



**Dirección General
de Comunicación**

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Madrid, 4 de noviembre de 2005
Resultados enero-septiembre 2005

REPSOL YPF AUMENTA SU BENEFICIO NETO UN 24%

- **El resultado de las operaciones crece un 30,7%, con incrementos significativos en todos los negocios**
- **El “cash flow” aumenta un 46,8% hasta los 4.811 millones de euros**
- **El margen de refino se incrementa un 66,6%**
- **La deuda se reduce un 9,3% respecto al mismo periodo de 2004**

Repsol YPF obtuvo en el periodo enero-septiembre de 2005 un beneficio neto de 2.584 millones de euros y un 23,9% superior al del mismo periodo del año anterior. El resultado de las operaciones ascendió a 4.500 millones de euros, lo que representa un aumento del 30,7%, y la caja generada, “cash flow”, aumentó un 46,8%, alcanzando los 4.811 millones de euros. Este volumen de caja refleja la gran capacidad de generación de recursos de la compañía.

Todas las áreas de negocio de Repsol YPF incrementaron significativamente los resultados de sus operaciones, destacando especialmente el área de refino y marketing, que creció un 75,7%. Asimismo, el resultado del área de exploración y producción se incrementó un 12,8%, el de química un 38%, y un 31,2% el resultado del área de gas y electricidad.



Estos resultados se registraron en un periodo caracterizado por los elevados precios del crudo y por la apreciación del 3% del euro frente al dólar. En cuanto al indicador de margen de refino, se situó en 8,28 \$/barril, lo que supone un incremento del 66,6% respecto al mismo periodo del año anterior. En el área química, los márgenes internacionales de la cartera de productos de Repsol YPF fueron superiores a los del año anterior, mientras que la actividad de gas y electricidad reflejó el buen comportamiento en Latinoamérica y el crecimiento de la distribución de gas en España.

Fuerte reducción de la deuda

La deuda de Repsol YPF a septiembre de 2005 se situó en 5.343 millones de euros, con una reducción de 548 millones respecto a septiembre de 2004. Este descenso se debe principalmente al alto volumen de caja generado, que permitió, además de financiar las inversiones del periodo y el fuerte aumento del fondo de maniobra, contrarrestar el impacto de la revalorización del dólar. El ratio de deuda neta sobre capitalización se situó en el 21,3%, con una reducción de más de cuatro puntos respecto a septiembre de 2004.

Las inversiones realizadas en el periodo enero-septiembre ascendieron a 2.169 millones de euros que se destinaron, fundamentalmente, a las áreas de exploración y producción (931 millones de euros), y de refino y marketing (705 millones de euros).

ÁREAS DE NEGOCIO

Exploración y producción: el resultado crece un 12,8%

El resultado de las operaciones de la actividad de exploración y producción en los nueve primeros meses de 2005 alcanzó los 2.251 millones de euros, un 12,8% superior a los 1.996 millones del mismo periodo de 2004. Este crecimiento se debió, principalmente, al aumento de los precios de los crudos de referencia, así como al incremento en los precios de realización del gas en Trinidad y Tobago y en Argentina.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos producidos por Repsol YPF fue de 36,27\$/barril (28,74 euros/barril) frente a los 29,88\$/bbl (24,41 euros/barril) del mismo periodo de 2004. El precio medio del gas se situó en 1,47\$ por mil pies cúbicos, un 21,4% superior a los 1,20 \$ por mil pies cúbicos de 2004. Este incremento refleja la subida del precio promedio del gas en Trinidad y Tobago y Argentina, y el mayor volumen de ventas en Trinidad y Tobago.

La producción media de hidrocarburos de Repsol YPF en los nueve primeros meses de 2005 alcanzó 1.156.300 barriles equivalentes de petróleo/día, ligeramente inferior a la del mismo periodo del año anterior. Este descenso se ha debido, fundamentalmente, a las huelgas en Argentina, a las paradas programadas en Trinidad y Tobago y a la madurez de los campos en Argentina.



La producción de gas aumentó un 3,5%, alcanzando los 619.200 bep/día (3.473 mscf/día). Este incremento se produjo fundamentalmente en Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela.

Las inversiones realizadas en el área de exploración y producción en el periodo ascendieron a 931 millones de euros. Las inversiones en desarrollo representaron un 76,2% de la inversión total y se realizaron fundamentalmente en Argentina (66,9%), Venezuela (7,3%), Trinidad y Tobago (8,7%), Bolivia (4,3%), Ecuador (3,5) y Libia (1,6%).

Refino y marketing: el resultado aumenta un 75,7%

El resultado de las operaciones de refino y marketing ascendió en los nueve primeros meses de 2005 a 2.093 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 75,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió, fundamentalmente, al buen comportamiento del margen de refino que se incrementó en un 66,6%. Por su parte, los márgenes comerciales resultaron ligeramente inferiores a los del mismo periodo del año anterior, al no trasladar al precio final de venta el encarecimiento de los precios internacionales del crudo.

Las ventas totales de productos petrolíferos fueron de 42,7 millones de toneladas, con un incremento del 5,2% respecto a 2004. En España aumentaron un 2%, alcanzando los 24,9 millones de toneladas, y en Argentina, Brasil y Bolivia (ABB) fueron más de 11,5 millones de toneladas, con un incremento del 2%. Las ventas realizadas en el resto del mundo crecieron un 28,4%, con 6,3 millones de toneladas, por la incorporación de nuevos activos en Portugal. En cuanto a las ventas al marketing propio, se incrementaron tanto en España como en ABB y el resto del mundo.

Respecto a la actividad de GLP, las ventas totales fueron de 2.448 millones de toneladas, un 1,9% superiores. En Europa, crecieron un 1%, por efecto del aumento de las ventas en Portugal, que han compensado el descenso del 3% de ventas en España, consecuencia de las mayores temperaturas. Las ventas en Latinoamérica aumentaron un 3,1% con respecto al año anterior debido al fuerte crecimiento en Ecuador y al buen comportamiento en Chile.

En los nueve primeros meses de 2005, las inversiones realizadas alcanzaron los 705 millones de euros, frente a los 599 millones del mismo periodo de 2004, y se destinaron fundamentalmente a proyectos de refino en curso y a la adquisición de activos de GLP en Portugal.

Química: crecen las ventas un 6,6%

El resultado de las operaciones del área química hasta septiembre de 2005 ascendió a 265 millones de euros frente a los 192 millones de euros de 2004, lo que supone un incremento del 38%. Este fuerte aumento es consecuencia de los mayores márgenes internacionales de nuestra cartera de productos, así como a la aportación a los resultados de la compra del complejo de Sines en Portugal.



Las ventas totales de productos petroquímicos alcanzaron los 3.274 miles de toneladas, con un incremento del 6,6% respecto al año anterior por la aportación de las ventas de Sines y del 50% de TDP (Transformadora de Propileno) en Tarragona

Las inversiones del periodo ascendieron a 118 millones de euros, un 118,5% superiores a las del mismo periodo de 2004. Estas inversiones se destinaron a ampliaciones de capacidad, especialmente la de la planta de óxido de propileno/estireno de Tarragona, y a la mejora de las unidades existentes.

Gas y electricidad: el resultado aumenta un 31%

El resultado de las operaciones del área de gas y electricidad en el periodo enero septiembre ascendió a 290 millones de euros, lo que supone un incremento del 31,2%, frente a los 221 millones de euros del mismo periodo de 2004. Este mayor resultado refleja, fundamentalmente, las plusvalías generadas por la venta de acciones de Enagas y la positiva evolución de los resultados registrada por Gas Natural SDG.

El incremento en los resultados de Gas Natural SDG es consecuencia de la mejora en la distribución de gas tanto en España como en Latinoamérica. En esta área, el crecimiento de los resultados se debe a la variación del perímetro de consolidación en Brasil y al crecimiento orgánico de las actividades en México, Colombia, y Brasil.

Las inversiones en gas y electricidad en el periodo fueron de 337 millones de euros, frente a los 664 millones de euros de mismo periodo año anterior.



ANEXOS

HECHOS RELEVANTES

En el periodo enero-septiembre de 2005 cabe destacar los siguientes hechos significativos:

- En febrero, Repsol YPF firmó un acuerdo con la compañía holandesa Basell para adquirir el 50% de su participación en **Transformadora de Propileno A.I.E.**, que incluye una planta de polipropileno situada en el complejo petroquímico de Tarragona, con una capacidad de 160.000 toneladas/año, y en la que Repsol YPF tiene ya el 50% restante. Esta operación supone para Repsol YPF un incremento del 18% de su capacidad de producción de polipropileno, refuerza su presencia en el negocio de las poliolefinas en Europa y constituye un paso más en una de sus principales líneas estratégicas de crecimiento.
- En **Venezuela**, destaca la asignación a Repsol YPF de un importante bloque en la faja del Orinoco, denominado **Junin 7**, que abarca un área aproximada de 500 km², y cuenta con un importante potencial de reservas y producción a desarrollar. La importancia de esta adjudicación aumenta si se tiene en cuenta que Repsol YPF es la única de las grandes compañías petroleras privadas del mundo a la que se ha asignado un bloque. Hay que destacar que la faja del Orinoco es la principal reserva de crudo pesado y extrapesado del mundo y está considerada como uno de las mayores reservas petrolíferas de petroleras del planeta.
- Repsol YPF y PVDSA, firmaron un acuerdo en virtud del cual, se constituirán dos **sociedades mixtas de producción** en cuencas de alto valor petrolífero en Venezuela. La primera operará en el área petrolífera venezolana de Barúa-Motatán y en otras posibles áreas. Paralelamente, se constituirá una sociedad conjunta entre las dos petroleras para operar el bloque Junin 7 y/o otros bloques en la faja petrolífera del Orinoco. Además, esta alianza regional contempla una asociación de Repsol YPF y PDVSA por la que la compañía española dará disponibilidad de petróleo crudo procedente de las concesiones del Estado argentino a Petróleos de Venezuela en un porcentaje de hasta el diez por ciento de la producción de las citadas concesiones. Esta operación no afectará a la titularidad de las concesiones, propiedad de Repsol YPF.
- Repsol YPF y Gas Natural SDG firmaron en abril un acuerdo para los negocios de gas natural licuado (GNL), incluyendo la exploración, producción y licuefacción de las reservas de gas natural, lo que les permitirá el acceso más favorable a nuevos mercados. En el área de exploración, producción y licuefacción (*upstream*), el acuerdo contempla el desarrollo de nuevos proyectos, en los que Repsol YPF será la operadora y participará en el 60% de los activos y Gas Natural SDG tendrá la propiedad de un 40%.



- En agosto se constituyó la sociedad **Repsol-Gas Natural LNG**, S.L. para trading, comercialización mayorista y transporte de gas natural licuado (GNL). Tras la constitución formal de la sociedad por parte de Repsol YPF y Gas Natural SDG. Repsol-Gas Natural LNG, S.L. es la tercera potencia del mercado global por volumen del GNL gestionado tan sólo por detrás de las compañías KOGAS y Tokio Electric. Con esta sociedad, Repsol YPF y Gas Natural SDG aprovecharán la complementariedad de sus negocios de *upstream* y *midstream*, que hasta ahora realizaban por separado, para afrontar con espíritu de liderazgo los cambios y retos que se están produciendo en el mercado mundial del GNL, caracterizados por la creciente globalización de los mercados.
- En junio Repsol YPF e Irving Oil Limited firmaron un acuerdo para el desarrollo de la primera planta de regasificación de GNL en la costa este de Canadá. El acuerdo supone la creación de una nueva compañía, **Canaport LNG**, que construirá y operará la terminal que abastecerá a los mercados de dicha zona y de la costa noreste de Estados Unidos. La terminal tendrá una capacidad inicial de suministro al mercado de 10.000 millones de metros cúbicos por año (10 bcm) de gas natural licuado. Repsol YPF suministrará el gas natural para alimentar la terminal y tendrá contratada el 100% de la capacidad de regasificación de la planta, que se pondrá en funcionamiento y distribuirá gas natural en el mercado a partir de 2008. La compañía comercializará el GNL regasificado principalmente en Estados Unidos.
- También en junio, Repsol YPF firmó un principio de acuerdo con Hunt Oil para desarrollar junto con esta compañía el **proyecto Perú LNG**, que consiste en una "joint venture" de Hunt Oil y SK Corporation para construir y operar una planta de licuación en Pampa Melchorita (Perú). La planta estará operativa en 2009 y producirá 4 millones de toneladas año de gas natural licuado (GNL), que se comercializará en la costa oeste de Estados Unidos y América Central. El proyecto Perú LNG se suministrará con el gas natural producido en los bloques 88 y 56 del campo Camisea, en el que también participará Repsol YPF. Este acuerdo incluye además la adquisición por parte de Repsol YPF de una participación en Transportadora de Gas del Perú S.A (TGP), compañía que distribuye el gas natural procedente de Camisea a través del oleoducto trasandino.
- Asimismo, el pasado 16 de junio, la agencia internacional de calificación **Moody's** elevó el *rating* de Repsol YPF a Baa1 desde Baa2. Moody's basó esta decisión en el sólido perfil financiero adquirido por Repsol YPF, la estrategia de diversificación de activos seguida por la dirección de la compañía, sustentada en la fuerte generación de caja producida por los negocios de refino y marketing en España, y la mejora gradual de las operaciones en Argentina.
- El pasado 5 de julio y de conformidad con lo acordado en la última Junta General Ordinaria de Accionista de la sociedad, celebrada el 31 de mayo de 2005, Repsol YPF, S.A. distribuyó un **dividendo** bruto complementario correspondiente al ejercicio 2004 por un importe de 0,25 Euros por acción.



- También en el mes de julio, Repsol YPF se ha convertido en uno de los principales productores de petróleo y gas en el Caribe, al ejercitar la opción de compra de 3 campos de petróleo y 1 de gas a Bp en **Trinidad y Tobago** por un importe de 229 millones de dólares. Está previsto que Petrotrin, la petrolera estatal de Trinidad y Tobago, adquiera un 15% de participación en los campos. La transacción está sujeta a la aprobación por parte del Gobierno de Trinidad y Tobago. Actualmente, los 3 campos de petróleo, Teak, Samaan y Poui, producen 20.500 bep/día. Las reservas 3P con riesgo de los campos se estiman en 174 millones de bep. La inversión prevista para los campos de petróleo y el desarrollo del campo de gas asciende en 500 millones de dólares hasta el año 2025.
- En octubre, Repsol YPF realizó **un nuevo descubrimiento** de crudo ligero en la prolífica cuenca de Murzuq, en **Libia**. El sondeo registró una producción estimada en pruebas de 2.060 barriles/día por flujo natural. El hallazgo se localizó a 1.717 metros de profundidad en el pozo I1, dentro del bloque de exploración NC186 a 800 Km al sur de Trípoli, en el desierto del Sahara. Repsol YPF es el operador de este bloque con un 32% de participación, conjuntamente con Libyan National Oil Company y tres compañías europeas, OMV (Austria), Total (Francia) y Hydro (Noruega).



**RESULTADOS DE REPSOL YPF
DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES
(Millones de euros)**

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera

	Enero–Septiembre		Variación
	2004	2005	%
Ingresos de las operaciones continuadas antes de financieros	29.843	36.479	22,23
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	3.441	4.500	30,77
Cargas financieras	(425)	(515)	(21,17)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	3.016	3.985	32,12
Impuesto sobre beneficios	(965)	(1.355)	(40,41)
Participación en resultados d.d.i. de sociedades puestas en equivalencia	88	77	(12,5)
Resultado del periodo	2.139	2.707	26,5
Resultado atribuible a socios externos	54	123	127,7
RESULTADO NETO	2.085	2.584	23,93

**ANÁLISIS DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS
ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera

	Enero – Septiembre		Variación
	2004	2005	%
Exploración y producción	1.996	2.251	12,8
Refino y marketing	1.191	2.093	75,7
Química	192	265	38,0
Gas y electricidad	221	290	31,2
Corporación y otros	(159)	(399)	(159,9)
TOTAL	3.441	4.500	30,7



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero – Septiembre		Variación
	2004	2005	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.171,7	1.156,3	(1,3)
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	40.576	42.682	5,2
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	3.070	3.274	6,6
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	2.401	2.448	1,9

BALANCE DE SITUACIÓN (Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera

	Diciembre	Septiembre
	2004	2005
Fondo de Comercio	3.204	3.670
Otros activos intangibles	693	951
Propiedades, planta y equipo	19.459	21.434
Instrumentos financieros a largo plazo	1.358	1.450
Otros activos no corrientes	1.284	1.088
Activos por impuestos diferidos	1.071	1.288
Activos disponibles para la venta	83	2
Activo circulante comercial	8.202	10.787
Inversiones financieras temporales y tesorería	3.681	1.967
TOTAL ACTIVO	39.035	42.637
Patrimonio neto total	12.922	16.004
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	1.984	2.274
Pasivos por impuestos diferidos	2.768	3.083
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	182	221
Acciones preferentes	3.386	3.469
Préstamos y deudas financieras no corrientes	7.285	7.050
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	551	572
Otras deudas no corrientes	816	1.049
Préstamos y deudas financieras corrientes	3.139	1.800
Acreedores comerciales corrientes	6.002	7.115
TOTAL PASIVO	39.035	42.637