a disposició de l'accionista els documents que se sotmetin a l'aprovació de la Junta, aquells altres documents que siguin legalment preceptius i els que, addicionalment, decideixi el Consell d'Administració, sense perjudici de la facultat que assisteix l'accionista de sol·licitar i rebre la tramesa gratuïta de tots els documents esmentats.</p> <p>Si la Junta General, degudament convocada, no se celebrés en primera convocatòria ni s'hagués previst a l'anunci la data de la segona, haurà de ser anunciada aquesta, amb els mateixos requisits de publicitat que la primera, dins dels quinze dies següents a la data de la Junta no celebrada i amb vuit dies d'antelació a la data de la reunió.</p> <p>Una còpia de l'anunci convocant la Junta General, s'insserirà al lloc web de la societat. Així mateix s'enviarà una còpia del mateix a les borses en les quals cotitzin les accions i a les entitats dpositàries de les accions perquè procedeixin a l'emissió de les targetes d'assistència.</p> <p>5.2. El Consell haurà de convocar Junta General Extraordinària quan el sol·liciti un nombre de socis titular de, almenys, un cinc per cent del capital social, expressant a la sol·licitud els assumptes a tractar. En aquest cas, el Consell d'Administració disposarà com a màxim de quinze dies, comptats des que hagués estat requerit notarialment a l'efecte, per convocar la reunió amb l'antelació mínima legalment exigible.</p> <p>5.3. Els accionistes que representin, almenys, el cinc per cent (5%) del capital social podran sol·licitar que es publiqui un complement de la convocatòria de la Junta incloent-hi un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'haurà de fer mitjançant notificació fefaent que haurà de rebre's al domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement de la convocatòria s'haurà de publicar amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establerta per a la reunió de la Junta.</p>	<p>5.1. La Junta General, Ordinària o Extraordinària, es convocarà pel Consell d'Administració mitjançant anunci publicat al <i>Butlletí Oficial del Registre Mercantil</i> i en un dels diaris de major circulació a la província del domicili social, almenys un mes abans de la data fixada per a la seva celebració, llevat dels casos en els quals la llei estableixi una antelació diferent, que es farà el que aquesta disposi.</p> <p>L'anunci expressarà la data i lloc de la reunió en primera convocatòria i tots els assumptes que s'hagin de tractar inclosos en l'ordre del dia. També s'hi ha de fer constar la data en què, si escau, s'ha de reunir la Junta en segona convocatòria. Entre la primera i la segona convocatòria ha de transcórrer, com a mínim, un termini de vint-i-quatre hores. L'anunci consignarà igualment el lloc i l'horari en el qual estaran a disposició de l'accionista els documents que se sotmetin a l'aprovació de la Junta, aquells altres documents que siguin legalment preceptius i els que, addicionalment, decideixi el Consell d'Administració, sense perjudici de la facultat que assisteix l'accionista de sol·licitar i rebre la tramesa gratuïta de tots els documents esmentats.</p> <p>Si la Junta General, degudament convocada, no se celebrés en primera convocatòria ni s'hagués previst a l'anunci la data de la segona, haurà de ser anunciada aquesta, amb els mateixos requisits de publicitat que la primera, dins dels quinze dies següents a la data de la junta no celebrada i amb vuit dies d'antelació a la data de la reunió.</p> <p>Una còpia de l'anunci convocant la Junta General, s'insserirà al lloc web de la societat. Així mateix s'enviarà una còpia del mateix a les borses en les quals cotitzin les accions i a les entitats dpositàries de les accions perquè procedeixin a l'emissió de les targetes d'assistència.</p> <p>5.2. El Consell haurà de convocar Junta General Extraordinària quan el sol·liciti un nombre de socis titular de, almenys, un cinc per cent del capital social, que expressarà a la sol·licitud els assumptes a tractar. En aquest cas, el Consell d'Administració disposarà com a màxim de quinze dies, comptats des que hagués estat requerit notarialment a l'efecte, per convocar la reunió amb l'antelació mínima legalment exigible.</p> <p>5.3. Els accionistes que representin, almenys, el cinc per cent (5%) del capital social podran sol·licitar que es publiqui un complement de la convocatòria de la Junta incloent-hi un o més punts en l'ordre del dia. L'exercici d'aquest dret s'haurà de fer mitjançant notificació fefaent, <u>on s'acreditarà la titularitat de l'indicat percentatge del capital</u> i que haurà de rebre's al domicili social dins dels cinc dies següents a la publicació de la convocatòria. El complement de la convocatòria s'haurà de publicar amb quinze dies d'antelació com a mínim a la data establerta per a la reunió de la Junta.</p> <p>5.4. <u>A més d'allò exigut per disposició legal o estatutària, des de la data de publicació de la convocatòria de la Junta General la societat publicarà a través de la seu lloc web el text de totes les propostes d'acord formulades pel Consell d'Administració en relació amb els punts de l'ordre del dia, incloent-hi, en el cas de propostes de nomenament d'administradors, la informació a què es refereix l'apartat 13 de l'article 47 dels estatuts socials. S'exceptuen aquells casos en què, en tractar-se de propostes per a les quals la llei o els estatuts no requereixin la seva posada a disposició dels accionistes des de la data de la convocatòria, el Consell estimi que es presenten motius justificats per no fer-ho. Així mateix, quan existeixi un complement de la convocatòria, des de la data de la seva publicació la societat farà públiques a través de la seu lloc web el text de les propostes a què l'esmentat complement es refereixi, sempre que hagin estat remeses a la societat.</u></p>

Redacció vigent

7. DRET D'ASSISTÈNCIA I EXERCICI DEL VOT

- 7.1. Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars d'un mínim de 150 accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració, i disposin de la corresponent targeta d'assistència, que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats que legalment correspongui. Les esmentades entitats hauran d'enviar a Repsol YPF, SA, abans de la data establerta per a la celebració de la Junta, la relació de les targetes que hagin expedit a sol·licitud dels seus respectius clients.
- El Consell d'Administració podrà, fent-ho palès a cada convocatòria, i mentre no hagi estat establert legalment un model únic de targeta d'assistència, establir el canvi de les targetes d'assistència emeses per l'entitat adherida, que amb caràcter nominatiu hagin estat expedides per les entitats que legalment correspongui, per altres documents normalitzats de registre de l'assistència a la Junta expedits per la societat, per facilitar l'elaboració de la llista d'assistents, l'exercici del dret de vot i altres drets inherents a la condició d'accionista.
- El registre de les targetes d'assistència començarà dues hores abans de l'assenyalada per a la celebració de la Junta.
- 7.2. Els accionistes que no posseeixin el nombre d'accions indicat en el paràgraf anterior, podran agrupar-se a l'efecte d'assistència i designar un representant, que no necessitarà ser accionista.
- 7.3. El vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia de qualsevol classe de Junta General, podrà delegar-se o exercitar-se per l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix el seu dret de vot. Els accionistes que emetin els seus vots a distància han de ser tinguts en compte a efectes de constitució de la Junta com a presents.
- En funció de les disposicions en cada moment vigents i de l'estat de la tècnica, el Consell d'Administració ha d'establir per a cada junta el procediment més adequat per a la delegació o l'exercici del dret de vot pel mitjà de comunicació a distància. L'esmentat procediment serà descrit amb detall en la convocatòria de la Junta.

10. PRESIDÈNCIA DE LA JUNTA GENERAL

La Junta General ha de ser presidida pel president del Consell d'Administració; en absència d'aquest, per un vicepresident i, en absència de tots, per l'accionista que en cada cas elegeixin els socis assistents a la reunió.

El president estarà assistit per un secretari, que serà el del Consell d'Administració, en el seu defecte, actuarà el vicesecretari del Consell d'Administració i, a falta d'aquest, la persona que designi la pròpia Junta.

Proposta de modificació

7. DRET D'ASSISTÈNCIA I EXERCICI DEL VOT

- 7.1. Podran assistir a la Junta General els accionistes que siguin titulars de qualsevol nombre d'accions, sempre que les tinguin inscrites en el corresponent registre comptable amb cinc dies d'antelació a la seva celebració, i disposin de la corresponent targeta d'assistència, que s'expedirà amb caràcter nominatiu per les entitats que legalment correspongui. Les entitats esmentades han d'enviar a Repsol YPF, SA, abans de la data establerta per a la celebració de la Junta, la relació de les targetes que hagin expedit a sol·licitud dels seus respectius clients.
- El Consell d'Administració podrà, fent-ho palès a cada convocatòria, i mentre no hagi estat establert legalment un model únic de targeta d'assistència, establir el canvi de les targetes d'assistència emeses per l'entitat adherida, que amb caràcter nominatiu hagin estat expedides per les entitats que legalment correspongui, per altres documents normalitzats de registre de l'assistència a la Junta expedits per la societat, per facilitar l'elaboració de la llista d'assistents, l'exercici del dret de vot i altres drets inherents a la condició d'accionista.
- El registre de les targetes d'assistència començarà dues hores abans de l'assenyalada per a la celebració de la Junta.

[Suprimit]

- 7.2. El vot de les propostes sobre punts compresos en l'ordre del dia de qualsevol classe de Junta General, podrà delegar-se o exercitar-se per l'accionista mitjançant correspondència postal, electrònica o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que es garanteixi degudament la identitat del subjecte que exerceix el seu dret de vot. Els accionistes que emetin els seus vots a distància han de ser tinguts en compte a efectes de constitució de la Junta com a presents.
- En funció de les disposicions en cada moment vigents i de l'estat de la tècnica, el Consell d'Administració ha d'establir per a cada junta el procediment més adequat per a la delegació o l'exercici del dret de vot pel mitjà de comunicació a distància. L'esmentat procediment serà descrit amb detall en la convocatòria de la Junta.

10. PRESIDÈNCIA DE LA JUNTA GENERAL

La Junta General ha de ser presidida pel president del Consell d'Administració; en absència d'aquest, per un vicepresident i, en absència de tots, per l'accionista que en cada cas elegeixin els socis assistents a la reunió.

El president estarà assistit per un secretari, que serà el del Consell d'Administració, en el seu defecte, actuarà el vicesecretari del Consell d'Administració i, a falta d'aquest, la persona que designi la pròpia Junta.

En exercici de les seves facultats d'ordenació del desenvolupament de la Junta, i sense perjudici d'altres competències, el president gaudeix, entre d'altres, de les facultats següents:

- (i) sol·licitar als intervinents que aclareixin qüestions que no hagin estat compreses o no hagin quedat prou explicades durant la intervenció;
- (ii) prorrogar, quan ho consideri oportú, el temps en el seu cas inicialment assignat a cada accionista;
- (iii) moderar les intervencions dels accionistes, i sol·licitar, en el seu cas, que circumscriu la seva intervenció als assumptes propis de la Junta i s'abstinguin de realitzar manifestacions improcedents o d'exercitar d'una manera abusiva o obstructionista els seus drets;
- (iv) anunciar als intervinents que està pròxim a concloure el temps de la seva intervenció perquè puguin ajustar el seu discurs i, quan hagin consumit el temps concedit per a la seva intervenció o si persisteixen en les conductes descrites en l'epígraf (iii) anterior, retirar-los l'ús de la paraula; i
- (v) si considerés que la seva intervenció pot alterar l'adequat ordre i normal desenvolupament de la reunió, podrà cominar-los que abandonin el local i, en el seu cas, adoptar les mesures necessàries per al compliment d'aquesta previsió, incloent-hi la interrupció momentània de la sessió.

Redacció vigent

Proposta de modificació

14. VOTACIÓ DE LES PROPOSTES D'ACORD

Llevat que el president digui una altra cosa, el procés d'adopció d'acord s'ha de desenvolupar seguint l'ordre del dia previst a la convocatòria. En primer lloc, s'han de sotmetre a votació les propostes d'acord que en cada cas hagi formulat el Consell d'Administració i, a continuació, si escau, s'han de votar les propostes formulades per altres persones d'acord amb l'ordre de prioritats temporal. En qualsevol cas, un cop aprovada una proposta d'acord, se suprimeixen automàticament totes les altres relatives al mateix assumpte que siguin incompatibles amb aquesta, sense que, per tant, sigui procedent sotmetre-les a votació. Si es formulen propostes relatives als assumptes sobre els quals la Junta pot decidir sense que constin a l'ordre del dia, el president ha de decidir l'ordre en què s'han de sotmetre a votació.

Per regla general, i sense perjudici que, segons el president, pugui utilitzar-se el sistema previst al segon paràgraf de l'article 13.6 precedent o altres sistemes alternatius, la votació de les propostes d'acord s'ha de fer de conformitat amb el procediment següent:

- (i) La votació de les propostes d'acord relatives a assumptes compresos en l'ordre del dia s'efectuarà mitjançant un sistema de deducció negativa. A aquests efectes, es consideren vots a favor els corresponents a totes les accions presents i representades, deduïts (a) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals manifestin que hi voten en contra o s'abstenen, mitjançant la comunicació o expressió del seu vot o abstenció al notari (o, en absència d'aquest, al secretari o personal que l'assisteixi), perquè consti en acta; (b) els vots corresponents a les accions, els titulars de les quals hi hagin votat en contra o hagin manifestat expressament la seva abstenció, a través dels mitjans de comunicació a distància que es consideren vàlids conforme a aquest reglament, i (c) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals hagin abandonat la reunió anteriorment a la votació de la proposta d'acord que es tracti i hagin deixat constància d'aquest abandonament davant del notari (o, en absència d'aquest, davant del secretari de la sessió o personal que l'assisteixi).
- (ii) La votació de les propostes d'acord relatives a assumptes no compresos en l'ordre del dia s'efectuarà mitjançant un sistema de deducció positiva. A aquests efectes, es consideren vots contraris els que corresponen a totes les accions presents i representades, deduïts (a) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals manifestin que hi voten a favor o s'abstenen, mitjançant la comunicació o expressió del seu vot o abstenció al notari (o, en absència d'aquest, al secretari o personal que l'assisteixi), perquè consti en acta i (b) els vots corresponents a les accions, els titulars o representants de les quals hagin abandonat la reunió amb anterioritat a la votació de la proposta d'acord que es tracti i hagin deixat constància d'aquest abandonament davant del notari (o, en absència d'aquest, davant del secretari de la sessió o personal que l'assisteixi).
- (iii) Las comunicacions o manifestacions al notari o al secretari previstes en els dos apartats precedents relatives al sentit del vot o abstenció podran realitzar-se individualitzadament respecte de cada una de les propostes d'acord o conjuntament per a algunes o per a totes elles, expressant al notari (o, en el seu defecte, al secretari de la sessió o personal que l'assisteixi) la identitat i condició -accionista o representant- de qui les realitza, el nombre d'accions a què es refereixen i el sentit del vot o, en el seu cas, l'abstenció.
- (iv) Per l'adopció d'acords relatius a assumptes no compresos en l'ordre del dia, no es consideraran com a accions presents, ni tampoc representades, les d'aquells accionistes que haguessin participat a la Junta a través de mitjans de votació a distància previs a la celebració de la Junta. Així mateix, per a l'adopció d'algun dels acords a què es refereix l'article 114.1 de la Llei del mercat de valors, no es consideraran com a representades, ni tampoc com a presents, aquelles accions respecte de les quals no es pugui exercitar el dret de vot per aplicació de l'establert en l'esmentat precepte.

Redacció vigent	Proposta de modificació
<p>14. ACTA DE LA JUNTA</p> <p>14.1. L'acta de la Junta podrà ser aprovada per la pròpia Junta a continuació d'haver-se celebrat aquesta i, en el seu defecte, dins del termini de quinze dies, pel president de la Junta i dos interventors, un en representació de la majoria i un altre per la minoria. L'acta aprovada en qualsevol d'aquestes dues formes tindrà força executiva a partir de la data de la seva aprovació.</p> <p>14.2. En cas que la Junta s'hagués celebrat amb la presència de notari, requerit pel Consell d'Administració per aixecar acta conforme a l'article 114 de la Llei de societats anònimes, l'acta notarial tindrà la consideració d'acta de la Junta, no sent precisa per tant, la seva aprovació.</p>	<p>15. ACTA DE LA JUNTA</p> <p>15.1. L'acta de la Junta podrà ser aprovada per la pròpia Junta a continuació d'haver-se celebrat aquesta i, en el seu defecte, dins del termini de quinze dies, pel president de la Junta i dos interventors, un en representació de la majoria i un altre per la minoria. L'acta aprovada en qualsevol d'aquestes dues formes tindrà força executiva a partir de la data de la seva aprovació.</p> <p>15.2. En cas que la Junta s'hagués celebrat amb la presència de notari, requerit pel Consell d'Administració per aixecar acta conforme a l'article 114 de la Llei de societats anònimes, l'acta notarial tindrà la consideració d'acta de la Junta, no sent precisa per tant, la seva aprovació.</p>
<p>15. INTERPRETACIÓ</p> <p>El present reglament completa la disciplina aplicable a la Junta General en la legislació mercantil vigent, i als estatuts de la societat. Si existís alguna discrepància entre allò establert en aquest reglament i als estatuts socials, prevaldrà sempre el disposat als estatuts.</p>	<p>16. INTERPRETACIÓ</p> <p>El present reglament completa la disciplina aplicable a la Junta General en la legislació mercantil vigent, i als estatuts de la societat. Si existís alguna discrepància entre l'establert en aquest reglament i als estatuts socials, prevaldrà sempre el disposat als estatuts.</p>

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al quart punt de l'ordre del dia ("Determinació del nombre de consellers dins dels límits establerts a l'article 31 dels estatuts socials. Nomenament, ratificació o reelecció de consellers"):

Les propostes d'acord recollides en els apartats següents han estat, al seu torn, proposades o informades favorablement per la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en la seva reunió feta el 28 de març de 2007.

En cas de produir-se alguna vacant, per circumstàncies ara desconegudes, entre la data de la proposta i la de celebració de la Junta General convocada, el Consell d'Administració podrà realitzar les modificacions necessàries en aquesta proposta, si fos el cas.

4.1. Determinació del nombre de consellers dins dels límits establerts a l'article 31 dels estatuts socials

La primera proposta dins d'aquest punt de l'ordre del dia consisteix a establir en 16 el nombre de consellers.

L'article 31 dels estatuts socials estableix que "El Consell estarà integrat per un nombre màxim de setze membres i un mínim de nou". A l'actualitat, el nombre de consellers està fixat en 14 en virtut de l'acord adoptat en la Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el 4 d'abril de 2003.

El Consell d'Administració considera convenient per a la companyia, prenent en consideració l'estructura de la seva capital i la representació d'aquest a l'òrgan d'administració de la societat, la incorporació al mateix de persones del màxim prestigi professional, procedents dels sectors d'auditoria, financer, comptable, industrial i mercat de valors, que puguin incrementar la capacitat de decisió de l'òrgan d'administració i la riquesa, dels seus punts de vista.

Aquestes incorporacions es proposen, al seu torn, sota els apartats 4.8 i 4.9 d'aquest punt de l'ordre del dia.

4.2. Ratificació i nomenament com a Conseller del Sr.Juan Abelló Gallo

La següent proposta dins d'aquest punt de l'ordre del dia consisteix en la ratificació de la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir una vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. Juan Abelló Gallo, com a conseller, nomenant-lo per al càrrec per un mandat de quatre anys, a comptar des de la Junta General.

El Sr. Abelló va ser nomenat conseller per acord del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA de 29 de novembre de 2006, a proposta de l'accionista Sacyr Vallehermoso, SA. L'esmentada proposta va ser informada favorablement per la Comissió de Nomenaments i Retribucions en la seva reunió feta el 25 d'octubre de 2006, que va confirmar, igualment, la concurrència de condicions de plena idoneïtat per al càrrec del nou conseller.

En conseqüència, conforme a l'establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. Abelló té la consideració de "*conseller extern dominical*" proposat per l'accionista Sacyr Vallehermoso, SA.

Els senyors accionistes tenen a la seva disposició, així mateix, al lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), un breu historial professional del Sr. Abelló.

4.3. Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio

Seguidament es proposa la ratificació de la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per a cobrir la segona vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio, com a conseller, nomenant-lo per al càrrec per un mandat de quatre anys, a comptar des de la Junta General.

El Sr. del Rivero va ser nomenat com a conseller per acord del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA de 29 de novembre de 2006, a proposta de l'accionista Sacyr Vallehermoso, SA. L'esmentada proposta va ser informada favorablement per la Comissió de Nomenaments i Retribucions en la seva reunió feta el 25 d'octubre de 2006, que va confirmar, igualment, la concurrència de condicions de plena idoneïtat per al càrrec del nou conseller.

En conseqüència, conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. del Rivero té la consideració de "*conseller extern dominical*" proposat per l'accionista Sacyr Vallehermoso, SA.

Els senyors accionistes tenen a la seva disposició, així mateix, al lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), un breu historial professional del Sr. del Rivero.

4.4. Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. Manuel Raventós Negra

Com a quart apartat d'aquest punt de l'ordre del dia es proposa la ratificació de la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir la tercera vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. Manuel Raventós Negra, com a conseller, nomenant-lo per al càrrec per un mandat de quatre anys, a comptar des de la Junta General.

El Sr. Raventós va ser nomenat com a conseller per acord del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA de 31 de gener de 2007, a proposta de l'accionista Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"). L'esmentada proposta va ser informada favorablement per la Comissió de Nomenaments i Retribucions en la seva reunió d'aquesta mateixa data, que va confirmar, igualment, la concurrència de condicions de plena idoneïtat per al càrrec del nou conseller.

En conseqüència, conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. Raventós té la consideració de "*conseller extern dominical*" proposat per l'accionista "la Caixa".

Els senyors accionistes tenen a la seva disposició, així mateix, al lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), un breu historial professional del Sr. Raventós.

4.5 Ratificació i nomenament com a conseller del Sr. José Manuel Loureda Mantiñán

La cinquena proposta d'aquest punt de l'ordre del dia consisteix en la ratificació de la designació, acordada pel Consell d'Administració en virtut de la seva facultat de cooptació per cobrir la quarta vacant produïda després de la passada Junta General Ordinària, del Sr. José Manuel Loureda Mantiñán, com a conseller, nomenant-lo per al càrrec per un mandat de quatre anys, a comptar des de la Junta General.

El Sr. Loureda va ser nomenat com a conseller per acord del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA de 31 de gener de 2007, a proposta de l'accionista Sacyr Vallehermoso, SA. L'esmentada proposta va ser informada favorablement per la Comissió de Nomenaments i Retribucions en la seva reunió d'aquesta mateixa data, que va confirmar, igualment, la concurrència de condicions de plena idoneïtat per al càrrec del nou conseller.

En conseqüència, conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. Loureda té la consideració de "*conseller extern dominical*" proposat per l'accionista Sacyr Vallehermoso, SA.

Els senyors accionistes tenen a la seva disposició, així mateix, al lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), un breu historial professional del Sr. Loureda.

4.6. Reelevació del Sr. Antonio Brufau Niubó com a conseller

La sisena proposta d'aquest punt de l'ordre del dia consisteix en la reelecció com a conseller, per un nou període de quatre anys, del president del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA, Sr. Antonio Brufau Niubó.

El Sr. Brufau va ser nomenat conseller de Repsol YPF, SA per acord del Consell d'Administració de 23 de juliol de 1996, ratificat posteriorment per la Junta General Ordinària d'Accionistes de 6 de juny de 1997, i reelegit per la Junta General d'Accionistes el 24 de març de 1999 i el 4 d'abril de 2003.

El Sr. Antonio Brufau va ser nomenat president del Consell d'Administració de Repsol YPF, SA per acord del Consell d'Administració de 27 d'octubre de 2004.

Conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. Brufau ostenta la condició de " *conseller executiu*".

Els senyors accionistes tenen a la seva disposició, així mateix, al lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), un breu historial professional del Sr. Brufau.

4.7. Reelevació del Sr. Carmelo de las Morenas López com a conseller

La setena proposta d'aquest punt de l'ordre del dia té per objecte la reelecció com a conseller, per un nou període de quatre anys, del Sr. Carmelo de las Morenas López.

El Sr. de les Morenes va ser nomenat conseller de Repsol YPF, SA per acord del Consell d'Administració de 23 de juliol de 2003, ratificat posteriorment per la Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el 31 de març de 2004.

Conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. de les Morenes té la consideració de " *conseller extern independent*", havent confirmat la Comissió de Nomenaments i Retribucions, en la seva reunió del 28 de març de 2007, la concurrència en el Sr. de les Morenes, al temps de la reelecció, dels requisits establerts a l'art. 12 del reglament del Consell d'Administració.

Els senyors accionistes tenen a la seva disposició, així mateix, al lloc web de la companyia (www.repsolypf.com), un breu historial professional del Sr. de les Morenes.

4.8. Nomenament del Sr. Luis Carlos Croissier Batista com a conseller

La vuitena proposta d'aquest punt de l'ordre del dia té per objecte el nomenament com a conseller, per un període de quatre anys, del Sr. Luis Carlos Croissier Batista.

Conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. Croissier tindria la consideració de " *conseller extern independent*".

A continuació es posa a disposició dels accionistes un breu historial del Sr. Luis Carlos Croissier:

Arucas (Las Palmas), 1950. Ha estat professor encarregat de política econòmica a la Universitat Complutense de Madrid, i ha exercit en la seva llarga carrera professional, entre altres càrrecs, els de sotssecretari del Ministeri d'Indústria i Energia, president de l'Institut Nacional d'Indústria (INI), ministre d'Indústria i Energia i president de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

4.9. Nomenament del Senyor Ángel Durández Adeva com a Conseller

En aquest apartat es proposa el nomenament com a conseller, pel període estatutari de quatre anys, del Sr. Ángel Durández Adeva.

Conforme a allò establert als estatuts socials i al reglament del Consell d'Administració, el Sr. Durández tindria la consideració de " *conseller extern independent*".

A continuació es posa a disposició dels accionistes un breu historial del Sr. Durández:

Madrid, 1943. Llicenciat en ciències econòmiques, professor mercantil, censor jurat de comptes i membre fundador del Registre d'Economistes Auditors. Es va incorporar a Arthur Andersen el 1965 i en va ser soci des del 1976 fins al 2000. Fins el març del 2004 ha dirigit la Fundació Euroamèrica, de la qual va ser patró fundador, entitat dedicada al foment de les relacions empresarials, polítiques i culturals entre la Unió Europea i els diferents països iberoamericans.

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al cinquè punt de l'ordre del dia ("Designació d'auditor de comptes de Repsol YPF, SA i del seu Grup consolidat"):

La proposta que el Consell d'Administració presenta a la Junta General en aquest punt de l'ordre del dia ha estat aprovada a instàncies de la Comissió d'Auditoria i Control, a qui competeix, d'acord amb el reglament del Consell d'Administració, la selecció de l'auditor extern de la societat i del seu grup consolidat per a la realització dels treballs d'auditoria corresponents a l'exercici 2007.

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al sisè punt de l'ordre del dia ("Autorització al Consell d'Administració per a l'adquisició derivativa d'accions de Repsol YPF, SA, directament o a través de societats dominades, dins del termini de 18 mesos a comptar des de l'acord de la Junta, deixant sense efecte l'autorització acordada en la Junta General Ordinària celebrada el 16 de juny de 2006"):

El règim de l'adquisició derivativa d'accions pròpies es regula en els articles 75 i següents del text refós de la Llei de societats anònimes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1564/1989, de 22 de desembre. Aquests articles foren modificats per la disposició addicional segona de la Llei 2/1995, de 23 de març de societats de responsabilitat limitada, amb la finalitat principal d'incorporar al nostre ordenament la disciplina d'autocartera indirecta continguda en la Directiva 92/101/CEE.

Conforme a l'esmentat règim, l'adquisició derivativa d'accions pròpies ha de ser autoritzada per la Junta General d'Accionistes mitjançant acord amb el contingut que resulta de l'apartat 1r de l'article 75 del text refós de la Llei de societats anònimes, no podent l'autorització, en cap cas, excedir de 18 mesos. En el cas de les accions de Repsol YPF, SA, en tractar-se d'accions cotitzades en un mercat secundari oficial, el valor nominal de les accions adquirides més les ja posseïdes, directament o indirecta, no podrà superar el 5% del capital social, de conformitat amb l'apartat 2 de la disposició addicional 1a del text refós de la Llei de societats anònimes.

Des de l'any 1996 la Junta General d'Accionistes ha estat autoritzant el Consell d'Administració per a l'adquisició, directament o a través de societats dominades, d'accions de Repsol YPF, SA.

La raó d'aquesta proposta consisteix en què l'autorització concedida per l'última Junta General Ordinària, celebrada el 16 de juny de 2006, quedà subjecta al termini màxim legal de 18 mesos. Per aquest motiu, si no s'adopta aquest acord, Repsol YPF, SA no podria adquirir accions pròpies a partir del 15 de desembre de 2007 i, per tant, amb anterioritat a la celebració de la Junta General Ordinària corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre de 2007.

Cal indicar, a més, que l'adquisició i la disposició d'accions pròpies, per part de Repsol YPF, SA, és objecte d'una estricta regulació per part del reglament intern de conducta del Grupo Repsol YPF en l'àmbit del mercat de valors per tal d'evitar qualsevol distorsió en la correcta formació dels preus en el mercat.

Informe del Consell d'Administració sobre la proposta d'acord relativa al setè punt de l'ordre del dia ("Delegació de facultats per complementar, desenvolupar, executar, Isolucionar i formalitzar els acords adoptats per la Junta General"):

Es tracta de l'acord habitual que concedeix al Consell d'Administració les facultats ordinàries destinades a l'adequada execució dels acords de la mateixa Junta General, incloses les facultats de formalització del dipòsit dels comptes anuals i d'inscripció dels acords subjectes a aquest.

Repsol YPF, S.A.

Passeig de la Castellana, 278-280
28046 Madrid. Espanya

Av. Roque Sáenz Peña, 777
C.P. 1364 Buenos Aires. Argentina

www.repsolypf.com