



**Adaptación a las Normas
Internacionales de Información
Financiera (NIIFs \ IFRSs)**

NOTA LEGAL (I)



Declaración bajo la protección otorgada por la Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 de los Estados Unidos de América (“Private Securities Litigation Reform Act of 1995”).

Este documento contiene ciertas afirmaciones que Repsol YPF considera constituyen estimaciones sobre las perspectivas de la compañía (“forward-looking statements”) tal como se definen en la Ley de Reforma de Litigios Privados de 1995 (“Private Securities Litigation Reform Act of 1995”).

Dichas afirmaciones pueden incluir declaraciones sobre las intenciones, creencias o expectativas reinantes a la fecha de hoy por parte de Repsol YPF y su gerencia, incluyendo estimaciones con respecto a tendencias que afectan la situación financiera de Repsol YPF, sus resultados operativos, negocio, estrategia, volumen de producción y reservas, así como con respecto a gastos de capital e inversiones planificados por Repsol YPF. Estas declaraciones no constituyen garantías de que resultados futuros se concretarán y las mismas están sujetas a riesgos importantes, incertidumbres, cambios en circunstancias y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol YPF o que pueden ser difíciles de predecir. En el futuro, la situación financiera, resultados operativos, negocio, estrategia, volúmenes de producción, reservas, gastos de capital e inversiones de Repsol YPF podrían variar sustancialmente en comparación a aquellas contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones. Dichos factores incluyen pero no se limitan a fluctuaciones en la tasa de cambio de divisas, el precio del petróleo y sus derivados, nuestra habilidad para reducir costos y lograr eficiencias operativas sin afectar excesivamente nuestras operaciones, consideraciones ambientales y regulatorias, condiciones económicas y de negocio así como otros factores descritos en la documentación presentada por Repsol YPF y sus empresas afiliadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, la Comisión Nacional de Valores en Argentina, la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y, particularmente, aquellos factores descritos en la Sección 1.3 titulada “Key Information about Repsol YPF? Risk Factors” y la Sección 3 titulada “Operating and Financial Review and Prospects” dell Informe Anual de Repsol YPF en Formato 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de Diciembre del 2003, registrado ante la Securities and Exchange Commission.

Repsol YPF no se compromete a actualizar o revisar dichas estimaciones aún en el caso en que eventos o cambios futuros indiquen claramente que las proyecciones o las situaciones contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones no se concretarán.

La información financiera presentada en este documento ha sido preparada basándose en todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Comité Permanente de Interpretación (SIC) y del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y, que no han sido auditadas. En este sentido, deben tenerse en cuenta las siguientes consideraciones:

- Esta información ha sido preparada partiendo de la premisa de que las NIIF actuales serán refrendadas en su debido momento por la Comisión Europea (CE). El hecho de que la CE no refrendara algunas de estas normas o interpretaciones a tiempo para la publicación de los estados financieros del Grupo para el ejercicio 2005 podría hacer necesaria la introducción de cambios en la información presentada en este documento.*
- Las normas que actualmente han sido emitidas y adoptadas por la Unión Europea están sujetas a las interpretaciones emitidas en cada momento por el IFRIC. Asimismo, el IASB podría emitir nuevas normas que podrían ser de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2005.*
- Hasta la fecha, las NIIF han sido sometidas a un considerable proceso de revisión y están siendo aplicadas en la Unión Europea y en un gran número de países de forma simultánea por primera vez. Por este motivo, todavía no existe un órgano relevante para la correcta implantación y regulación detallada al que recurrir para la resolución de determinadas cuestiones técnicas que puedan surgir durante la aplicación de dichas normas a los patrones de hechos no específicamente abordados por las NIIF.*
- Los cambios derivados de cualquiera de las cuestiones anteriores o de la evolución de la práctica del sector también podrían incidir en determinadas decisiones e interpretaciones adoptadas a día de hoy por el Grupo Repsol YPF en la preparación de la información recogida en este documento.*
- Como consecuencia de lo anterior, es posible que sea preciso introducir cambios en esta información antes de que sea publicada como información financiera comparativa en el Informe Anual 2005 del Grupo Repsol YPF.*

- I. *Introducción***
- II. *Alternativas Contables***
- III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004***
 - A. *Principales efectos***
 - B. *Principales reclasificaciones***
- IV. *Cuenta de Resultados***
- V. *Balance a 31 de diciembre de 2004***
- VI. *Estructura financiera y ratios de deuda***
- VII. *Ratios de rentabilidad***
- VIII. *Tasa Fiscal***
- IX. *Conclusión***

I.- INTRODUCCIÓN

Consideraciones



- **Adopción obligatoria de NIIFs para cuentas consolidadas de grupos cotizados a partir del ejercicio 2005 (Reglamento CE nº 1.606/2002)**
- **Contabilidad bajo diferentes principios contables (GAAP):**
 - **Locales: cuentas individuales (trascendencia fiscal)**
 - **NIIFs: cuentas consolidadas**
 - **Reconciliación a US GAAP: a efectos SEC**
- **Convergencia NIIFs / US GAAP podrá llevar a simplificación futura de obligaciones**

I.- INTRODUCCIÓN

Proceso de adaptación a NIIFs



I.- INTRODUCCIÓN

Efectos contables vs. económicos



Nueva métrica contable:

- Repsol YPF se ve especialmente afectada:
 - Principales Magnitudes: $\left\{ \begin{array}{l} \text{Patrimonio Neto Inicial ??} \\ \text{Resultado Neto ??} \end{array} \right.$
 - Ratios con valores contables: $\left\{ \begin{array}{l} \text{Ratio de deuda ??} \\ \text{ROCE, ROE ??} \end{array} \right.$
 - Reclasificaciones principales: acciones preferentes y resultados extraordinarios
- NIIFs no alteran los flujos de caja, por tanto no debe cambiar:
 - Estrategia
 - Valoración
 - Fortaleza financiera
- Necesidad de re-expresar objetivos basados en magnitudes contables

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables***
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión*

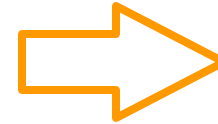
II.- ALTERNATIVAS CONTABLES

Decisiones iniciales (I)



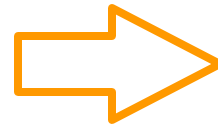
1.- Valoración de:

Inmovilizado material
Inmovilizado inmaterial
Inversiones inmobiliarias



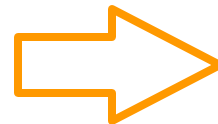
A la fecha de transición valor en libros. Desde entonces a valor de coste

2.- Adopción de NICs 32 y 39



Aplicación desde la fecha de transición

3.- Métodos de consolidación

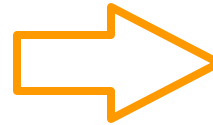


Método proporcional para compañías de control conjunto y joint-ventures

II.- ALTERNATIVAS CONTABLES

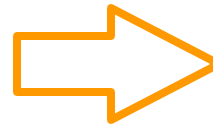
Decisiones iniciales (II)

4.- Combinaciones de negocio



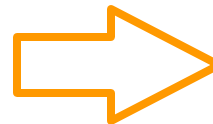
No
reexpresión a
la fecha de
transición

5.- Diferencias de conversión acumuladas



Nulas a la fecha de
transición

6.- Planes de Pensiones



- Provisionado en su totalidad
- Sin impacto

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004***
 - A. *Principales efectos***
 - B. *Principales reclasificaciones***
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión*

III.- BALANCE DE APERTURA

Activo 1 de enero de 2004



	Norma española	Ajustes	Millones de euros NIIFs
Activo no-corriente			
Propiedades, planta y equipo	19.471	(316)	19.155
Fondo de comercio	2.496	462	2.958
Otros activos intangibles	992	(348)	644
Inversión en soc. puesta en equivalencia	577	(98)	479
Otros activos no corrientes	2.493	(353)	2.140
	<u>26.029</u>	<u>(653)</u>	<u>25.376</u>
Activo corriente			
Existencias	2.109	9	2.118
Clientes y otras cuentas a cobrar	4.617	136	4.753
Activos financieros líquidos	5.278	76	5.354
	<u>12.004</u>	<u>221</u>	<u>12.225</u>
TOTAL ACTIVO	<u>38.033</u>	<u>(432)</u>	<u>37.601</u>

III.- BALANCE DE APERTURA

Pasivo 1 de enero de 2004



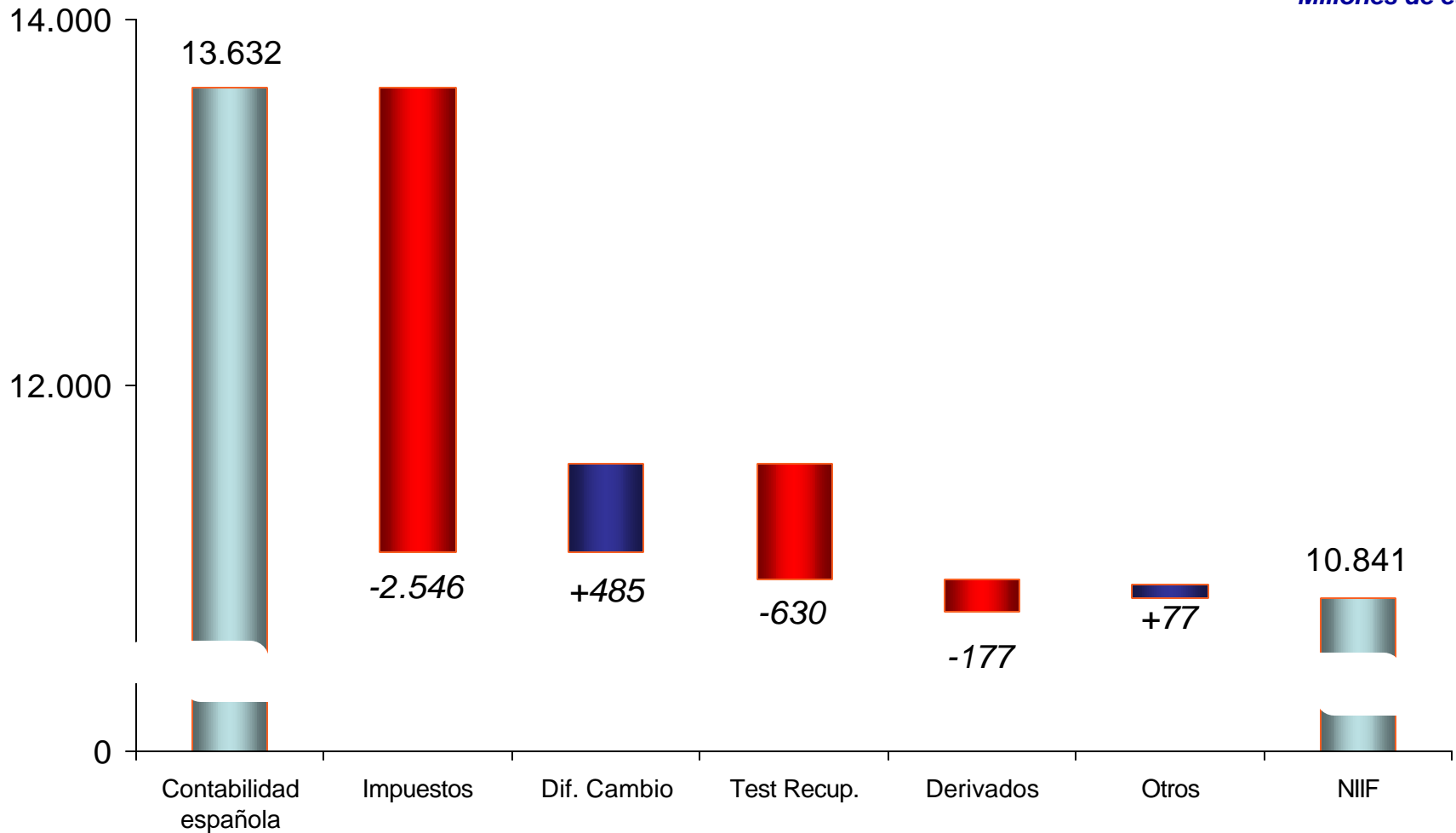
	Norma española	Ajustes	Millones de euros NIIFs
Capital	1.221	-	1.221
Otras reservas	17.061	(4.650)	12.411
Reservas de conversión	(4.650)	4.650	-
Reservas de transición	n.a.	(2.791)	(2.791)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz	13.632	(2.791)	10.841
Socios externos	4.054	(3.693)	361
Patrimonio neto total	17.686	(6.484)	11.202
Pasivo no corriente			
Acciones preferentes	n.a.	3.454	3.454
Deuda financiera no corriente	6.454	833	7.287
Pasivos por impuestos diferidos	674	2.401	3.075
Otros pasivos no corrientes	3.034	(593)	2.441
	10.162	6.095	16.257
Pasivo corriente			
Deuda financiera corriente	4.369	(174)	4.195
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.816	131	5.947
	10.185	(43)	10.142
TOTAL PASIVO	38.033	(432)	37.601

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos



Cambios en patrimonio neto atribuible

Millones de euros



III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos

NIC 12: Impuesto sobre beneficios (I)

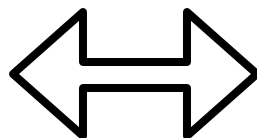


Millones de euros

EL AJUSTE POR IMPUESTOS DIFERIDOS EQUIVALE AL 91% DEL AJUSTE AL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE

**AJUSTE POR
IMPUESTOS
DIFERIDOS**

(2.546)



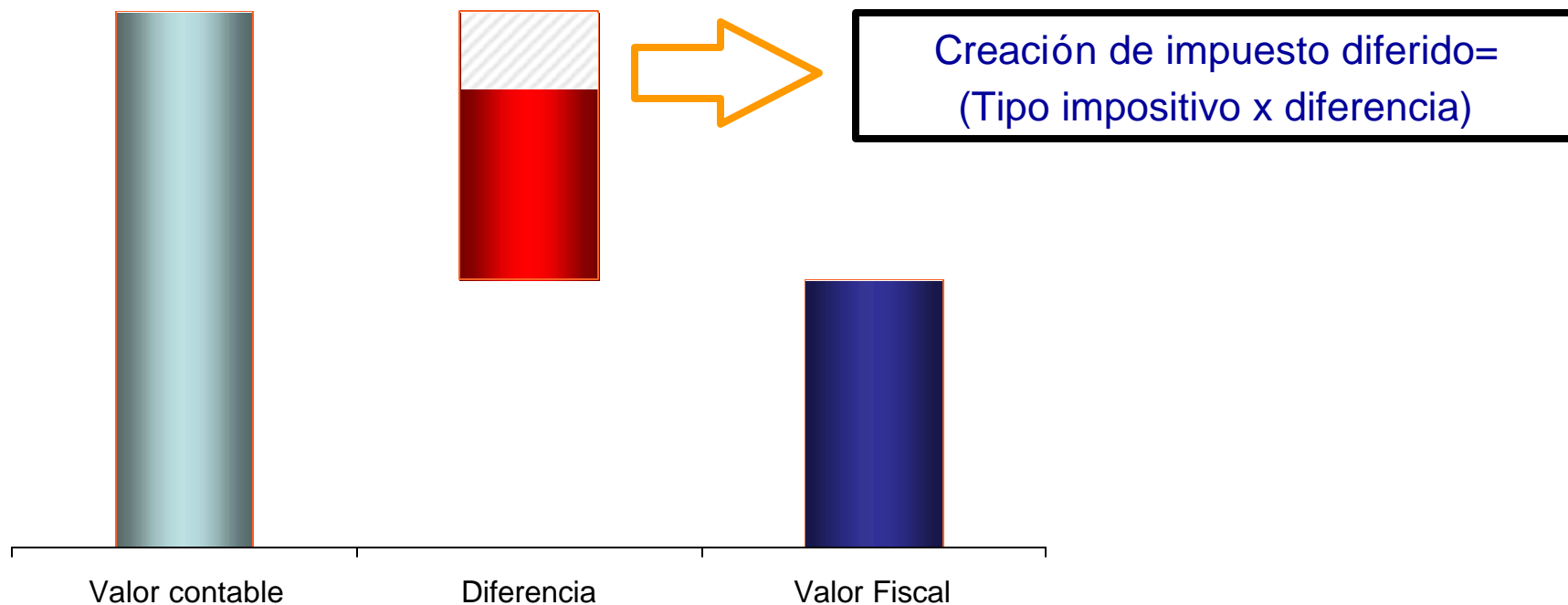
**AJUSTES EN
PATRIMONIO
NETO**

(2.791)

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos

NIC 12: Impuesto sobre beneficios (II)

- **Valor contable**: Utilizado para el cálculo de amortizaciones en la cuenta de resultados
- **Valor fiscal**: Utilizado para el cálculo de deducciones fiscales



III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos

NIC 12: Impuesto sobre beneficios (III)



Millones de euros

Causas principales de creación de impuesto diferido:

	<u>Impacto en Patrimonio</u>
● Fondo de comercio asignado a activos (YPF, BPRY, Andina y otros)	(1.346)
● Diferencia entre moneda funcional y local (en la que se calculan los impuestos). Afecta básicamente a YPF	(1.192)
● Otros	(8)
TOTAL AJUSTES POR NIC 12	(2.546)

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos



NIC 21: Efecto de las variaciones de tipo de cambio

- Durante 2002 YPF, con criterios contables españoles, utilizó dos monedas funcionales (Dólar y Peso) según la naturaleza de cada negocio. La NIC 21 no permite que una misma compañía registre sus operaciones con distintas monedas funcionales, haciendo obligatorio corregir el efecto a la fecha de transición.
- Por otro lado, con norma española se aplica un tratamiento asimétrico a las diferencias de cambio, no pudiendo registrarse las positivas, en general, hasta que se realicen. La NIC 21 establece un tratamiento simétrico.

Millones de euros

	<u>Impacto neto en Patrimonio</u>
• Moneda funcional YPF 2002	456
• Diferencias positivas de cambio	65
• Otros	(36)
TOTAL AJUSTES POR NIC 21	485

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos

NIC 36: Deterioro en el valor de los activos (I)

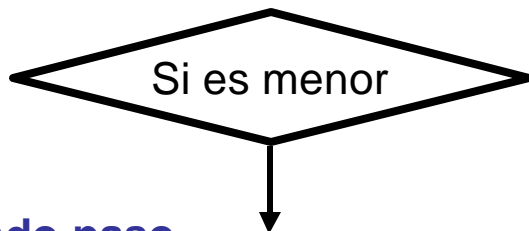


NIC 36 es más exigente que US GAAP

Criterio anterior

Primer paso

Comparar la suma de los flujos de caja sin descontar con valor contable



Segundo paso

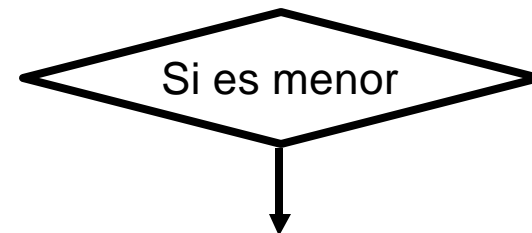
Comparar la suma de flujos descontados con valor contable

Provisión por la diferencia

NIC 36

Único paso

Compara la suma de flujos descontados con valor contable*



Provisión por la diferencia

* Según la definición de NIC 36 se compara el valor contable con el valor recuperable, que es el mayor del valor en uso o el valor razonable (fair value), menos los costes de venta

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos



NIC 36: Deterioro en el valor de los activos (II)

Millones de euros

Test de recuperabilidad de NIC 36 afecta principalmente a activos con vida útil muy larga y con un volumen de fondo de comercio asignado importante (Loma la Lata, Ramos, etc):

	<u>Impacto neto en Patrimonio</u>
● YPF (activos de upstream)	(445)
● Otros activos de upstream	(131)
● Activos de downstream	(54)
TOTAL AJUSTES POR NIC 36	(630)

IMPORTANTE: Hay que recordar que bajo NIIFs estas provisiones son reversibles (al igual que bajo criterio contable español y a diferencia de US GAAP)

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales efectos



NIC 39: Instrumentos financieros

La NIC39 obliga a valorar a mercado todos los derivados en el balance. Los efectos sobre la cuenta de resultados se ven atemperados por la posibilidad de utilizar tratamiento contable de cobertura

Millones de euros

	<u>Impacto neto en Patrimonio</u>
● Derivados por operaciones comerciales	(141)
● Derivados por operaciones financieras	(36)
TOTAL AJUSTES POR NIC 39	(177)

III.- BALANCE DE APERTURA: Principales reclasificaciones

NIC 1, NIC 27, NIC 39



Las principales reclasificaciones por adopción de las NIIFs son las siguientes:

Millones de euros

1.- Reclasificación de reservas:

- Reservas de consolidación (4.650)
- Reservas de conversión 4.650

2.- Clasificación de acciones preferentes:

- Socios externos (3.575)
- Acciones preferentes 3.575

3.-Incorporación al balance de SPE's (principalmente sociedades ligadas a contratos FOS):

- Deuda financiera neta 320
- Deuda sin coste (304)
- Otras líneas de balance (16)

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados***
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión*

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004



Reconciliación con formato anterior a NIIFs

	Norma española	Ajustes	<i>Millones de euros</i> NIIFs
Exploración y Producción	2.638	(293)	2.345
Refino y marketing	1.629	(74)	1.555
Química	253	5	258
Gas natural y electricidad	274	(10)	264
Corporación y otros	(247)	(444)	(691)
RESULTADO OPERATIVO	4.547	(816)	3.731
RESULTADO FINANCIERO	(287)	(241)	(528)
RESULTADO EN SOCIEDADES PARTICIPADAS	87	44	131
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO	(176)	176	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(682)	682	0
RESULTADOS A.D.I. Y DE SOCIOS EXTERNOS	3.489	(155)	3.334
Impuesto sobre beneficios	(1.309)	339	(970)
RESULTADOS D.D.I. Y DE SOCIOS EXTERNOS	2.180	184	2.364
Socios externos	(230)	208	(22)
RESULTADO NETO	1.950	392	2.342

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004

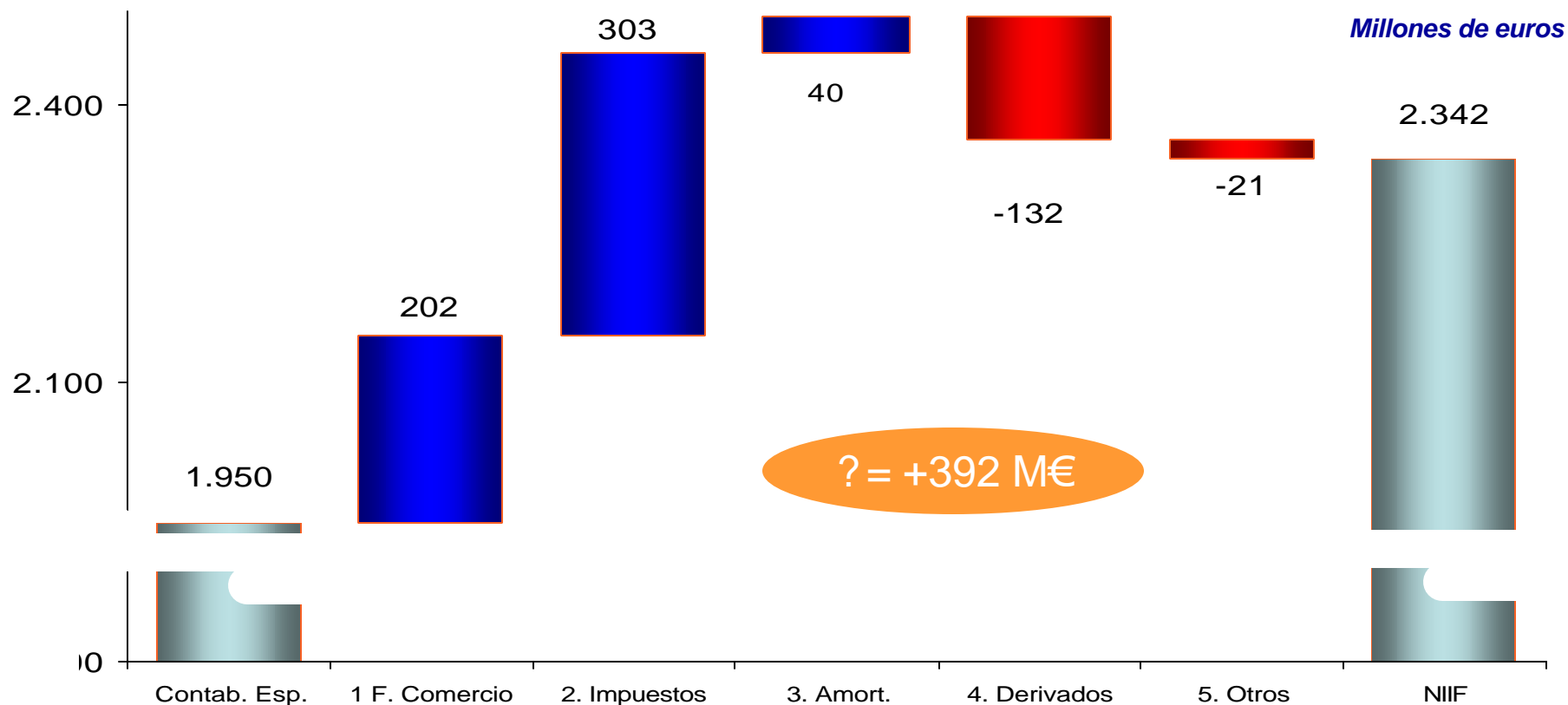
Formato NIIFs reducido



	<i>Millones de euros</i>
	<u>2004</u>
Exploración y Producción	2.345
Refino y marketing	1.555
Química	258
Gas natural y electricidad	264
Corporación y otros	(691)
	<hr/>
RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DE CARGAS FINANCIERAS	3.731
TOTAL CARGAS FINANCIERAS	(528)
Resultado antes de impuestos por operaciones en discontinuación	0
	<hr/>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPADAS	3.203
Impuesto sobre beneficios	(970)
Participación en resultados ddi de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	131
	<hr/>
RESULTADO DEL PERIODO	2.364
SOCIOS EXTERNOS	(22)
RESULTADO NETO (atribuible a accionistas de la sociedad dominante)	<hr/> 2.342 <hr/>

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004

Reconciliación con formato NIIF



- (1) No amortización del fondo de comercio
- (2) Aplicación de impuestos diferidos registrados a la fecha de transición
- (3) Efecto en amortización de la provisión por test de recuperabilidad registrada a la fecha de transición
- (4) Valoración de instrumentos financieros por NIC39 (principalmente derivados no designados como coberturas)
- (5) Otros efectos

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004



1.- No amortización de fondo de comercio

Desde el 1 de enero de 2004 el fondo de comercio no se amortiza. Está sujeto a test de recuperabilidad al menos una vez al año o con mayor frecuencia, si hay evidencia de pérdida de valor (NIIF 3, NIC 36).

La composición del Fondo de comercio con NIIF a 31 de diciembre de 2004 es:

Millones de euros

● YPF	2.099
● Gas Natural SDG	321
● Repsol Combustiveis (*)	192
● Refap	184
● EE SS España	103
● Lipigas	77
● Otras compañías	274
Fondo de comercio Total	3.250

* Pendiente de asignación definitiva

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004

2.- Impuestos



Millones de euros

●	Disminución en 2004 del impuesto diferido creado por el efecto fiscal de la diferencia entre la valoración de activos y pasivos según su moneda funcional y local		112
●	Disminución en 2004 del impuesto diferido creado por el efecto fiscal de los fondos de comercio asignados a activos:		165
	YPF	117	
	BPRY	40	
	Otros	8	
●	Otros		26
	TOTAL AJUSTE POR IMPUESTOS		303

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004



3.- Efecto en amortizaciones del ajuste por valoración de activos a la fecha de transición

Millones de euros

- **Por los activos del upstream:**

YPF	23
------------	-----------

Otros	13
--------------	-----------

- **Por los activos del downstream** **4**

TOTAL AJUSTE POR AMORTIZACIONES	40
--	-----------

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004



4.- Valoración de instrumentos financieros

Millones de euros

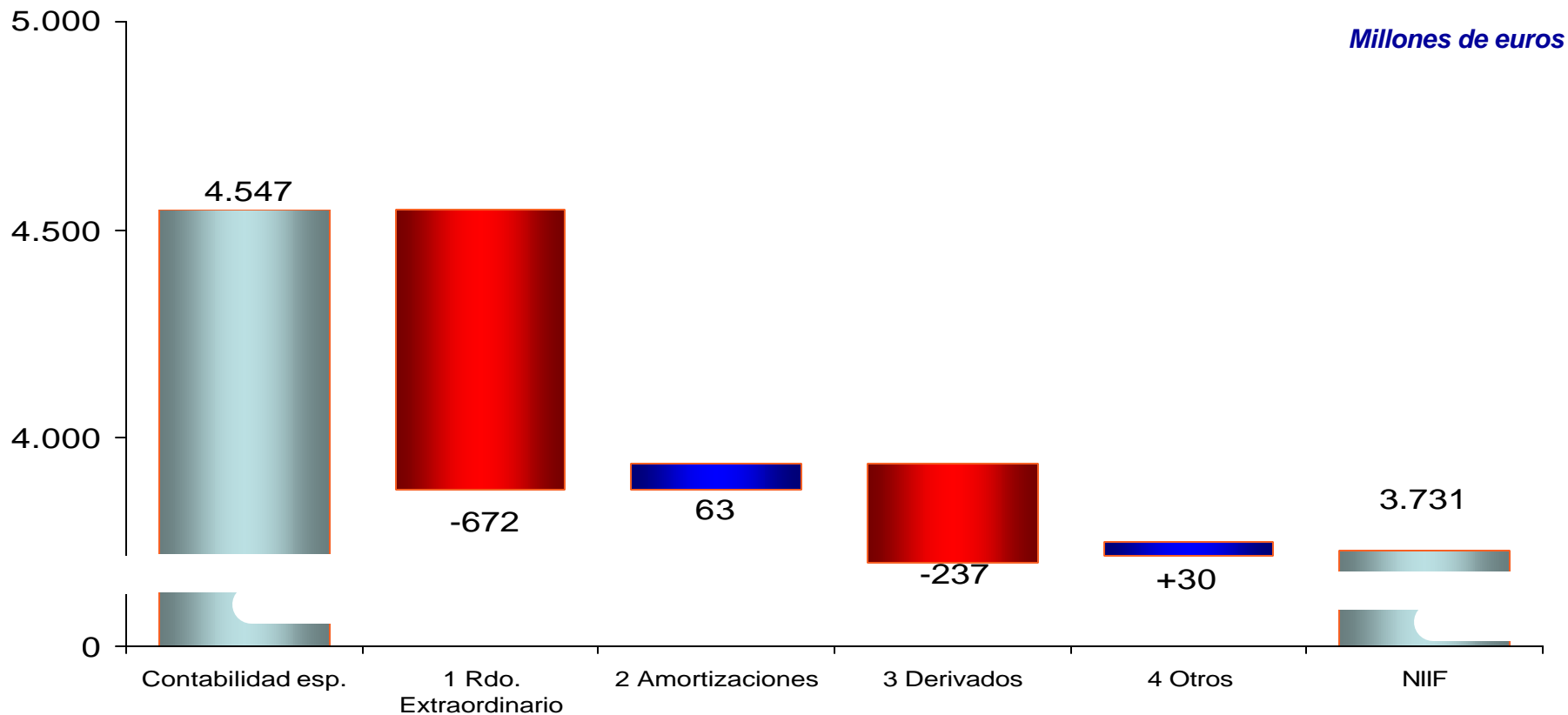
● Por derivados de operaciones comerciales	(119)
● Por derivados de operaciones financieras	(13)

TOTAL AJUSTE POR DERIVADOS (132)

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004



Variación del resultado operativo 2004



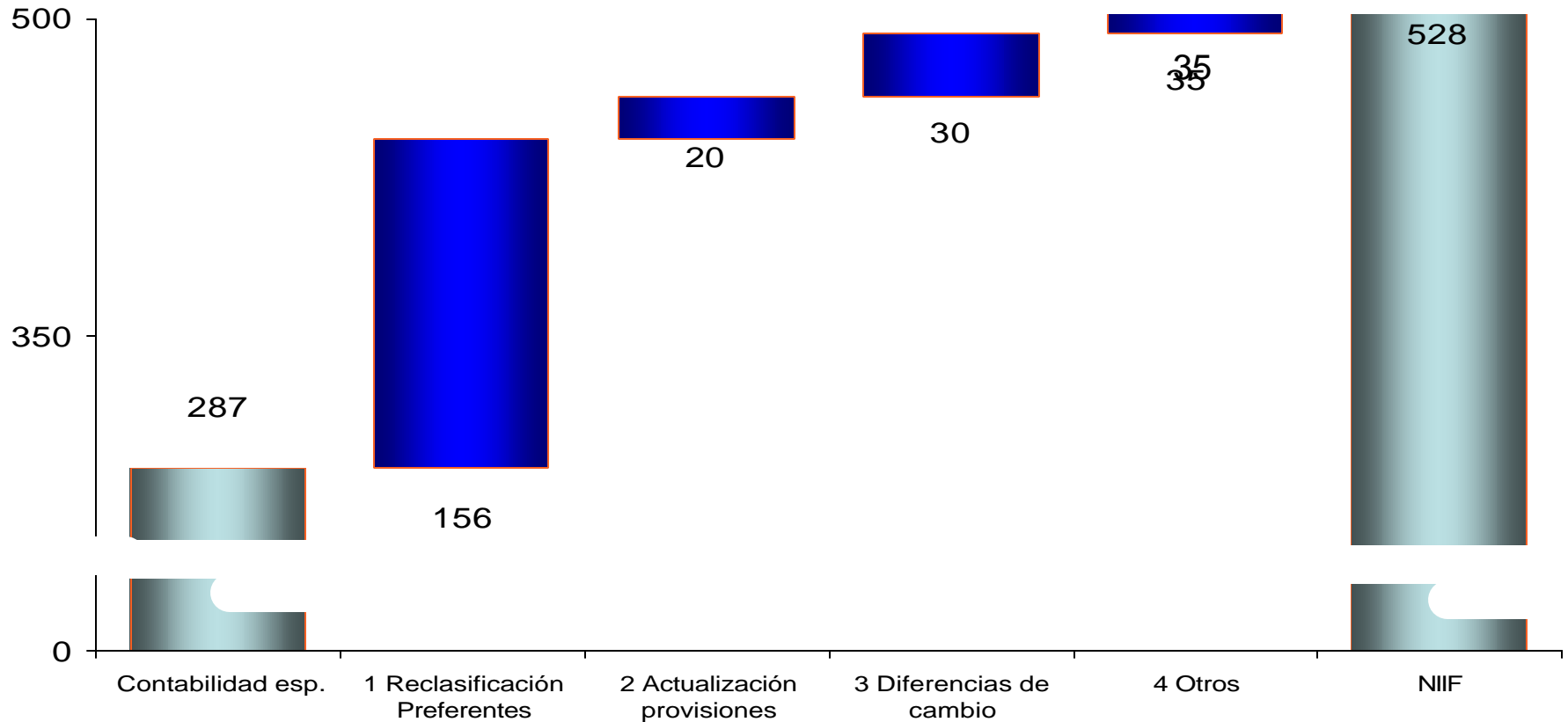
- (1) Reclasificación del resultado extraordinario
- (2) Impacto de la amortización por el ajuste del test de recuperabilidad a la fecha de transición
- (3) Valoración de derivados sobre operaciones comerciales
- (4) Otros efectos

IV.- CUENTA DE RESULTADOS 2004



Variación de las cargas financieras 2004

Millones de euros



- (1) Clasificación de acciones preferentes
- (2) Incremento en el valor de la provisión por efecto del paso del tiempo
- (3) Efecto de las diferencias positivas de cambio no registradas con contabilidad española
- (4) Otros

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. ***Balance a 31 de diciembre de 2004***
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión*

V.- BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2004



Activo

	Norma española	Ajustes	Millones de euros NIIFs
Activo no-corriente			
Propiedades, planta y equipo	19.677	(146)	19.531
Fondo de comercio	2.677	573	3.250
Otros activos intangibles	1.345	(657)	688
Inversión en soc. puesta en equivalencia	382	28	410
Otros activos no corrientes	2.736	53	2.789
	<u>26.817</u>	<u>(149)</u>	<u>26.668</u>
Activo corriente			
Existencias	2.652	5	2.657
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.420	66	5.486
Activos financieros líquidos	4.054	(88)	3.966
	<u>12.126</u>	<u>(17)</u>	<u>12.109</u>
TOTAL ACTIVO	<u>38.943</u>	<u>(166)</u>	<u>38.777</u>

V.- BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2004



Pasivo

	Norma española	Ajustes	<i>Millones de euros</i> NIIFs
Capital	1.221	-	1.221
Otras reservas	16.507	(4.497)	12.010
Reservas de conversión	(5.133)	4.650	(483)
Reservas de transición	n.a.	(2.791)	(2.791)
Resultado atribuido a los accionistas de la matriz	1.950	392	2.342
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz	14.545	(2.246)	12.299
Socios externos	4.036	(3.729)	307
Patrimonio neto total	18.581	(5.975)	12.606
Pasivo no-corriente			
Acciones preferentes	n.a.	3.459	3.459
Deuda financiera no corriente	6.012	578	6.590
Pasivos por impuestos diferidos	736	2.110	2.846
Otros pasivos no corrientes	4.216	(396)	3.820
	10.964	5.751	16.715
Pasivo corriente			
Deuda financiera corriente	3.434	13	3.447
Acreeedores comerciales y otros pasivos corrientes	5.964	45	6.009
	9.398	58	9.456
TOTAL PASIVO	38.943	(166)	38.777

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda***
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión*

Es importante ser precisos al hablar del efecto de las NIIFs sobre la estructura financiera y recordar que:

- Las NIIFs definen el concepto de pasivo financiero, incluyendo, por ejemplo, en esta categoría las cuentas de proveedores y acreedores.
- Las NIIFs no definen el concepto de deuda financiera, por lo que parece razonable utilizar este término con la misma definición anteriormente usada por la compañía.
- Las NIIFs implican determinados cambios sobre el reconocimiento, y valoración de determinados instrumentos financieros que conllevan variaciones en la deuda de la Compañía; por ejemplo, por valoración a mercado de derivados (NIC 39) o inclusión de deuda de SPE (NIC 27)
- Las NIIFs definen el concepto de patrimonio neto, diferenciando entre patrimonio total y patrimonio atribuible a los socios de la matriz, sienda la diferencia los intereses minoritarios.

VI.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y RATIOS DE DEUDA



Deuda financiera a 1 de enero de 2004

Millones de euros

	Contabilidad española	Ajustes	NIFs
Deuda neta:			
Deuda financiera bruta no corriente	6.454	833	7.287
Deuda financiera bruta corriente	4.369	(174)	4.195
Instrumentos financieros no corrientes	(498)	(11)	(509)
Activos financieros líquidos	(5.278)	(76)	(5.354)
	<u>5.047</u>	<u>572</u>	<u>5.619</u>
Acciones Preferentes	<u>3.575</u>	<u>(121)</u>	<u>3.454</u>
Deuda neta + preferentes	8.622	451	9.073

VI.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y RATIOS DE DEUDA



Deuda financiera a 31 de diciembre de 2004

Millones de euros

	Contabilidad española	Ajustes	NIIFs
Deuda neta:			
Deuda financiera bruta no corriente	6.012	578	6.590
Deuda financiera bruta corriente	3.434	13	3.447
Instrumentos financieros no corrientes	(472)	(244)	(716)
Activos financieros líquidos	(4.054)	88	(3.966)
	<u>4.920</u>	<u>435</u>	<u>5.355</u>
Acciones Preferentes	<u>3.535</u>	<u>(76)</u>	<u>3.459</u>
Deuda neta + preferentes	8.455	359	8.814

VI.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y RATIOS DE DEUDA



¿Ha cambiado la fortaleza financiera de Repsol YPF?

- **La fortaleza financiera de Repsol YPF no se ve afectada por cambios en los criterios contables.**
- **Sin embargo, la aplicación de las NIIFs trae consigo cambios en los valores de los ratios contables habitualmente utilizados para juzgar la fortaleza financiera.**
- **Por lo tanto, dado que la realidad económica no se ve alterada, resulta necesario modificar la “escala” de referencia para adaptarla a la nueva “métrica”.**

Nuestro objetivo de fortaleza financiera permanece inalterado

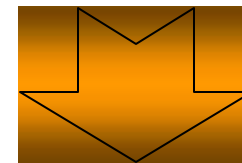
PRINCIPIOS

- Optimización del coste de capital
- Accesibilidad permanente a los mercados de capital



OBJETIVO

Alcanzar la fortaleza financiera anterior a la compra de YPF



OBJETIVOS RATIOS DE DEUDA A L/P

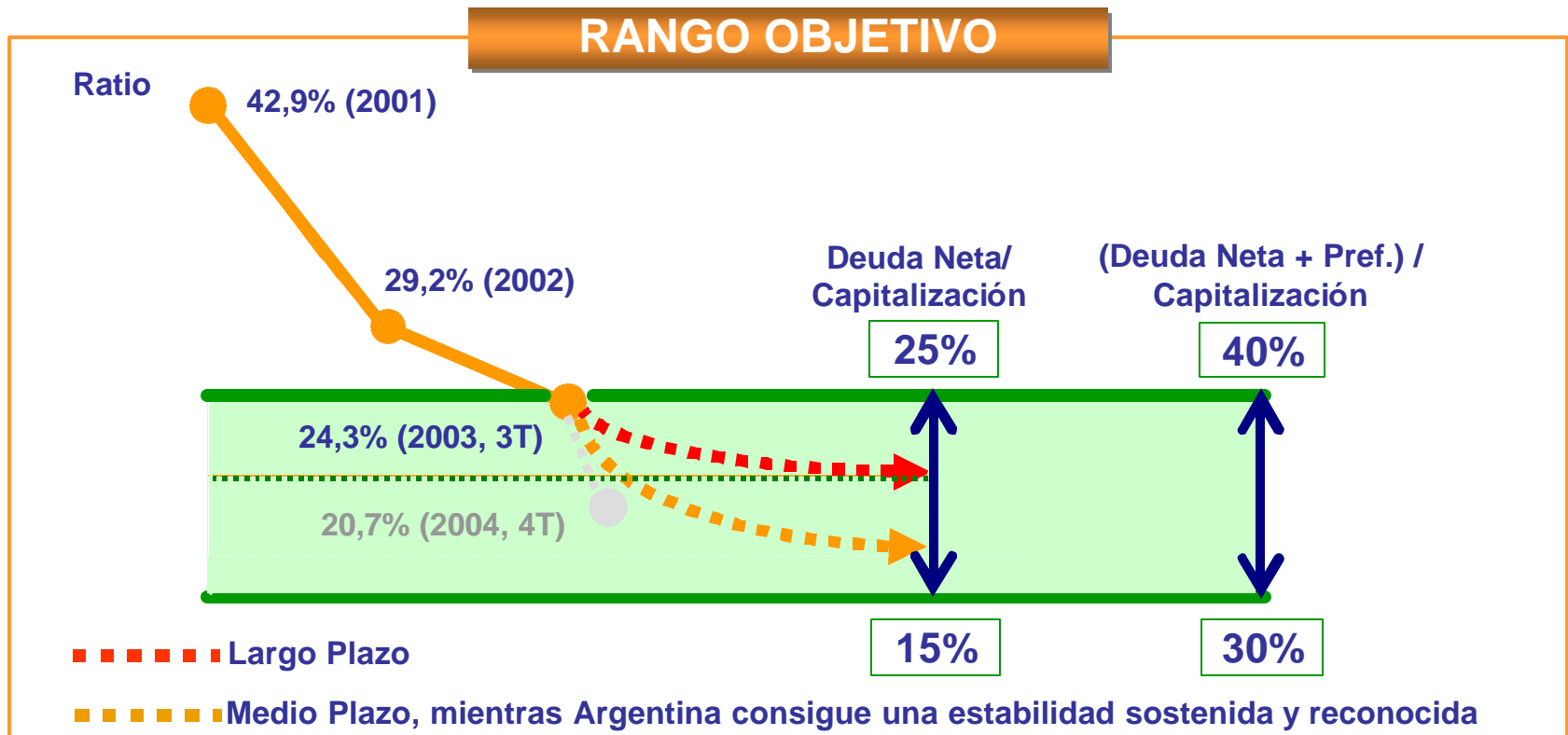
- AA Grupo Repsol YPF
 - A sin Argentina

VI.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y RATIOS DE DEUDA



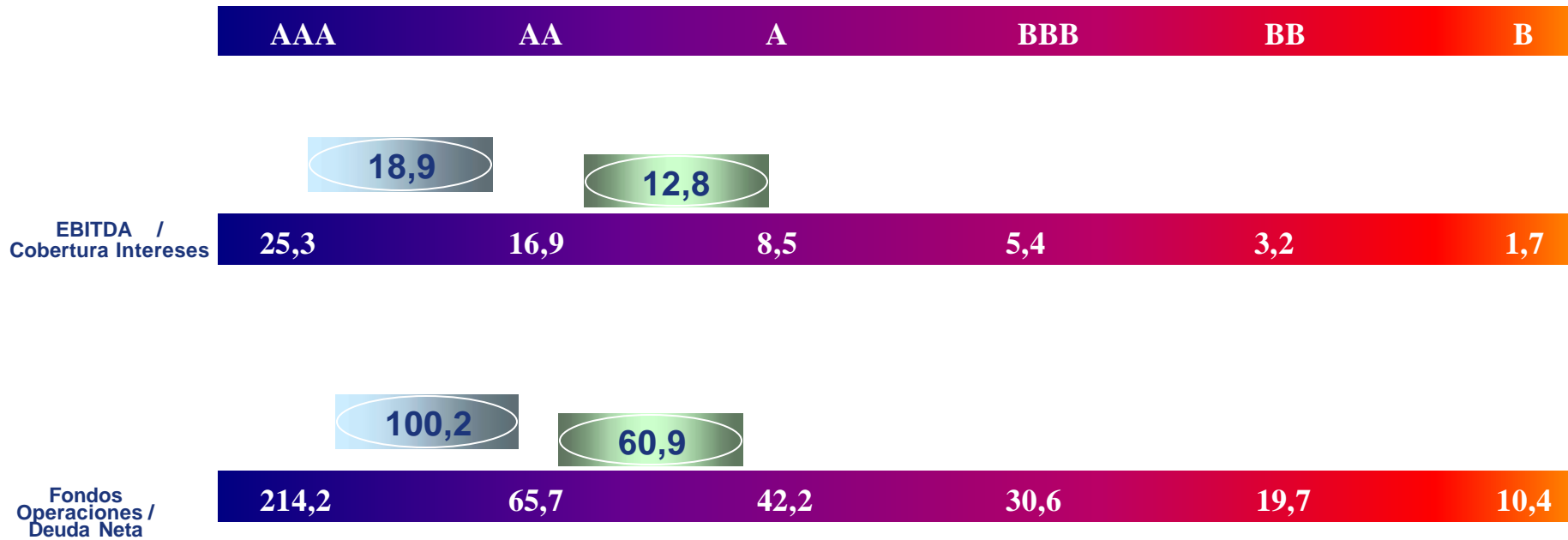
Fortaleza financiera: Objetivos de ratios de endeudamiento (Pres. Estr. Nov. 2003)

La traslación del objetivo a ratios de endeudamiento debe ser adaptada para acomodar los cambios de criterios que afectan a tales métricas



VI.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y RATIOS DE DEUDA

Ratios comparables con NIIFs Repsol YPF 2004



Ratios de Repsol YPF



Sin acciones preferentes



Incluyendo acciones preferentes

VI.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y RATIOS DE DEUDA

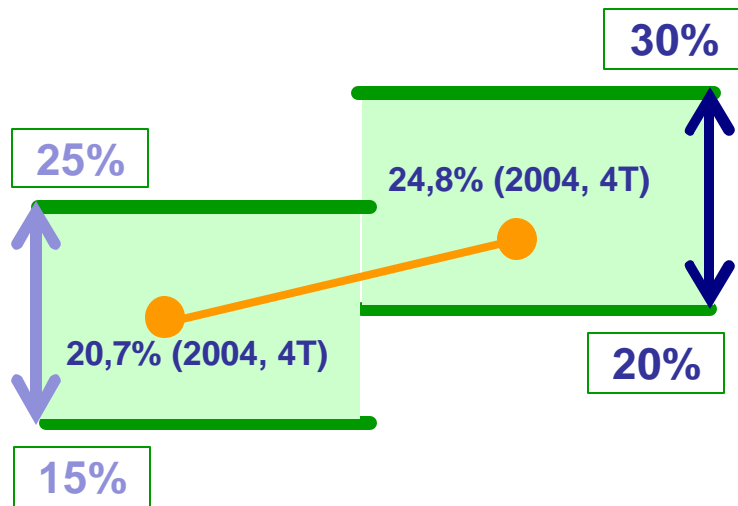


Redefinición de objetivos de deuda neta/ capitalización

Deuda Neta

Contabilidad Española

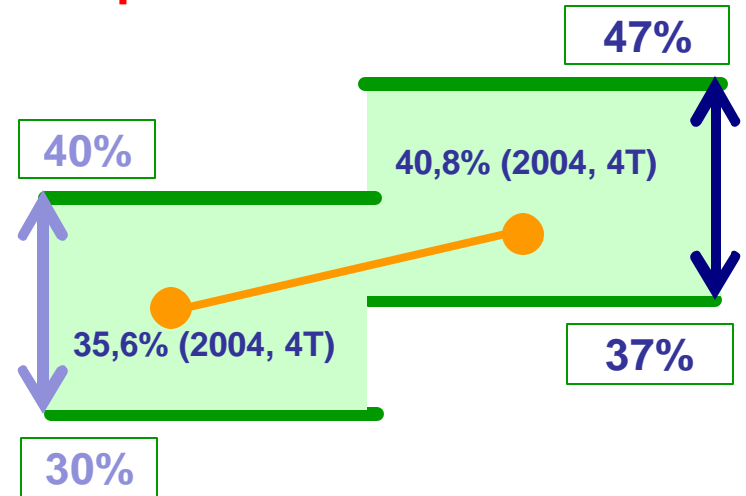
NIIFs



Deuda Neta + Preferentes

Contabilidad Española

NIIFs



La traslación exacta de los rangos indicativos resulta en las siguientes cifras:

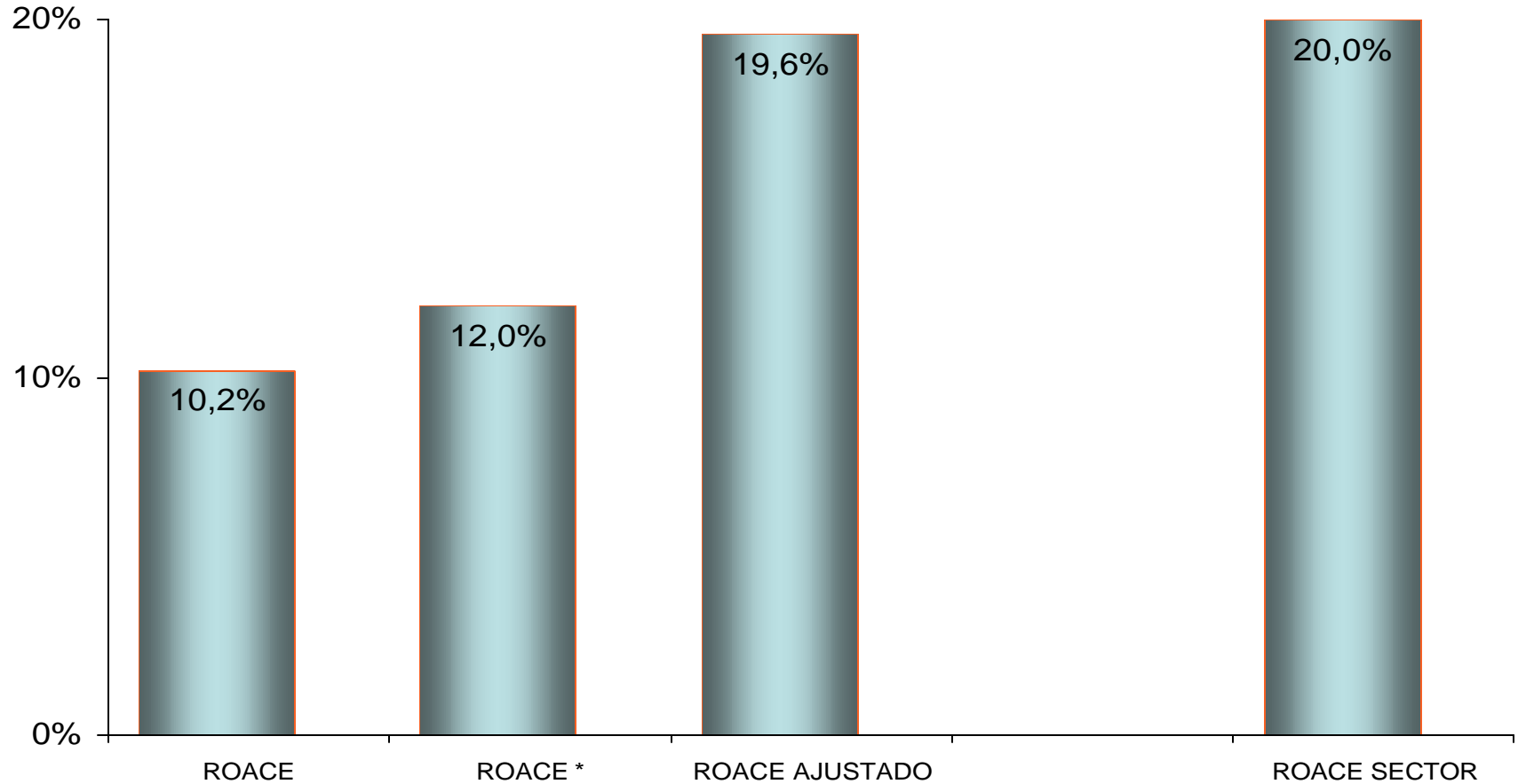
- Deuda neta / Capitalización: 20,2% – 30,7%
- (Deuda neta + Prefs.) / Capitaliz.: 37,5% – 47,5%

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad***
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión*

VII.- RATIOS DE RENTABILIDAD



ROACE 2004 Bajo distintas definiciones – Contabilidad española



Estimación analistas

* Excluyendo extraordinarios

VII.- RATIOS DE RENTABILIDAD

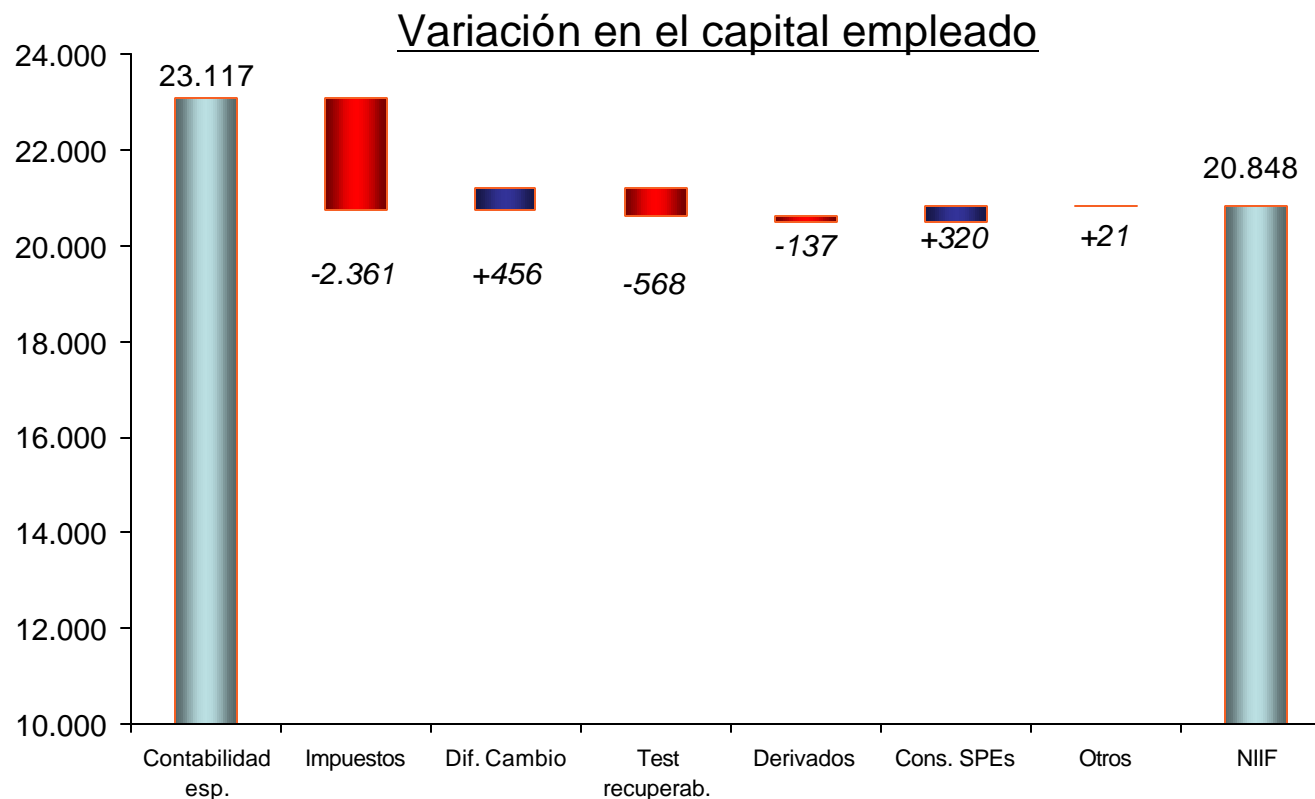


Efectos en los ratios de rentabilidad (I)

Las NIIF afectan a estos ratios de rentabilidad por dos vías:

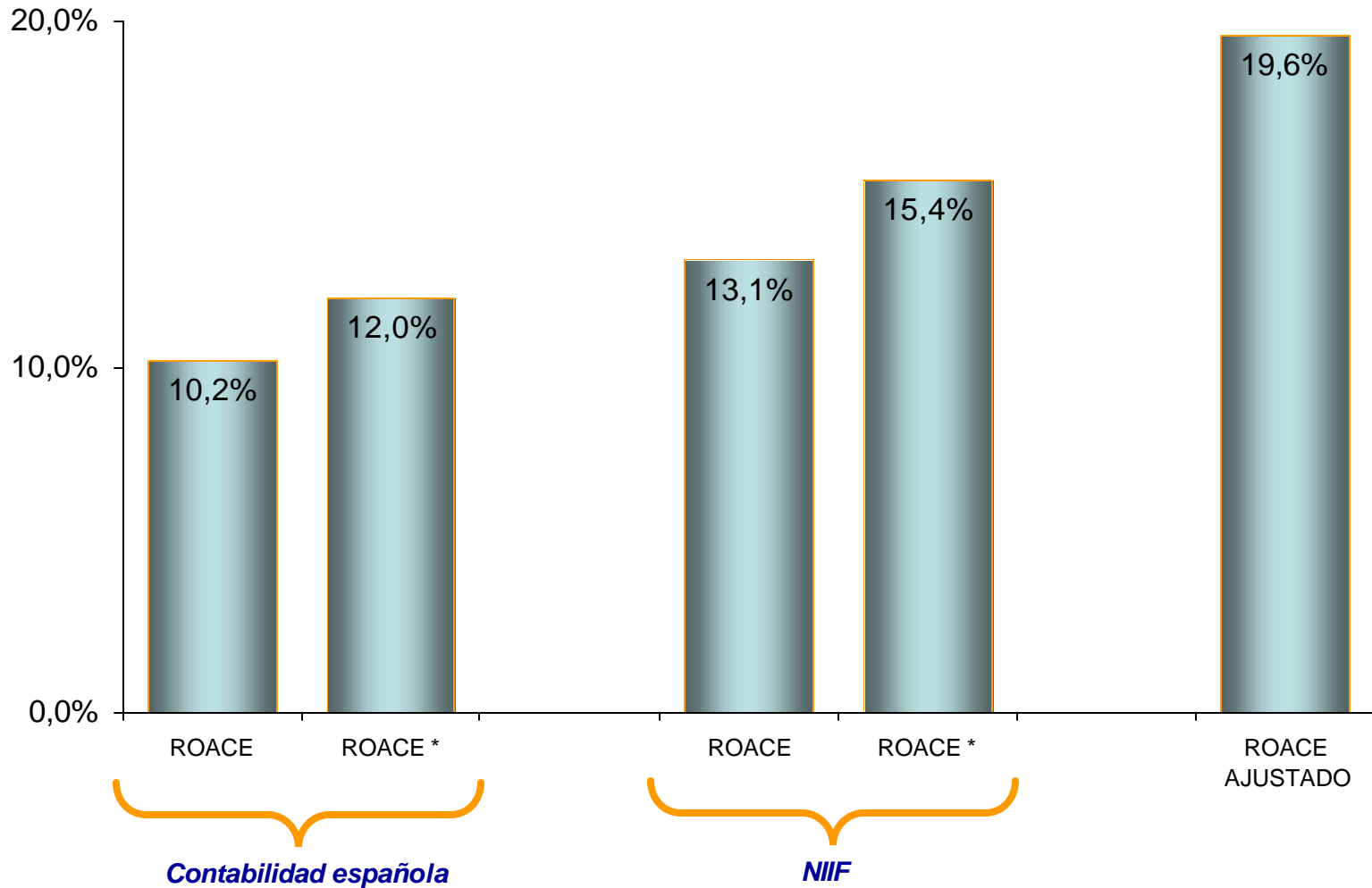
Millones de euros

1. Aumento del NOPAT (resultado de las operaciones DDI)
2. Reducción en el capital empleado



VII.- RATIOS DE RENTABILIDAD

Efectos en los ratios de rentabilidad (II)



* Excluyendo extraordinarios

-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal***
 - IX. *Conclusión*

VIII.- TASA FISCAL

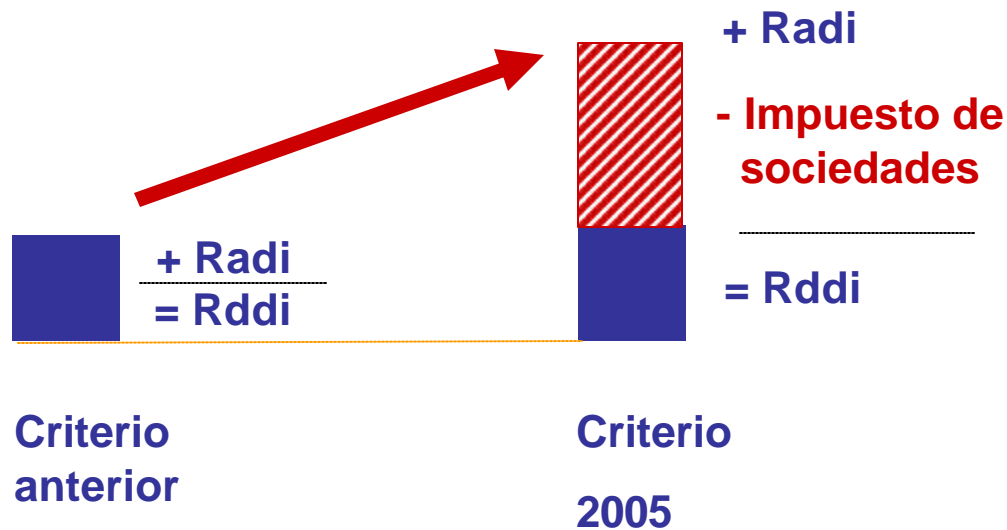
Impacto en la tasa fiscal efectiva



	Efecto en la tasa fiscal
Reclasificación del dividendo de las preferentes	↑
Resultado de Sociedades Participadas	↑
No amortización del Fondo de Comercio	↓
Impuestos diferidos asociados a: <ul style="list-style-type: none">➤ Fondos de Comercio Asignados➤ Activos fijos (por diferenc. entre moneda funcional y fiscal)	↓

VIII.- TASA FISCAL

Contabilización de Impuestos pagados en Libia

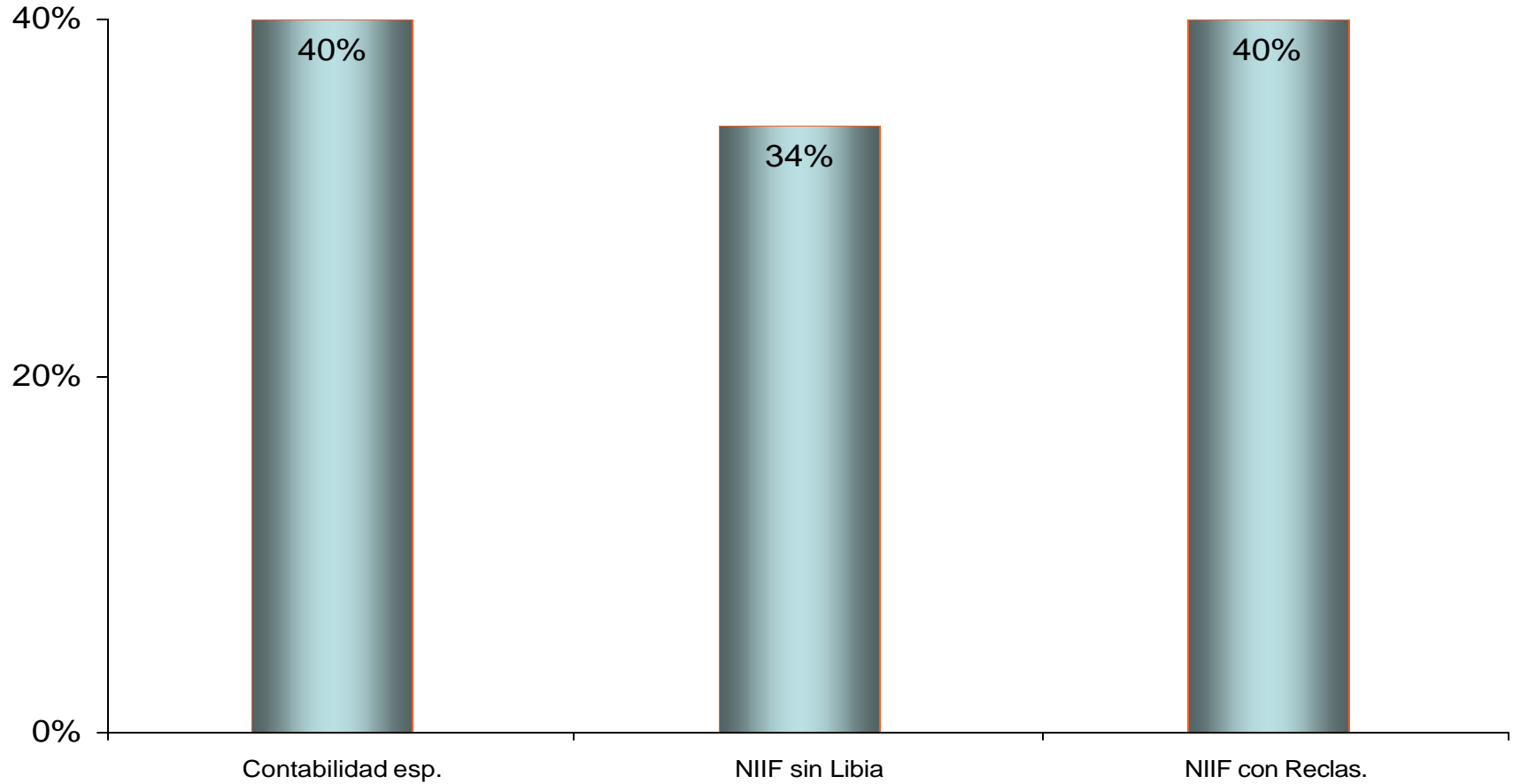


2005

$$\begin{array}{l} \text{D Radi} \\ \text{D Imp. Soc.} \\ \hline = \text{Rddi} \end{array}$$

VIII.- TASA FISCAL

Tipo impositivo esperado en base al presupuesto 2005



-
- I. *Introducción*
 - II. *Alternativas Contables*
 - III. *Balance de Apertura a 1 de enero de 2004*
 - A. *Principales efectos*
 - B. *Principales reclasificaciones*
 - IV. *Cuenta de Resultados*
 - V. *Balance a 31 de diciembre de 2004*
 - VI. *Estructura financiera y ratios de deuda*
 - VII. *Ratios de rentabilidad*
 - VIII. *Tasa Fiscal*
 - IX. *Conclusión***

VII.- CONCLUSIONES



- **Aumento significativo del resultado neto debido a menor gasto por impuesto y no amortización de fondo de comercio**
- **Ajustes significativos en el patrimonio en el momento de la transición principalmente por el reconocimiento de impuestos diferidos**
- **Las acciones preferentes se clasificarán como deuda no corriente en vez de socios externos**
- **Los ratios de rentabilidad mejoran como consecuencia de un mayor NOPAT y un menor capital empleado**
- **La caja no se ve afectada por estos ajustes y, por tanto, no hay impacto en la solvencia, la rentabilidad económica, el valor de los activos, ni, en definitiva, la estrategia de la compañía**

**REPSOL
YPF**



Adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs \ IFRSs)

31 de Marzo de 2005

Relaciones con Inversores

USA

410 Park Avenue, Suite 440

New York 10022

Tlf: +1 212 588 1087

Fax: +1 212 355 0910

España

Pº Castellana 278-280

28046 Madrid (Spain)

Tlf: 34 913 48 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

E-mail: INVERSORES@repsolypf.com

Página Web: www.repsolypf.com