



Dirección Corporativa  
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, 22 de febrero de 2005

Nº de páginas: 7

**Resultados 2004**

## **EL RESULTADO OPERATIVO CRECE UN 17,8%**

**EL BENEFICIO NETO DE REPSOL YPF DESCENDE UN 3,5% POR SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS DE 682 MILLONES**

- **Importantes aumentos de resultados en todas las áreas de negocio**
- **El cash flow creció un 20% en el año y un 68% en el cuarto trimestre**
- **Récord histórico en los márgenes de refino, que aumentaron un 79%**
- **Crece un 3% la producción de hidrocarburos, hasta 1.165.800 bep/día**
- **Se reduce la deuda y caen un 28,3% los costes financieros**

Repsol YPF obtuvo en 2004 un **beneficio neto** atribuible de 1.950 millones de euros, un 3,5% inferior al de 2003, como consecuencia del fuerte saneamiento extraordinario de 682 millones de euros realizado en el ejercicio. El **resultado operativo** alcanzó los 4.547 millones de euros, superior en un 17,8% al del año anterior, lo que refleja la notable capacidad de generación de caja de la compañía.

El fuerte avance del resultado operativo de Repsol YPF fue posible gracias a la **buena evolución de todas las áreas de negocio**, que a lo largo de 2004 experimentaron un aumento significativo en sus resultados. Este crecimiento fue especialmente importante en el caso del refino, cuyo resultado operativo aumentó un 36,2% y sus márgenes registraron récords históricos. Asimismo, los resultados del área de exploración y producción crecieron un 12,2%, hasta alcanzar los 2.638 millones de euros, con un aumento del 3% en la producción media de hidrocarburos.

Los resultados obtenidos por Repsol YPF se produjeron en un **contexto** marcado, por un lado, por el aumento de los precios internacionales del crudo debido al incremento de la demanda mundial y, por el otro, por la depreciación, en un 9,9%, del dólar frente al euro y el aumento de la tasa impositiva de la compañía, que pasó del 32% al 37,5% como consecuencia de los mayores resultados exploratorios y de los menores créditos fiscales por la normalización de la economía argentina.



## **SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS, AUDITORIA DE RESERVAS Y REDUCCIÓN DE DEUDA**

La solidez de los resultados de la actividad industrial de Repsol YPF ha permitido acometer un **riguroso plan de saneamiento** en el que se han realizado unas provisiones totales, contabilizadas como resultados extraordinarios, de 682 millones de euros, de los cuales la práctica totalidad, 667 millones, se dotaron en el último trimestre de 2004.

De estos 682 millones de euros, el monto principal, 422 millones, correspondió a diversas partidas referidas a posibles contingencias fiscales de empresas del grupo, fundamentalmente en España y Argentina; 89 millones de euros a depreciaciones de activos, en su mayor parte por las estaciones de servicio de Repsol YPF en Brasil, 35 millones, y Perú, 10 millones euros. Además se provisionaron 140 millones de euros para posibles contingencias derivadas de contratos (fundamentalmente el firmado con Petrobrás (56 millones de euros) y el correspondiente al Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) en Ecuador (89 millones). También se anotaron 20 millones de euros por la liquidación del contrato mercantil del anterior presidente la compañía.

Al cierre de 2004 las consultoras independientes De Golyer & Mc Naughton y Gaffney Cline & Associates concluyeron la **auditoría del 100% de los activos del libro de reservas de hidrocarburos** de Repsol YPF, iniciada hace tres años.

Como consecuencia de la citada auditoría, llevada a cabo en la más estricta aplicación de los criterios de la Securities and Exchange Commission (SEC), en el capítulo de "revisiones de estimaciones previas" de hidrocarburos, las reservas probadas se vieron disminuidas en un 4,1%, hasta alcanzar los 4.926 millones de barriles equivalentes de petróleo (bep), correspondiendo estos ajustes a los campos de gas de Ramos y Loma La Lata y Trinidad y Tobago; y al de crudo de Albacora Leste.

La fuerte generación de caja producida a lo largo del ejercicio, en el que el cash flow aumentó un 19,9% en el conjunto del año y un 68,2% en el último trimestre, ha permitido a Repsol YPF profundizar en su **programa de reducción de deuda**. En este sentido, al cierre del ejercicio la deuda de la compañía se situó en 4.920 millones de euros, un 2,5% inferior a la de 2003, habiéndose efectuado la mayor reducción, 678 millones de euros, durante el último trimestre. El ratio de endeudamiento se fijó en el 20,7% y los costes financieros soportados por la compañía cayeron un 28,3%, al pasar de 400 millones a 287 millones de euros.

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2004 ascendieron a 3.747 millones de euros, con un descenso del 2,3% respecto a las efectuadas en 2003.



Dirección Corporativa  
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

## **ÁREAS DE ACTIVIDAD**

### **Exploración y Producción: el resultado operativo crece un 12% y la producción un 3%**

El resultado operativo de la actividad de exploración y producción en 2004 ascendió a 2.638 millones de euros, lo que representa un incremento del 12,2% en euros y de un 23,3% en dólares frente al resultado del ejercicio anterior. Este crecimiento se debió, principalmente, a los mayores precios internacionales del crudo, la mejora en los precios de realización del gas, y los aumentos de producción y venta de gas en Bolivia, Argentina y Trinidad y Tobago.

En sentido negativo, afectaron la depreciación del dólar frente al euro, las amortizaciones de exploración y los mayores diferenciales de precio entre los crudos ligeros y pesados. En Argentina incidieron desfavorablemente las huelgas, la aplicación del impuesto del 20% a la exportación de gas natural y el aumento impositivo a la exportación de crudo y productos.

El precio medio de la cesta de líquidos producidos por Repsol YPF durante 2004 fue de 30,85 \$/barril (24,83 euros/bbl) frente a los 25,52 \$/bbl del año 2003 (22,58 euros/bbl). El precio medio del gas en 2004 alcanzó 1,29 \$ por mil pies cúbicos, un 20,6% superior al de 2003, reflejando el incremento del precio en Argentina y el mayor peso relativo de Trinidad y Tobago, cuyos precios son superiores a los del promedio de la compañía. En Argentina, el precio medio del gas fue de 1,07 dólares por mil pies cúbicos, un 25,9% superior al del año anterior por los incrementos escalonados de precios aprobados por el Gobierno argentino.

La producción media de hidrocarburos de 2004 aumentó un 2,9% hasta 1.165.800 bep/día, a pesar de los problemas operativos y conflictos laborales registrados en Argentina y Trinidad y Tobago.

La producción de gas de Repsol YPF durante 2004 se incrementó en un 11,2%, alcanzando los 598.500 bep/día. A este crecimiento contribuyó el aumento del 51,2% de la producción en Bolivia, debido al inicio de las exportaciones a Argentina y al aumento de las ventas a Brasil. También hay que señalar el incremento en el 8,3% de la producción en Argentina y el crecimiento del 13,5% experimentado en Trinidad y Tobago.

Las inversiones acumuladas en 2004 en el área de Exploración y Producción ascendieron a 1.183 millones de euros, un 45,4% inferiores a las realizadas en 2003. Las inversiones en desarrollo representaron un 70% del total y se realizaron fundamentalmente en Argentina (65%), Trinidad y Tobago (10%), Bolivia y Venezuela.



Entre los hechos más relevantes del ejercicio en esta área de actividad destaca la adjudicación al consorcio formado por Repsol YPF (60%) y Gas Natural SDG (40%) de un importante proyecto integrado para la exploración, producción y comercialización conjunta de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil Rhourde Nouss y Hamra, al este de Argelia. Éste es el mayor contrato de gas adjudicado por las autoridades argelinas para la realización de un proyecto de GNL integrado, y el primero que se adjudica a un consorcio de compañías extranjeras en Argelia. Asimismo, se produjeron importantes descubrimientos en Trinidad y Tobago, Venezuela y Argentina.

### **Refino y marketing: récord histórico del resultado operativo y de los márgenes de refino**

El resultado operativo en el área de refino y marketing en 2004 alcanzó una cifra récord para la compañía de 1.629 millones de euros, frente a los 1.196 del año anterior, lo que representa un incremento del 36,2%. Esta mejora se debió principalmente al aumento de 79% (en dólares/barril) en el margen de refino de la compañía, consecuencia de las inversiones estratégicas realizadas durante los últimos periodos en unidades de producción de gasóleo, cuya demanda mundial está empujando al alza el nivel de precios.

En cuanto al marketing, los márgenes en España durante 2004 estuvieron en línea con la evolución del mercado y fueron ligeramente inferiores a los del año anterior. En Argentina, los márgenes fueron muy inferiores debido a la imposibilidad de trasladar el incremento de las cotizaciones de los productos al precio final de venta.

Las ventas totales de productos petrolíferos fueron de 55 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 2,6% respecto a 2003. En España aumentaron un 3,5%, alcanzando los 33 millones de toneladas, y en Argentina se situaron en 12,8 millones. Las ventas realizadas en el resto de países, 9,2 millones de toneladas, aumentaron un 2,9% respecto al año anterior.

En cuanto a la actividad de GLP, las ventas totales crecieron ligeramente, un 0,8%. En España disminuyeron un 1,9% como consecuencia del desarrollo de otras energías y del aumento de la competencia dentro del sector, mientras que en Latinoamérica aumentaron un 5% por la mayor cuota de mercado y la buena evolución de Perú y Ecuador.

Las inversiones realizadas en 2004 ascendieron a 1.310 millones de euros, un 97,6 % superiores a las de 2003. Entre estas inversiones destacan, en refino, aquellas destinadas a favorecer el incremento de los márgenes, como es el caso del proyecto del mild hydrocracker de la refinería de Puertollano y, en marketing, la compra de la red de estaciones de servicio de Shell en Portugal.



### **Química: un año excelente, los resultados aumentaron un 63%**

El resultado operativo del área química creció un 63,2%, al alcanzar los 253 millones de euros en el ejercicio 2004. Esta mejora es consecuencia del mayor volumen de ventas y de los mejores márgenes internacionales de la petroquímica básica y de la derivada en Argentina. Por el contrario, el margen de la química derivada en Europa descendió con respecto al año 2003.

Las ventas totales de productos petroquímicos alcanzaron 4,1 millones de toneladas frente a las 4,0 millones de toneladas de 2003.

Las inversiones en área química ascendieron a 293 millones de euros, un 261,7% superiores a las del ejercicio anterior. Estas inversiones fueron empleadas en su mayoría en la adquisición del Complejo de Sines (Portugal), la mejora de unidades ya existentes y ampliaciones de capacidad, entre las que destaca el inicio del proyecto de ampliación del Complejo de Oxido de Propileno/Estireno de Tarragona, que supondrá un notable incremento en la competitividad del negocio.

### **Gas y electricidad: crecen los resultados un 29%**

El resultado operativo del área de gas y electricidad ascendió a 274 millones de euros en el ejercicio 2004 frente a los 212 millones de euros en 2003, un 29,2% superior. Esta mejora se debe, fundamentalmente, al incremento de la participación en Gas Natural SDG y a la positiva evolución de sus resultados, consecuencia de la mayor actividad de distribución de gas en España, del crecimiento orgánico de las actividades en América, y las adquisiciones realizadas en Puerto Rico, Brasil e Italia.

Las ventas totales de gas en 2004 ascendieron a 32,85 bcm, un 8,3% superiores a las del ejercicio anterior, debido a los aumentos de las ventas mayoristas internacionales y al crecimiento de las ventas en Latinoamérica e Italia. Además, a lo largo de 2004 el número de clientes en España se incrementó en 326.000, hasta alcanzar a finales del ejercicio un total de 4,8 millones de clientes.

Las inversiones realizadas en 2004 ascendieron a 779 millones de euros, un 52,4% superiores a las de 2003, Este incremento se debió, principalmente a la adquisición de acciones de la compañía Gas Natural SDG, hasta alcanzar una participación del 30,8%, y a las mayores inversiones realizadas por dicha compañía durante el ejercicio 2004.



**RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES**  
**(Millones de euros)**  
**(Cifras no auditadas)**

	Enero - Diciembre		Variación
	2003	2004	%
Ingresos operativos	37.206	41.689	12,0
Resultado operativo	3.860	4.547	17,8
Resultado financiero	(400)	(287)	28,2
Resultado sociedades participadas	146	87	(40,4)
Amortización fondo de comercio	(174)	(176)	(1,1)
Resultados extraordinarios	(154)	(682)	(342,9)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	3.278	3.489	6,4
Impuestos	(1.048)	(1.309)	(24,9)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	2.230	2.180	(2,2)
Socios externos	(210)	(230)	(9,5)
<b>Resultado D.D.I.</b>	<b>2.020</b>	<b>1.950</b>	<b>(3,5)</b>
Resultado neto ajustado (*)	2.676	2.864	7,0
<b>Cash-flow D.D.I.</b>	<b>4.477</b>	<b>5.367</b>	<b>19,9</b>

(\*)Resultado neto ajustado: resultado neto antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio.

**ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES**

**(Millones de euros)**  
**(Cifras no auditadas)**

	Enero - Diciembre		Variación
	2003	2004	%
Exploración y producción	2.352	2.638	12,2
Refino y marketing	1.196	1.629	36,2
Química	155	253	63,2
Gas y electricidad	212	274	29,2
Corporación y otros	(55)	(247)	(349,1)
<b>TOTAL</b>	<b>3.860</b>	<b>4.547</b>	<b>17,8</b>



### **PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS**

	Enero - Diciembre		Variación
	2003	2004	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.132,5	1.165,8	2,9
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	53.577	54.968	2,6
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas) (*)	4.038	4.132	2,3
Ventas de gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	30,34	32,85	8,3
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	3.193	3.217	0,8

### **BALANCE DE SITUACIÓN** **(Millones de euros)** (Cifras no auditadas)

	Diciembre 2003	Diciembre 2004
Inmovilizado neto	25.531	26.345
Instrumentos financieros a L/P	498	472
Inversiones financiera temporales y Tesorería	5.278	4.054
Otros activos circulantes	6.726	8.072
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.033</b>	<b>38.943</b>
Fondos propios	13.632	14.545
Provisiones para riesgos y gastos	1.454	2.144
Socios externos	4.054	4.036
Deuda sin coste a l/p	2.254	2.808
Préstamos y deudas financieras a l/p	6.454	6.012
Préstamos y deudas financieras a c/p	4.369	3.434
Otros acreedores a corto plazo	5.816	5.964
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.033</b>	<b>38.943</b>