

Organización y Estructura de Monopolio Vertical.

Repsol YPF S.A. es un consorcio internacional con presencia en 34 países cuya casa matriz se encuentra radicada en España (ver cuadro N° 1); esta presencia la ejerce por medio de 31 empresas directamente controladas por la Casa Matriz y 315 empresas subsidiarias, principalmente ubicadas en España y Latinoamérica.

En general, estas empresas subsidiarias son una ramificación de las empresas controladas directamente por el consorcio, aunque es necesario aclarar que éstas pueden y, de hecho, participan en distinto grado en el paquete de acciones de las empresas subsidiarias. Así se da el caso de que una empresa abierta en Perú, por ejemplo, cuente con participación de Repsol España y también con la de Repsol Holanda. Esta distinta participación accionaria igualmente puede darse entre empresas directamente controladas y las subsidiarias, como solamente entre subsidiarias. También se dan casos en que empresas destinadas a trabajar en un país tienen su registro en otro, por ejemplo, Repsol YPF Oriente Medio S.A. y Repsol Exploración Colombia S.A. están registradas legalmente en Estados Unidos y Dinamarca respectivamente. (Ver Gráfico N° 1). Por otra parte, la compañía también incursiona en el mundo por medio de operaciones conjuntas, es decir, asociaciones circunstanciales con otras transnacionales que no implican la constitución de una empresa y en algunos casos tampoco la existencia legal de la empresa en un país, como es el caso de los Emiratos Árabes Unidos, donde no tiene ninguna empresa constituida pero sí cuenta con presencia en dicho país.

Cuadro N° 1						
Número de Empresas y Países donde Opera el Grupo Repsol YPF						
Países Desarrollados centrales			Países No Desarrollados dependientes			
Región	Países	N° de Empresas	Región	Países	N° de Empresas	
Unión Europea	España	140	América Latina y el Caribe	Argentina	31	
	Italia	14		México	21	
	Portugal	13		Brasil	16	
	Holanda	8		Trinidad y Tobago	10	
	Francia	2		Bolivia	10	
	Reino Unido	2		Perú	9	
	Luxemburgo	2		Chile	6	
	Andorra	1		Venezuela	6	
	Suiza	1		Colombia	5	
	Rusia	1		Ecuador	4	
	Dinamarca	1		Puerto Rico	2	
	Alemania	1		Uruguay	1	
	Irlanda	1		Norte de África y Medio Oriente	Marruecos	3
	Islas Cayman*	13			Libia	1
	Islas Bermudas*	1			Arabia Saudita	1
Norte América	Estados Unidos	14	Argelia	1		
	Canadá	3	Asia	Kazakhastán	1	
Totales	17 Países Desarrollados	218 Empresas	Totales	17 Países No Desarrollados	128 Empresas	
Total Países en los que Opera Repsol YPF					34	
Total de Empresas del Grupo Repsol YPF					346	

Fuente: Cuentas Anuales de REPSOL YPF S.A. y Sociedades Participadas que Configuran el Grupo REPSOL YPF (Grupo Consolidado) Correspondientes al Ejercicio 2007

* Aunque la ubicación geográfica de estos países se encuentra más cerca del continente americano, se las incluye en la lista de la Unión Europea porque están regidos por la legislación del Reino Unido

Evidentemente, todo este enmarañado de relaciones incestuosas, es decir entre empresas hermanas, tiene tres objetivos claros: primero proveer a sus emprendimientos de la mayor cantidad de Acuerdos de Protección de Inversiones firmados entre diferentes Estados; segundo, favorecerse con juegos contables, ventajas tributarias y de índole financiera que algunos Estados implementan o permiten; tercero, por supuesto, evitar, entorpecer y burlar la regulación y supervisión que los países aplican a las actividades petroleras.

Con todo ese tejido empresarial Repsol YPF S.A. oficialmente informa que ha incursionado en cuatro segmentos del negocio, a saber:

- Exploración y Producción, que incluye tanto las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural, como el negocio del Gas Natural Licuado (GNL);
- Refino y Marketing, en el que se engloban las actividades de refino comercialización de productos petrolíferos y GLP;
- Química; y
- Gas y Electricidad, que incluye la comercialización de gas natural y la generación de electricidad.

Sin embargo, una revisión más detallada de las diferentes actividades que realizan las empresas del Grupo demuestra que la labor de la transnacional no se circunscribe sólo a la industria hidrocarburífera, es decir, además de las tradicionales actividades del upstream y downstream, la transnacional ha incursionado en la industria química basada en los hidrocarburos, en la generación de energía y también en actividades que no están directamente referidas a su rubro, como las financieras, de construcción, informática y administración (Ver Cuadro N° 2). Ellos no lo dicen explícitamente, pero puede decirse que Repsol ha tenido éxito en su integración vertical[1], pues tiene el control del núcleo central de su negocio y de todas las otras actividades e industrias referidas al mismo; lo que, por supuesto, le permite mejorar su productividad, aumentar sus ingresos y alcanzar más fácilmente sus objetivos.

Cuadro N° 2		
Sectores Industriales que Abarca el Grupo Repsol YPF[2]		
Cantidad de Empresas	Tipo de Empresa	Sector
3	Investigación y exploración hidrocarburos	Upstream
46	Exploración y producción de hidrocarburos	Upstream
9	Construcción y explotación de Oleoductos y Gasoducto	Downstream
8	Transporte, almacenaje y comercialización de hidrocarburos	Downstream
15	Aprovisionamiento y/o Logística de Gas Natural y Petróleo	Downstream

8	Fabricación y venta de productos petroquímicos	Química
9	Refino y comercialización productos refinados	Química
1	Producción de Asfaltos	Química
6	Licuefacción y Regasificación	Química
94	Distribución y Comercialización de Productos Petrolíferos	Comercialización
8	Explotación y gestión de EE.SS.	Comercialización
7	Cogeneración de energía	Energía
7	Generación y Distribución de Energía Eléctrica	Energía
13	Generación de Energía Eléctrica	Energía
31	Generación Eólica	Energía
12	Financieras, Tesorería y otras actividades relacionadas	Finanzas
46	Sociedades de Cartera	Finanzas
4	Seguros y Reaseguros	Finanzas
1	Telecomunicaciones	Telecomunicaciones
5	Ingeniería, construcción y mantenimiento de instalaciones Hidrocarburíferas y Mineras	Construcción Industrial
1	Servicios de Informática y Desarrollo de Software	Informática
1	Promoción Inmobiliaria	Inmobiliaria
11	Servicios generales, de mantenimiento de personal, fidelización de clientes, automoción y otros	Administración
Fuente: Cuentas Anuales de REPSOL YPF S.A. y Sociedades Participadas que Configuran el Grupo REPSOL YPF (Grupo Consolidado) Correspondientes al Ejercicio 2007		

Desde la perspectiva de los pueblos y naciones donde Repsol ejecuta sus actividades la integración vertical no es necesariamente halagadora y benéfica. Veamos, dicha integración, más aún cuando es supranacional, es muy proclive a crear situaciones donde coluden intereses, se generan vacíos jurídicos, se impulsan prácticas monopólicas e, incluso, se evaden impuestos, todas éstas situaciones y prácticas a las que fácilmente accede este tipo de organización empresarial y sobre las que tenemos referencia; motivo por el cual es necesario la creación de instrumentos e instituciones que supervisen, regulen y sancionen a las empresas integradas verticalmente. Instituciones e instrumentos que no existen o son deficientemente elaborados en la mayoría de los países, particularmente en los más pobres, y para el colmo, son instrumentos que no son comunes ni tienen vigencia internacional.

Una somera revisión del Cuadro Nº 2 nos permite constatar que donde mayor concentración de empresas tiene Repsol es en la comercialización (102 empresas), al punto que una gran cantidad de ellas se dedica a la venta de productos al consumidor final. En ese orden, le siguen el conjunto de empresas que afincan sus actividades específicamente en la exploración y explotación de hidrocarburos (81 empresas), sorprende que en un consorcio que se precia de ser petrolero menos de la tercera parte de sus empresas estén dedicadas a la parte central de la industria. Le siguen en proporción el sector financiero (62 empresas) y el sector energético (58 empresas); en el sector químico tiene trabajando a 24 empresas y cuenta con 19 en lo que hemos denominado empresas de apoyo.

Por otra parte la reagrupación realizada en el Cuadro Nº 2 nos permite destacar aquí que la misma cantidad de empresas que se dedican a la exploración y explotación trabajan como Sociedades de Cartera[3], es decir, como empresas cuyo único fin es especular en las bolsas de valores y no introducirse ni realizar efectivamente un trabajo operativo y productivo. No será de extrañar que una de las principales fuentes de ingresos para el

consorcio sea precisamente la especulación. Lamentablemente, este es uno de los aspectos que la transnacional no informa oficialmente, aunque en función de la clasificación realizada por ellos se constata que el segmento que mayores ventas tiene en el Grupo y uno de los que mayores ingresos le reporta junto con la exploración y explotación de hidrocarburos, no es la generación de energía eléctrica, ni mucho menos la química, sino las actividades de Refino y Marketing, lo que de alguna manera confirma nuestra hipótesis. (Ver Cuadro N° 2).

En nuestra reagrupación también llama la atención la elevada proporción de empresas que hemos denominado de apoyo a la industria hidrocarburífera, 81 empresas de 346 con que cuenta el Grupo no están directamente implicadas con la explotación de hidrocarburos, ni la generación de energía, y tampoco la producción química, puede verse incluso que la transnacional tiene intereses en telecomunicaciones y en actividades inmobiliarias, que aún bajo el concepto integración vertical es muy difícil introducirlas en lo que implica el complejo hidrocarburífero. Esta situación, además de fortalecer nuestra hipótesis respecto a una de las fuentes de ingresos del consorcio, también echa luces sobre la tendencia especulativa del Grupo y su poca inserción en actividades específicas de exploración y explotación de hidrocarburos.

Reservas Hidrocarburíferas

El principal indicador de una compañía petrolera es la cantidad de reservas hidrocarburíferas sobre las cuales tiene derechos de valorización[4], al respecto la compañía informa que al 31 de diciembre de 2006 sus reservas probadas y probables alcanzaban los 2.612 millones de barriles equivalentes de petróleo (Ver Cuadro N° 3). Puede evidenciarse una clara y amplia reducción respecto de las que poseía los años 2004 y 2005, aunque es necesario aclarar que dicha reducción no se debe a una mayor explotación de hidrocarburos, por el contrario, la mayor proporción de esta reducción (el 25% respecto a las declaradas el 2004, según informa la compañía) proviene luego de haberse evidenciado la información "errónea" proporcionada por la misma a la Securities and Exchange Commission (SEC) [5] de Estados Unidos. En efecto, tratando de evitar un escandaloso incidente, Repsol YPF S.A. el 26 de enero de 2006 anunció la reducción de sus reservas argumentando cambios en las regulaciones y relaciones contractuales en Bolivia y Venezuela, y cuestiones técnicas en el caso de la Argentina, no obstante, lo que se pudo evidenciar es que la misma no cumplió con los requisitos establecidos por la SEC para el registro de reservas.

Cuadro N° 3						
RESERVAS HIDROCARBURÍFERAS DE RESPOL YPF S.A. POR REGIÓN						
Al 31 de diciembre de 2006						
	Total	España	Norte de África y Medio Oriente	Argentina	Resto de América Latina	Resto del Mundo
Reservas Probadas y Probables de Petróleo en Miles de Barriles						
Reservas al 31 de Diciembre de 2004(1)	1.581.696	3.749	151.446	1.065.530	354.643	6.328
Reservas al 31 de Diciembre de 2005	1.166.660	3.223	117.166	774.282	265.666	6.323
Reservas al 31 de Diciembre de 2006	1.059.357	3.117	133.644	676.356	199.767	46.473
Reservas Probadas y Probables de Gas Natural en Millones de Pies Cúbicos						

Reservas al 31 de Diciembre de 2004(1)	14.342.170	0	240.036	5.867.076	8.226.826	8.232
Reservas al 31 de Diciembre de 2005	12.136.642	974	153.669	4.771.697	7.202.500	7.802
Reservas al 31 de Diciembre de 2006	8.718.328	0	166.961	4.081.202	4.446.073	24.092
Total de Reservas Hidrocarburíferas Probadas y Probables en Miles de Barriles Equivalentes de Petróleo						
Reservas al 31 de Diciembre de 2004(1)(2)	4.135.957	3.749	194.195	2.110.424	1.819.795	7.794
Reservas al 31 de Diciembre de 2005(2)	3.328.128	3.397	144.533	1.624.095	1.548.391	7.712
Reservas al 31 de Diciembre de 2006	2.612.043	3.117	163.379	1.403.195	991.588	50.764
1 Se ha restado al 31 de diciembre el efecto de la reducción de reservas en Argentina y Bolivia.						
2 Incluye 353.303.000 y 268.626.000 de barriles equivalentes de petróleo al 31 de diciembre de 2004 y 2005 respectivamente, correspondientes a los accionistas minoritarios de la Empresa Petrolera Andina (Bolivia)						
Fuente: Repsol YPF S.A. Form 20-F 2006 Annual Report of the Securities and Exchange Commission						

En el mismo cuadro puede evidenciarse que la mayor proporción de las reservas sobre las cuales tiene derecho la compañía corresponden a gas natural antes que a líquidos; lo que se explica por los yacimientos latinoamericanos, principalmente argentinos, cuyas reservas de gas natural son cuantiosas, a diferencia de los yacimientos españoles donde sus reservas son netamente petroleras. El Cuadro Nº 3 también demuestra que la mayor cantidad de reservas de la compañía se encuentran en Argentina y Latinoamérica, las que en conjunto y a pesar de la drástica reducción efectuada a principios del 2006, representan el 91,68% del total que posee la compañía en el mundo entero.

Un análisis más detallado discriminando el tipo de reservas entre probadas y probables, demuestra que del total de reservas declaradas por el Grupo Repsol, sólo el 60% se encuentran en la cualidad de reservas probadas, es decir válidas para la anotación en la Bolsa de Valores de Nueva York (Ver Cuadro Nº 4). De ese total, para la gestión 2006 el 92% de reservas probadas también se encuentran en la región latinoamericana. Tomando en cuenta que la producción de Arabia Saudita oscila los nueve millones de barriles por día, y la de Petrobrás que oscila los dos millones de barriles por día, obtendremos una mejor dimensión del Grupo Repsol en el mundo, pues las reservas sobre las que tiene derecho se equiparan a la producción de 10 meses de Arabia Saudita y a la de 3,5 años de la producción de la compañía brasilera. Con todo no es despreciable la cantidad de reservas que posee la compañía que es una de las 10 más grandes empresas petroleras del mundo.

Cuadro Nº 4						
RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES DE REPSOL YPF S.A. POR REGIÓN						
En miles de barriles equivalentes de petróleo						
	A diciembre de 2006		A diciembre de 2005		A diciembre de 2004	
	Probadas	Probables	Probadas	Probables	Probadas	Probables
España	3.117	0	3.397	0	3.749	0
Norte de África y	121.928	41.451	114.311	30.222	144.088	50.107

Medio Oriente						
Argentina	989.620	413.575	1.189.519	434.576	1.601.674	508.749
Resto de Latinoamérica	457.376	534.212	842.465	705.927	1.091.688	728.107
Resto del Mundo	569	50.195	674	7.038	755	7.038
Total	1.572.610	1.039.433	2.150.366	1.177.763	2.841.954	1.294.001
Fuente: Repsol YPF S.A. Form 20-F 2006 Annual Report of the Securities and Exchange Commission						

En cuanto a la tendencia identificada líneas arriba respecto a que los principales yacimientos de reservas probadas sobre los cuales la compañía tiene derecho se encuentran en Latinoamérica, el Cuadro N° 5[6] nos ayuda a precisar que las mismas se encuentran precisamente en Argentina, Bolivia y Brasil (ABB). De hecho en la gestión 2004 el porcentaje de reservas probadas netas de petróleo existentes en dichos países llegaba al 77,93% para disminuir al 68,20% en la gestión 2006. De igual manera, las reservas probadas netas de Gas Natural varían del 66,24% en 2004 al 51,91% el 2006. Ambos indicadores están demostrando que, aunque la Casa Matriz de la compañía se encuentre en España y ésta tenga diseminadas por el mundo 346 empresas, de las cuales sólo 57 subsidiarias se encuentran asentadas en ABB, los principales intereses de la compañía en cuanto a reservas hidrocarbúferas, se encuentran precisamente en dichos países.

Cuadro N° 5						
Reservas Probadas Netas de Repsol YPF S.A. Por Región						
Reservas Probadas Netas de Petróleo en miles de barriles(1)						
	2006	2006%	2005	2005%	2004	2004%
España	3.117	0,29%	3.223	0,28%	2.749	0,17%
ABB(2)	722.461	68,20%	898.197	76,99%	1.231.816	77,93%
Resto del Mundo	333.780	31,51%	265.240	22,73%	346.132	21,90%
Total de Petróleo	1.059.358	100,00%	1.166.660	100,00%	1.580.697	100,00%
Reservas Probadas Netas de Gas millones de pies cúbicos (1)						
	2006	2006%	2005	2005%	2004	2004%
España	0	0,00%	974	0%	0	0,00%
ABB	4.525.311	51,91%	7.698.326	63%	9.500.318	66,24%
Resto del Mundo	4.193.017	48,09%	4.437.342	37%	4.841.851	33,76%
Total de Gas	8.718.328	100,00%	12.136.642	100%	14.342.169	100,00%
1. Se ha restado al 31 de diciembre de 2004 el efecto de la reducción de reservas de los campos correspondientes a Argentina y Bolivia						
2. ABB=Argentina, Bolivia y Brasil						
Fuente: Repsol YPF S.A. Form 20-F 2006 Annual Report of the Securities and Exchange Commission						

Producción de Petróleo y Gas Natural

En cuanto a la producción de la compañía el Cuadro N° 6 informa que la misma ha producido 379 millones de barriles equivalentes de petróleo en la gestión 2007, una cifra claramente menor a las producidas en las gestiones 2005 y 2006. Aunque no presentamos los datos aquí esa baja en la producción no ha evitado que la tasa de reposición de reservas en la compañía sea menor a uno, es decir, el Grupo Repsol está consumiendo más reservas de las que descubre; la información exacta a este respecto figura en el último reporte presentado por la compañía a la SEC donde informa que para la gestión correspondiente al 2006 los descubrimientos de reservas alcanzaron los 39,7 millones de barriles equivalentes de petróleo, ni siquiera el 10% de todo lo extraído de los yacimientos en el mismo periodo.

Cuadro N° 6			
PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS POR REGIÓN			
	2005	2006	2007
Producción neta de líquidos (Miles de bep)			
España	880	729	731
Argentina, Bolivia, Brasil (ABB)	145.535	139.167	132.512
Resto del mundo	47.453	51.802	42.932
TOTAL CRUDO	193.868	191.698	176.175
Producción neta de gas natural (Millones de pies cúbicos)			
España	2.125	1.656	0
Argentina, Bolivia Brasil (ABB)	889.139	881.645	783.660
Resto del mundo	355.368	352.841	356.945
TOTAL GAS NATURAL	1.246.632	1.236.142	1.140.605
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep)*	415.886	411.848	379.310
*Factor de conversión del gas en petróleo equivalente: 5.615 (pies cúbicos estándar de gas por barril equivalente de petróleo)			
Fuente: Cuentas Nacionales de Repsol YPF S.A. y Sociedades Participadas 2007			

Como marcando una correlación con las cifras presentadas en el Cuadro N° 5 respecto a las regiones y países dónde la compañía posee mayores reservas, el Cuadro N° 6 señala que la mayor producción de hidrocarburos por parte de Repsol YPF S.A. se da en ABB, de donde provienen el 75% de producción neta de líquidos y el 69% de producción neta de Gas Natural. Nótese también que la producción de líquidos en España no alcanza al medio punto porcentual (0,45%) y que la producción de gas natural en dicho país es prácticamente inexistente. La producción de líquidos y gas en el resto del mundo por parte del Grupo Repsol apenas oscila la tercera parte de la producción en ABB, lo que ratifica la importancia de estos países para las actividades productivas de la empresa. Pero es más, de acuerdo con el Formulario F – 20 presentado a la SEC se infiere que en el trío de países presentados arriba, Brasil es el país donde menor cantidad de reservas y menor cantidad de producción tiene la empresa, lo que se confirma si tomamos en cuenta que su incursión en el Brasil es reciente y aún se encuentra en etapa de exploración.

Con base en todos los antecedentes presentados hasta aquí, no es exagerado sostener que la presencia mundial de Repsol YPF S.A. reseñada al inicio del presente capítulo, tiene su principal asidero en cuanto a reservas y

producción en Argentina y Bolivia principalmente. Por ese motivo, de lo que pase en dichos países, en cuanto al cambio de las políticas públicas en materia hidrocarburífera y, específicamente, en cuanto al proceso de recuperación de los hidrocarburos en ambos países, depende su futuro como empresa petrolera; por lo que no sería dado descartar su intervención y participación activa en la política interna de ambos países, con tal de garantizar y asegurar su posición alcanzada en los mismos.

Principales Magnitudes Financieras

El Cuadro N° 7 presenta las principales magnitudes financieras del Grupo Repsol. En las mismas se puede ver que las ventas globales del Grupo durante dos gestiones seguidas han superado los 50 mil millones de Euros, de las mismas y contrariamente a las tendencias identificadas en la ubicación de reservas y la producción, se constata que las mayores ventas se las realiza en España y sólo el 18% de las mismas se las realiza en Argentina Brasil y Bolivia. Los datos también enseñan que el total de activos de la empresa, de acuerdo al Balance Consolidado de la gestión 2007, alcanzan los 47 mil millones de Euros, los mismos que reportados por región y país, aunque muestran una situación más simétrica que la anterior, permiten observar que ABB son los países donde menor cantidad de activos posee la empresa. De los más de 5.000 millones de Euros que el Grupo invierte mundialmente, sólo el 27% es invertido en ABB, lo que significa un monto apenas superior al invertido en España y mucho menor al 45% invertido en el resto del mundo, lo que ratifica la tendencia de que ahí donde la compañía posee mayor cantidad de reservas y tiene sus mayores niveles de producción, también tiene su menor nivel de ventas, de activos y de inversiones.

Cuadro N° 7				
PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS POR REGIÓN				
En millones de Euros				
Año 2007	España	ABB*	Resto del Mundo	Total
Ventas	25.495	9.880	16.723	52.098
Activos totales	20.846	14.401	11.917	47.164
Inversiones	1.455	1.480	2.438	5.373
Ingresos Netos 2007				3.355
Año 2006	España	ABB	Resto del Mundo	Total
Ventas	25.329	7.339	18.687	51.355
Activos totales	16.134	17.512	11.555	45.201
Inversiones	1.119	1.453	3.165	5.737
Ingresos Netos 2006				3.348
* ABB = Argentina, Bolivia, Brasil				
Fuente: Cuentas Nacionales de Repsol YPF S.A. y Sociedades Participadas 2007				

En cuanto a las utilidades como puede apreciarse en el Cuadro Nº 6 la compañía reporta ingresos netos superiores a los 3.000 millones de Euros en las gestiones 2006 y 2007. Lamentablemente no existen los datos para discriminar cuánto de esos ingresos corresponde a cada región y país; sin embargo, basados en el Formulario F – 20 presentado a la SEC el año 2006 y utilizando la variable de los ingresos brutos, puede inferirse que aproximadamente el 25% de los ingresos brutos de la empresa corresponden a ABB, aproximadamente el 35% al resto del mundo y un porcentaje cercano al 40% a los ingresos generados en España. De dichos ingresos, los reportados en ABB provienen exclusivamente de las actividades de exploración y explotación, en cambio, los ingresos reportados en España provienen en su mayoría de las actividades clasificadas como Refino y Marketing, además de Gas y Electricidad.

Otro indicador sustancial para la realización de operaciones petroleras es el pago de regalías y las cargas impositivas a las cuales deben someterse las compañías en los distintos países donde actúan. No tenemos a mano los distintos niveles de regalías que se aplican en los países donde opera Repsol, pero es aleccionador corroborar, de acuerdo con la propia información que da la compañía, que está sometida a distintas tasas impositivas sobre los beneficios obtenidos (Ver Cuadro Nº 8).

Cuadro Nº 8	
Impuesto a las Utilidades por País	
Al 31 de diciembre de 2007	
País	Tasa
España	32,50%
Argentina	35,00%
Libia	65,00%
Argelia	38,00%
Dubai	85,00%
Trinidad y Tobago	55,00%
Ecuador	25,00%
Perú	30,00%
Bolivia	25,00%
Venezuela	50,00%
Países Bajos	25,50%
Portugal	26,50%
Fuente: Cuentas Nacionales de Repsol YPF S.A. y Sociedades Participadas 2007	

Es conocido por todos que los impuestos a las utilidades siempre son deducibles, por lo que las tasas señaladas sólo son nominales y referenciales respecto al impuesto efectivamente pagado; a lo que debe sumarse que los impuestos pagados en un país también son deducibles en otro, generalmente en el país donde radica la Casa Matriz o en los denominados paraísos fiscales. Sin embargo, vale la pena resaltar aquí que aún con esas diferencias nominales, la compañía tiene la suficiente versatilidad para adaptarse a diferentes tasas impositivas, o dicho de otro modo, las utilidades obtenidas por ella y sus subsidiarias no se ven gravemente afectadas por dichos impuestos. Por ejemplo, en España el impuesto a las utilidades no es deducible contrariamente de lo que acontece en Bolivia, donde dicho impuesto puede reducirse a la mitad de lo fijado nominalmente. Por otra parte,

incluso siendo deducibles tasas impositivas como las existentes en Libia o Dubai, Trinidad y Tobago con seguridad tienen su efecto, sin embargo, en ninguno de esos casos las actividades de las compañías pertenecientes al grupo se han visto perjudicadas.

Este es un aspecto que debe llamar la atención de sobremanera, ante los acuciantes reclamos y desembozadas presiones ejercidas por la empresa y el gobierno español, cuando países como Bolivia, Ecuador, Venezuela y Argentina promueven cambios en el régimen impositivo aplicado a la industria hidrocarburífera. Más aún si se tiene en cuenta que es en Latinoamérica donde la compañía posee el 90% del conjunto de reservas probadas y probables.

El capital social de lo que aquí hemos denominado Casa Matriz, esta constituido por 1.220.863.463 acciones, cada una con un valor nominal de 1 Euro, todas ellas de acuerdo a la información de la compañía, "totalmente suscritas y desembolsadas, y admitidas en su totalidad a cotización oficial en el mercado continuo de las bolsas de valores españolas, de Nueva York y de Buenos Aires". Los principales accionistas de Repsol YPF S.A. pueden resumirse en cinco grupos accionarios, Sacyr Vallehermoso S.A. que posee el 20,01% de acciones, le sigue Criteria Caixa Corp con el 14,29%, ambos grupos son los únicos que poseen un paquete accionario por encima del 10%; por debajo de ese porcentaje se encuentra el Chase Nominees Ltd con el 9,83%; el grupo Axa S.A. cuenta con el 4,21% y la estatal Petróleos Mexicanos posee el 4,9% de las acciones. En conjunto los grupos mencionados acumulan el 53,24% de acciones.

Obsérvese en el Cuadro Nº 9 que la cotización de las acciones del Grupo Repsol está muy por encima de ese valor nominal declarado. Dicho Cuadro también enseña que otras empresas del Grupo han emitido acciones y cotizan las mismas en las Bolsas, entre ellas las más importantes son la Gas Natural SDG S.A., con asiento también en Madrid, empresa que valga recordarlo asocia al conjunto más grande de subsidiarias de Repsol YPF S.A. (Ver Gráfico Nº 1). Y posteriormente YPF S.A., socia del Grupo que tiene su asidero en Argentina y es producto de la privatización de la empresa estatal argentina.

Cuadro Nº 9				
SOCIEDADES DEL GRUPO CON ACCIONES ADMITIDAS A COTIZACIÓN OFICIAL EN LAS BOLSAS DE VALORES				
Al 31 de Diciembre de 2007				
Compañía	Nº de Acciones	% Capital Social	Bolsas en las que Cotiza	Valor de la Acción al 31/12/07
Repsol YPF, S.A.	1.220.863.463	100%	Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	24,38 Euros
			Buenos Aires	112,5 Pesos
			Nueva York	35,63 Dólares
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028	100%	Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	40,02 Euros
YPF S.A.	393.312.793	100%	Buenos Aires	130 Pesos

			Nueva York	43,15 Dólares
Refinería La Pampilla, S.A.	36.063.999	100	Lima	29,5 Soles
Empresa Petrolera Andina S.A. (1)	13.439.520	100%	Bolivia	
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH	Serie A 90.000	2,54%	Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	59 Euros
	Serie D 1.689.049			
(1) Empresa Petrolera Andina S.A. no ha tenido movimientos durante el ejercicio 2007.				
Fuente: Cuentas Nacionales de Repsol YPF S.A. y Sociedades Participadas 2007				

La empresa también informa que los dividendos correspondientes a las acciones de la Casa Matriz, en la gestión 2006 fueron de 0,36 Euros Brutos por Acción, lo que hizo un total de 440 millones de Euros; para la gestión 2007 los dividendos ascendieron a 0,50 Euros Brutos por Acción, equivalentes a 610 millones de euros en total. Si bien, en la información proporcionada por la empresa figura que en la gestión 2006 se ha procedido al pago de un dividendo complementario por el mismo valor, y se encuentra en trámite otro dividendo complementario correspondiente a la gestión 2007 también por el mismo monto, es notorio que la compañía no reparte la totalidad de sus utilidades entre sus socios, en efecto, tomando en cuenta el pago de dividendos complementarios puede evidenciarse que Repsol YPF sólo ha distribuido el 26% y el 39% de sus utilidades obtenidas el 2006 y 2007 respectivamente.

La hipocresía transnacional

"Repsol YPF ha asumido como principio de actuación empresarial el logro de una gestión eficiente, moderna, rentable y eficaz, enmarcada en los principios del desarrollo sostenible y del compromiso con el bienestar, el desarrollo y la prosperidad de las sociedades donde está presente. Este modelo de gestión, que tiene su origen en la Visión, Valores y Compromisos de la compañía ha sido reconocido en numerosas ocasiones. En septiembre de 2007, el enfoque de la compañía en materia de responsabilidad corporativa y desarrollo sostenible era reconocido de nuevo por Dow Jones, que volvía a incluir a Repsol YPF en sus selectivos Dow Jones Sustainability Indexes. Esta inclusión avala un año más el compromiso de Repsol YPF con la creación de valor a largo plazo. En el análisis de Dow Jones, entre otros aspectos, Repsol YPF destacó por su estrategia en materia ambiental y por la solidez de su compromiso social, obteniendo la mejor puntuación en transparencia, estrategia ante el cambio climático, desarrollo del capital humano e impacto social en las comunidades"

La frase acabada de transcribir, cuyo contenido es repetido en muchos documentos oficiales de Repsol YPF, además de falaz muestra la hipocresía con que actúa la empresa. En efecto, no de otra manera se puede comprender la siguiente declaración que se encuentra en el apartado de "Activos Intangibles" del documento de referencia: "el Grupo ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 11,6 millones de toneladas de CO2 conforme al plan nacional de asignación, valorados en 67 millones de euros. En este plan también se estipulan las asignaciones gratuitas de derechos de emisión en el año 2008 por 11,6 millones de toneladas de CO2". Es decir, a la vez que declara su "compromiso con el bienestar, el desarrollo y la prosperidad de las sociedades" Repsol YPF nos informa que ha recibido "gratuitamente derechos de emisión", es decir derechos de contaminación, que además son cuantificados y valorados en su ejercicio contable.

El extremo de dicha hipocresía llega al colmo cuando se constata que "Repsol YPF y sus fundaciones destinaron durante 2007 un total de 32 millones de euros a inversión social. En su conjunto durante el año se desarrollaron más de 800 programas de acción social y cultural". En precisión, Repsol YPF destino el 0,96% de sus utilidades obtenidas el 2007 a "inversión social". En el Cuadro N° 10 se enseña los montos que la compañía ha destinado los últimos cuatro años a realizar su "visión, valores y compromisos" con el medio ambiente y la sociedad.

Cuadro N° 10				
INVERSIONES EN PROGRAMAS SOCIALES Y CULTURALES 2004 - 2007				
En Millones de Euros				
Región	2004	2005	2006	2007
España	9,71	10,86	12,81	13,31
ABB	2,85	7,93	8,28	14,14
Resto Latinoamérica	2,9	3,59	3,57	3,59
Resto del Mundo	0,87	0,29	0,8	1,27
Total	16,33	22,67	25,46	32,31
Fuente: Cuentas Nacionales de Repsol YPF S.A. y Sociedades Participadas 2007				

Una rápida revisión de las actividades de "compromiso social" de la empresa enseña que esos montos ínfimos han sido invertidos en la construcción de pequeñas escuelas, postas sanitarias, programas de música, campañas contra el SIDA, apoyo a mujeres microempresarias, etc. No obstante, si comparamos el monto destinado a los 800 programas de acción social y cultural que dice apoyar Repsol YPF tenemos un promedio de 40 mil euros por programa; visto de otro lado, si prorratamos dicha suma con el número de subsidiarias que tiene la empresa, el promedio es de 93 mil Euros. Ambas cifras son suficientemente importantes para contentar la miseria de las comunidades y poblaciones empobrecidas donde Repsol YPF desempeña sus funciones.

[1] "...la **integración vertical** es una teoría que describe un estilo de propiedad y control. Las compañías integradas verticalmente están unidas por una jerarquía y comparten un mismo dueño. Generalmente, los miembros de esta jerarquía desarrollan tareas diferentes que se combinan para satisfacer una necesidad común. Esa necesidad común proviene de generar economías de escala en cada compañía, y sinergias dentro de la corporación. Todo ello traducido en la búsqueda tanto de mayores utilidades como de generar mayor valor agregado partiendo del sector primario, hasta el consumidor final (...) El ejemplo clásico de la integración vertical es el de las empresas petroleras: una misma empresa puede reunir bajo su control tareas tan disímiles como la exploración, la perforación, producción, transporte, refinación, comercialización, distribución comercial y venta al detalle de los productos que procesa. En el campo de la agroindustria también son muy frecuentes los casos de integración vertical. Una empresa azucarera, por ejemplo, puede estar en manos de una compañía que tiene sus propias plantaciones de caña de azúcar, sus ingenios o centrales azucareras, fábricas

de ron y de otras bebidas y licores, sus marcas comerciales y sus propios medios de transporte” http://es.wikipedia.org/wiki/Integraci%C3%B3n_vertical

[2] Clasificar una empresa dependiente de Repsol en un sector plantea algunas complicaciones, puesto que las actividades específicas que realizan estas empresas generalmente no se circunscriben a uno solo de ellos, por ejemplo, una subsidiaria dedicada al refino también puede dedicarse a la comercialización, u otra dedicada a la explotación también participa en la generación de energía o viceversa; no obstante, en la construcción del cuadro se ha respetado y seguido la clasificación realizada por la propia Repsol YPF para cada una de sus empresas, sobre esa base se ha utilizado como criterio de categorización la actividad principal a la que se dedica la subsidiaria.

[3] “Sociedad Anónima cuyo objetivo exclusivo es la compra venta de participaciones accionariales en otras sociedades con el fin primordial de inversión. Actúan sólo como socio financiero, sin controlar la gestión de sus empresas participadas a diferencia de la sociedad tenedora”

www.peru.com/finanzas/informacion/terminos12.asp

[4] En todos los países latinoamericanos y también en España, los yacimientos hidrocarburíferos son de propiedad del Estado o la Nación, sin embargo, los Estados transfieren su derecho de valorización, es decir, su derecho de explorar y explotar dichos yacimientos a favor de las empresas privadas, con lo que quienes efectivizan el derecho propietario de los Estados sobre los yacimientos son las empresas petroleras. Dicho derecho les permite a las empresas y en este caso a Repsol YPF S.A. determinar sobre las operaciones a llevarse a cabo en los campos petroleros asignados a la misma, el grado de extracción de hidrocarburos de esos campos, la definición de los mercados y, en algunos casos, el precio de venta de lo producido. Dicha potestad también les permite declarar e inscribir esos derechos sobre las reservas en las principales bolsas de valores del mundo para mejorar sus fuentes de financiamiento y aumentar sus ingresos. Por ese motivo aquí, cuando hacemos alusión a las reservas hidrocarburíferas que posee el Grupo Repsol nos referimos a al derecho de explorar y explotar las mismas, antes que al derecho de propiedad sobre los reservorios o yacimientos.

[5] Para que la Securities and Exchange Commission (SEC) proceda a la anotación de reservas tienen que confluir tres requisitos indispensables: el primero, la existencia de derechos de exploración y explotación sobre reservas de hidrocarburos probadas, no sobre reservas probables ni posibles; el segundo, la posibilidad de extracción económicamente viable y factible de dichas reservas; el tercero, la existencia de un contrato de largo plazo que garantice la compra y venta de los hidrocarburos producidos.

[6] Las diferencias de cifras y porcentajes existentes con los Cuadros N° 3 y N° 4 se deben a que en ellos se utiliza el indicador de barriles equivalentes de petróleo (bep) con el fin de

equiparar las reservas de gas natural y petróleo, en cambio en el Cuadro N° 5 se presentan dichos indicadores discriminados por producto.