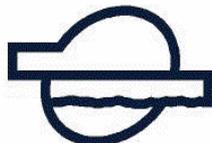


**REPSOL  
YPF**



**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](http://www.repsolypf.com)

Madrid, 28 de julio de 2005

Nº de páginas: 9

**Resultados enero-junio 2005**

## **EL MEJOR RESULTADO SEMESTRAL DE SU HISTORIA**

### **REPSOL YPF AUMENTA SU BENEFICIO NETO UN 25,2%, Y ALCANZA LOS 1.650 MILLONES DE EUROS**

- **El resultado de las operaciones crece un 32% y aumenta en todos los negocios**
- **El “cash flow “ aumenta un 67% hasta los 3.022 millones de euros**
- **El margen de refino se incrementa un 76,4%**
- **La deuda se reduce un 12,9% respecto al primer semestre de 2004**
- **La producción de gas crece un 6,9%**

Repsol YPF obtuvo en el primer semestre de 2005 un beneficio neto de 1.650 millones de euros, el mayor conseguido en la historia de la compañía y un 25,2% superior al alcanzado en el mismo periodo del año anterior. El resultado de las operaciones alcanzó los 2.923 millones de euros, lo que representa un aumento del 31,7%, y la caja generada “cash flow” aumentó un 67,3% hasta los 3.022 millones de euros, reflejo de su gran fortaleza financiera y capacidad de generación de recursos.

Todas las áreas de negocio de la compañía presidida por Antonio Brufau incrementaron significativamente sus resultados durante el semestre, destacando especialmente el área química, cuyo resultado aumentó un 151%, y el de refino, que creció un 77,5%. Asimismo, los resultados del área de exploración y producción se incrementaron un 7,1%, y los de gas y electricidad un 32,4%.



Estos resultados se registraron en un periodo caracterizado por los elevados precios del crudo, así como por la paulatina recuperación del dólar frente al euro. El indicador de margen de refino del semestre se situó en 7,94 \$/barril, lo que supone un incremento del 76,4% con 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 refleja el buen comportamiento de la actividad internacional y los crecimientos en el resultado de distribución y electricidad en España.

### **Fuerte reducción de la deuda**

La deuda de Repsol YPF al final del primer semestre de 2005 se situó en 5.108 millones de euros, con una reducción de 758 millones de euros respecto a junio de 2004. Este descenso se debe principalmente al alto volumen de caja generado, que permitió, además de financiar las inversiones del periodo y el pago del dividendo en enero, contrarrestar el impacto de la revalorización del dólar. El ratio de deuda neta sobre capitalización se situó en el 21,5% con una reducción de casi cinco puntos respecto a junio de 2004.

Las inversiones realizadas en el periodo enero-junio ascendieron a 1.363 millones de euros, un 10,3% inferiores a las del mismo periodo del año anterior. Se destinaron, fundamentalmente, a las áreas de exploración y producción (555 millones de euros), y de refino y marketing (459 millones de euros).

### **ÁREAS DE NEGOCIO**

#### **Exploración y Producción: el resultado crece un 7%**

El resultado de las operaciones de la actividad de exploración y producción en el primer semestre de 2005 alcanzó los 1.374 millones de euros, un 7,1% superior a los 1.283 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. También contribuyó positivamente la mayor producción y venta de gas en Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos producidos por Repsol YPF fue de 33,26\$/barril (27,13 euros/barril) frente a los 28,88 \$/bbl (23,56 euros/barril) del primer semestre de 2004. El precio medio del gas alcanzó 1,46 \$ por mil pies cúbicos, un 23,7% superior a los 1,18\$ por mil pies cúbicos de 2004. Este incremento refleja la subida del precio promedio del gas en Argentina y el mayor volumen de ventas en Trinidad y Tobago.

La producción media de hidrocarburos de Repsol YPF en el primer semestre creció un 0,3%, alcanzando 1.155.800 barriles equivalentes de petróleo/día. El incremento en la producción de gas fue de un 6,9%, alcanzando los 613.800 bep/día



(3.447mscf/día), correspondiendo fundamentalmente a Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela.

Las inversiones realizadas en el área de Exploración y Producción en el primer semestre ascendieron a 555 millones de euros. Las inversiones en desarrollo representaron un 73% de la inversión total y se realizaron fundamentalmente en Argentina (67%), Venezuela (7%), Trinidad y Tobago (7,3%), Bolivia (5,2%), Ecuador (3,4%) y Libia (2,1%).

### **Refino y marketing: el resultado aumenta un 77%**

El resultado de las operaciones del área de refino y marketing alcanzó en el primer semestre de 2005 los 1.354 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 77,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió, fundamentalmente al buen comportamiento del margen de refino que se incrementó en un 76,4%. Por su parte, los márgenes comerciales en España fueron ligeramente inferiores a los del primer semestre del año anterior, mientras que los de Argentina resultaron más bajos al no poderse repercutir en el precio de venta el encarecimiento de los precios internacionales del crudo.

Las ventas totales de productos petrolíferos fueron de 28,4 millones de toneladas, con un incremento del 7,5% respecto a 2004. En España aumentaron un 4,5%, superando los 16,7 millones de toneladas, y en Argentina, Brasil y Bolivia (ABB) fueron de casi 7,6 millones de toneladas, con un incremento del 4,2%. Las ventas realizadas en el resto del mundo crecieron un 30,6%, con 4,1 millones de toneladas, por la incorporación de los activos de Shell en Portugal.

Respecto a la actividad de GLP, las ventas totales fueron de 1.739 millones de toneladas. En Latinoamérica, las ventas aumentaron un 1,3% con respecto al año anterior debido a su fuerte crecimiento en Ecuador y al buen comportamiento en Chile. En España, las ventas disminuyeron un 4% como consecuencia de las mayores temperaturas, el desarrollo de otras energías alternativas y de la competencia dentro del sector.

En el primer semestre de 2005, las inversiones realizadas alcanzaron los 459 millones de euros, frente a los 386 millones del primer semestre de 2004, y se destinaron fundamentalmente a proyectos de refino en curso y a la adquisición de los activos de GLP de Shell en Portugal.



### **Química: el resultado sube un 151%**

El resultado de las operaciones del área química en el primer semestre de 2005 ascendió a 241 millones de euros frente a los 96 millones de euros de 2004, lo que supone un incremento del 151%. 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 a Borealis del complejo de Sines en Portugal.

Las ventas totales de productos petroquímicos alcanzaron los 2.168 miles de toneladas, con un incremento del 12% respecto al primer semestre del año anterior.

Las inversiones del periodo ascendieron a 45 millones de euros, un 28,6% superiores a las del primer semestre 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 32%**

El resultado de las operaciones del área de gas y electricidad en el primer semestre ascendió a 196 millones de euros, lo que supone un incremento del 32,4% frente a los 148 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 mejora de los resultados tanto de Gas Natural SDG como de Enagas.

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. Destacan los crecimientos de los resultados de la actividad internacional, la actividad de aprovisionamiento y transporte internacional, y la actividad eléctrica en España.

En Latinoamérica, 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 enero-junio de 2005 fueron de 257 millones de euros, frente a los 478 millones de euros de mismo periodo año anterior.



## ANEXOS

### HECHOS RELEVANTES

Durante 2005 cabe destacar los siguientes hechos significativos:

- En febrero de este año, 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 15% 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, el pasado mes de marzo, el Presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau y el Ministro de Energía y Minas de Venezuela y Presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, firmaron una serie de Acuerdos Estratégicos que darán un gran impulso a la presencia de la compañía en la región. El primero de estos acuerdos contempla la creación de una **sociedad mixta entre PDVSA (51%) y Repsol YPF (49%)**, la primera de estas características constituida en Venezuela y tendría los derechos de exploración y producción de hidrocarburos en las áreas donde actualmente se desarrolla la actividad (Mene Grande, Quiriquire, y Quiamare- la Ceiba) y sobre nuevas áreas vecinas.

- Otro de los acuerdos permitirá a **Termobarrancas** (filial de Repsol YPF en el país) construir, poner en marcha y operar una planta de generación termoeléctrica en el Estado Barinas. En virtud de este contrato, PDVSA comprará a Repsol YPF bloques de energía eléctrica de hasta 300 megavatios/hora y está previsto iniciar la producción de la planta en el último trimestre del año 2005, con una producción estimada de 80 megavatios. El gas que alimentará la planta será suministrado desde los campos que Repsol YPF tiene en el área de Barrancas.

- También en marzo, **el Presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau y el Presidente de ChevronTexaco, David J. O'Reilly**, firmaron en Caracas una Carta de Intención para proponer al Ministerio de Energía y Petróleo (MEP) y a Petróleos de Venezuela (PDVSA) el desarrollo conjunto de un bloque exploratorio en la **franja del Orinoco** y la construcción de una refinería para la transformación del crudo que se produzca.

- **Repsol YPF y Gas Natural SDG** firmaron el 29 de 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 la asociación para 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 el ámbito del transporte, el trading y la comercialización mayorista (midstream), el acuerdo contempla crear una sociedad mixta, participada al 50%, destinada a la comercialización mayorista y transporte de GNL. La nueva sociedad se convertirá en la tercera potencia del mercado global por volumen de GNL gestionado, tan sólo por detrás de las compañías KOGAS y Tokio Electric.

- El presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, presentó el 31 de mayo ante analistas, accionistas, inversores institucionales y empleados, el **Plan Estratégico para el período 2005/2009**. Este plan, que marca las grandes líneas de actuación de la compañía durante el citado período, se basará en cuatro ejes fundamentales: crecimiento en las áreas de Upstream y GNL, fuerte generación de caja en Downstream y ABB, transformación de la cartera de activos y ahorro de costes. Todo ello conducirá al objetivo de garantizar un crecimiento sostenido del dividendo para los accionistas, que aumentará un 20% en 2006.

- El 7 de 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 transandino.

- 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 refinó y marketing en España, y la mejora gradual de las operaciones en Argentina.



- Repsol YPF invertirá 130 millones de dólares para la puesta en marcha del campo **Neptune**, situado en aguas profundas del Golfo de México en el que participa con un 15%. El campo Neptune tendrá una producción diaria máxima de 50.000 barriles de petróleo y 50 millones de pies cúbicos de gas. El coste total estimado para su desarrollo es de unos 850 millones de dólares, y sus reservas se estiman entre los 100 y 150 millones de barriles equivalentes de petróleo (bep). El inicio de la producción del campo está previsto para finales de 2007.

- 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.



**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

	<b>Enero – Junio</b>		<b>Variación</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
Ingresos de las operaciones continuadas antes de financieros	19.312	23.775	23,1
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	2.220	2.923	31,7
Cargas financieras	(306)	(398)	30,1
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.914	2.525	31,9
Impuesto sobre beneficios	(614)	(858)	39,7
Participación en resultados d.d.i. de sociedades puestas en equivalencia	54	56	3,7
Resultado del periodo	1.354	1.723	27,3
Resultado atribuible a socios externos	36	73	102,8
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1.318</b>	<b>1.650</b>	<b>25,2</b>

**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

	<b>Enero – Junio</b>		<b>Variación</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>
Exploración y producción	1.283	1.374	7,1
Refino y marketing	763	1.354	77,5
Química	96	241	151
Gas y electricidad	148	196	32,4
Corporación y otros	(70)	(242)	245,7
<b>TOTAL</b>	<b>2.220</b>	<b>2.923</b>	<b>31,7</b>



### PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero – Junio		Variación
	2004	2005	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.152	1.156	0,3
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	26.455	28.449	7,5
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas) (*)	1.935	2.168	12,0
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	1.739	1.739	0,0

### BALANCE DE SITUACIÓN (Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera

	Diciembre	Junio
	2004	2005
Fondo de Comercio	3.204	3.669
Otros activos intangibles	693	927
Propiedades, planta y equipo	19.459	21.255
Instrumentos financieros a largo plazo	1.358	1.235
Otros activos no corrientes	1.284	1.472
Activos por impuestos diferidos	1.071	1.204
Activos disponibles para la venta	83	49
Activo circulante comercial	8.202	10.012
Inversiones financieras temporales y tesorería	3.681	4.116
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.035</b>	<b>43.939</b>
Patrimonio neto total	12.922	14.937
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	1.984	2.269
Pasivos por impuestos diferidos	2.768	3.132
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	182	237
Acciones preferentes	3.386	3.463
Préstamos y deudas financieras no corrientes	7.285	7.257
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	551	576
Otras deudas no corrientes	816	1.227
Préstamos y deudas financieras corrientes	3.139	3.352
Acreedores comerciales corrientes	6.002	7.489
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.035</b>	<b>43.939</b>