



Deloitte y E&Y se cubren ante el posible impacto de YPF en Repsol

MEMORIA DE 2012/ El auditor de la petrolera y el de su accionista Sacyr advierten de la incertidumbre en el proceso de reclamaciones para recuperar el valor del grupo argentino. De ello dependen sus balances.

M.Á.Patiño/C.Morán. Madrid
 Las auditorías de Repsol (a cargo de Deloitte) y de Sacyr (a cargo de Ernst & Young) contienen párrafos de énfasis para llamar la atención a los inversores ante las incertidumbres que pesan sobre ambas compañías por la expropiación del 51% de YPF y el valor que se pueda recuperar.

La petrolera que preside Antonio Brufau no sólo no ha provisionado esa participación tras la expropiación, sino que ha aumentado el valor en libros que le atribuía. Confía en que la justicia le dará la razón en los pleitos internacionales que ha iniciado reclamando una indemnización, y que el Gobierno argentino está obligado a lanzar una opa a unos precios determinados por YPF, muy por encima de lo que vale ahora en bolsa esta compañía.

Opa
 Repsol dice que con esa opa, el 100% de YPF vale "no menos" de 18.300 millones de dólares (13.950 millones de euros al cambio actual). En la actualidad, la capitalización bursátil de YPF asciende a 7.139 millones de euros.

Tras la expropiación, Repsol recalculó el valor del 51% de YPF en 5.373 millones de euros, más otros 280 millones por otro paquete del 6% que aún está en sus manos. En total, 5.623 millones. Entonces, dio de baja la anterior anotación, por un importe neto de 4.720 millones. En paralelo, Repsol provisionó 1.402 millones, pero no por YPF, sino por los créditos que en su día dio al grupo Petersen para adquirir una participación en



Antonio Brufau es presidente de Repsol.



Manuel Manrique es presidente de Sacyr.

5.623 millones €

● Tras la expropiación de YPF, contabilizó ese paquete en libros en 5.373 millones, y 280 millones por otras acciones. En total, 5.623 millones.

● La petrolera ha iniciado multitud de pleitos para reclamar una indemnización al Gobierno argentino y daños y perjuicios.

YPF. Deloitte, auditor de Repsol, dice en su informe de 2012 que "el valor de la participación del 51% de YPF, S.A. [...] ha sido calculado sobre la base de las mejores estimaciones de los administradores, considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace de los distintos procesos contenciosos iniciados o que pudieran iniciarse". En un informe preliminar con las cuentas del primer semestre, Deloitte ya llamaba la aten-

ción por este asunto. Ahora, el problema se extiende a Sacyr, que mantiene en torno al 9,5% de Repsol.

¿Por qué? Por el valor, superior al del mercado, que Sacyr está dando a su participación en Repsol basándose en que la petrolera logrará una compensación del Estado argentino. Durante 2012, Sacyr ya ajustó a la baja el valor contable de Repsol en sus libros, por la pérdida de valor en bolsa que había tenido des-

2.469 millones €

● En 2012, Sacyr ajustó a la baja el valor que daba a su participación de Repsol, hasta los 20,2 euros por título, aún por encima de la cotización.

● La participación de en torno al 9,5% que le queda a Sacyr en la petrolera la tiene valorada en 2.469 millones de euros.

de que entró en la petrolera. Pero no ajustó del todo el valor. Siguió dando a su participación en Repsol un valor (en uso) superior al valor del mercado (razonable). Así, Sacyr, que adquirió acciones de Repsol a 26,71 euros, las contabilizó a 20,2 euros en 2012. Repsol cotiza ahora por debajo de 18 euros. A los 122,2 millones de títulos que Sacyr conserva, tras vender otros tantos el pasado año, les da un valor conjunto de 2.469 millones.

Ernst & Young, auditor de Sacyr, dice en su informe que "el valor en uso de la participación en Repsol" se basa, "entre otros flujos estimados, en el valor recuperable de la participación expropiada que ostentaba" Repsol en YPF, "el cual ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación de los administradores de Sacyr Vallehermoso, y considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace de los distintos pro-

Minusvalías latentes

● Repsol cerró ayer a 17,99 euros por acción, con una capitalización de 23.000 millones. Sus tres mayores accionistas acumulan minusvalías latentes.

● Tras provisionar parte de la pérdida de valor de Repsol con respecto al coste de adquisición, en 2012, Sacyr contabilizó el 9,5% que le queda a 20,2 euros por título (2.461 millones en total).

● La Caixa mantiene un 12,5% de Repsol y, en su balance, aparece con un valor de 3.337 millones.

● En 2012, Pemex, que controla casi un 9,5% de Repsol, hizo provisiones de unos 400 millones. Tiene contabilizadas sus acciones en 2.550 millones. La mitad se reclasificó como "disponible para la venta", según su último informe a la SEC.

cesos contenciosos iniciados o que pudieran iniciarse".

Caixabank y Pemex

Deloitte también audita a Caixabank, que mantiene en torno a un 12,5% de Repsol. La Caixa tiene contabilizada esa participación en su balance en 3.337 millones, según la memoria del pasado año. Sacyr y Caixabank son, en estos momentos, los primeros accionistas. Ambos tienen minusvalías latentes por su participación en Repsol, cuyo valor en bolsa suma 23.000 millones. Pemex, tercer accionista, con casi otro 9,5%, también tiene minusvalías tras haber corregido en parte el valor y asumir provisiones durante el pasado año.