Repsol YPF, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8631

D. LUIS SUÁREZ DE LEZO MANTILLA, SECRETARIO Y LETRADO ASESOR DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD "REPSOL YPF, S.A.", DOMICILIADA EN MADRID, PASEO DE LA CASTELLANA Nº 278, CON N.I.F. A78/374725,

C E R T I F I C O:

I- Que las fotocopias anexas a la presente certificación, y que reproducen los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OH números 7399900 a 7399957, ambos inclusive, utilizados sólo por el reverso, reflejan fielmente las Cuentas Anuales de REPSOL YPF, S.A. y el Informe de Gestión de dicha Sociedad correspondiente al ejercicio 2004, tal y como han sido aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad.

II- Que el Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. aprobó las referidas Cuentas Anuales de REPSOL YPF, S.A. e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2004 en la reunión celebrada el día 29 de marzo de 2005, con el voto unánime de los catorce miembros que lo componen, los cuáles concurrieron a dicha reunión presentes o representados.

III- Que en la Secretaría a mi cargo se custodian dos ejemplares idénticos extendidos en papel timbrado de las referidas Cuentas Anuales de REPSOL YPF, S.A. y del Informe de Gestión, con uno de los que concuerdan íntegramente las fotocopias anexas a esta certificación, figurando en los originales las firmas de trece Consejeros, faltando por recoger en ellos la firma del representante inscrito de PEMEX INTERNACIONAL ESPAÑA, S.A., porque no asistió a la citada reunión debido a ausencia en el extranjero, si bien figura en el Acta correspondiente su voto favorable a la aprobación de las Cuentas, mediante delegación, junto al de los otros trece Consejeros.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente Certificación con el Visto Bueno del Sr. Presidente, en Madrid, a 27 de abril de 2005.

V°B°
EL PRESIDENTE

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de Repsol YPF, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Repsol YPF, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 3 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Repsol YPF, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Repsol YPF, S.A., que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol YPF del ejercicio 2004, sobre las que hemos emitido con fecha 1 de abril de 2005 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del total activo, de las reservas y del resultado del ejercicio 2004, por importe de 17.672, 1.106 y 827 millones de euros, respectivamente.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol YPF, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Jesús María Navarro

1 de abril de 2005

REPSOL YPF, S.A.

CUENTAS ANUALES

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 E INFORME DE GESTIÓN DE 2004

CUENTAS ANUALES DE REPSOL YPF, S.A.

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

REPSOL YPF, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ACTIVO	Millones de euros 2004	2003
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 6):	1	23
Inmovilizado inmaterial (Nota 7):		
Coste	80	97
Menos - Amortización acumulada	(63)	(49)
	17	48
Inmovilizado material (Nota 8):		
Coste	666	627
Menos - Amortización acumulada	(119)	(90)
	547	537
Inmovilizado financiero (Nota 9):		
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	14.794	15.617
Otro inmovilizado financiero	68	61
	14.862	15.678
Total Inmovilizado	15.427	16.286
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8	12
IMPUESTOS ANTICIPADOS (Nota 15)	1.940	1.676
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias:	6	6
Deudores:		
Deudores empresas del Grupo (Nota 3)	483	361
Entidades Públicas deudoras	237	132
Otros deudores	120	53
	840	546
Inversiones financieras temporales (Nota10)		
Créditos a empresas del Grupo (Nota 3)	810	1.657
Cartera de valores a corto plazo (Nota 10)	2.240	1.503
	3.050	3.160
Total Activo Circulante	3.896	3.712
TOTAL ACTIVO	21.271	21.686

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación

REPSOL YPF , S. A.

BALANCES DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

PASIVO	2004	2003
FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Capital suscrito	1.221	1.221
Prima de emisión de acciones	6.428	6.428
Reserva de revalorización	3	3
Otras reservas	4.141	3.914
Beneficio del ejercicio	1.123	715
Dividendo a cuenta	(305)	(244)
Total Fondos Propios	12.611	12.037
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO EN MONEDA EXTRANJERA (Nota 12)	1.271	938
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7	38
PROVISIONES PARA RIESGOS (Nota 13)	244	77
IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 15)	226	232
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con empresas del Grupo (Nota 3)	3.849	7.003
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	92	189
Otros acreedores	25	18
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 9)	22	18
Total Acreedores a Largo Plazo	3.988	7.228
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con empresas del Grupo (Nota 3)	2.223	714
Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	233	39
Entidades Públicas acreedoras	26	4
Dividendo a cuenta pendiente de pago (Nota 11)	305	245
Otros acreedores	137	134
Total Acreedores a Corto Plazo	2.924	1.136
TOTAL PASIVO	21.271	21.686

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación

REPSOL YPF, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Millones de euros	
GASTOS	2004	2003
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	94	82
Cargas sociales	46	35
	140	117
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	67	77
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	381	322
Servicios empresas del Grupo (Nota 3)	378	221
BENEFICIO (PERDIDA) DE EXPLOTACION	105	47
	1.071	784
Gastos financieros por deudas con empresas del Grupo (Nota 3)		
Por intereses	327	382
Por diferencias en cambio	13	14
Otros	4	-
Gastos financieros por operaciones de financiación con terceros		
Por intereses	29	24
Por diferencias en cambio	14	35
Otros (Nota 18)	154	213
RESULTADO FINANCIERO	1.845	1.576
	2.386	2.244
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.950	1.623
Dotación provisión cartera de valores (Nota 9)	1.191	1.738
Gastos extraordinarios (Nota 17)	244	45
RESULTADO EXTRAORDINARIO	(1.390)	(1.689)
	45	94
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	560	(66)
Ingreso (Gasto) por Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	563	781
BENEFICIO DEL EJERCICIO	1.123	715

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias

REPSOL YPF, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Millones de euros	
INGRESOS	2004	2003
Prestación de servicios a empresas del Grupo (Notas 3 y17)	488	409
Otros ingresos (Nota 17).....	583	375
	1.071	784
Ingresos de participaciones en capital (Nota 3)	2.121	1.951
Ingresos por créditos con empresas del Grupo (Nota 3)		
Por intereses.....	10	29
Por diferencias en cambio	11	9
Otros ingresos financieros		
Por diferencias de cambio.....	24	16
Otros (Nota 18).....	220	239
	2.386	2.244
Beneficio en enajenación cartera de valores (Nota 17)	40	56
Aplicación provisión cartera de valores (Nota 9)	3	3
Otros ingresos extraordinarios (Nota 17)	2	35
	45	94

Las Notas 1 a 21 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias

REPSOL YPF, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida en noviembre de 1986, siendo su objeto social:

1.- La investigación, exploración, explotación, importación, almacenamiento, refino, petroquímica y demás operaciones industriales, transporte, distribución, venta, exportación y comercialización de hidrocarburos de cualquier clase, sus productos derivados y residuos.

2.- La investigación y desarrollo de otras fuentes de energía distintas a las derivadas de los hidrocarburos y su explotación, fabricación, importación, almacenamiento, distribución, transporte, venta, exportación y comercialización.

3.- La explotación de inmuebles y de la propiedad industrial y la tecnología de que disponga la Sociedad.

4.- La comercialización de todo tipo de productos en instalaciones anexas a estaciones de servicio y aparatos surtidores y a través de las redes de comercialización de los productos de fabricación propia, así como la prestación de servicios vinculados al consumo o utilización de estos últimos.

5.- La prestación a sus sociedades participadas de servicios de planificación, gestión comercial, "factoring" y asistencia técnica o financiera, con exclusión de las actividades que se hallen legalmente reservadas a entidades financieras o de crédito.

El activo principal de Repsol YPF, S.A. lo constituyen las participaciones accionarias en distintas sociedades filiales (véase Anexo I), a través de las cuáles la Sociedad lleva a cabo su objeto social. Repsol YPF, S.A. realiza la definición de estrategias, control y coordinación de las actividades que desarrollan las empresas del Grupo y presta servicios a las mismas en relación con las actividades propias de ingeniería, sistemas de información, administración, servicios generales y en general de apoyo a la gestión. En la Nota 3 se desglosan los saldos y transacciones de Repsol YPF, S.A. con sus sociedades filiales y en el Anexo I se exponen las inversiones y los componentes del patrimonio neto de dichas sociedades.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

El artículo 1.1 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro establece que las cuentas anuales expresadas en euros podrán incorporar sus valores en miles cuando la magnitud de las cifras así lo aconseje, indicándose esta circunstancia en las cuentas anuales. Sin embargo, los Administradores entienden que, dada la magnitud de las cifras contenidas en los estados financieros de la Sociedad, y la práctica habitual de las Compañías del sector, la presentación de las cuentas anuales en millones de euros muestra más adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y, por lo tanto, facilita una mejor comprensión de las mismas.

Estas cuentas, así como las consolidadas del Grupo Repsol YPF, formuladas en la misma fecha por el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Las correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2004.

Situación económica y regulatoria en los países donde Repsol YPF, S.A. desarrolla sus actividades

En opinión de los Administradores, las cuentas anuales adjuntas recogen todos los hechos y efectos significativos de la situación económica y regulatoria vigente en los países donde Repsol YPF, S.A. desarrolla sus actividades, a la fecha de su formulación. Asimismo, y de acuerdo con la evolución que razonablemente se espera que tenga lugar de los aspectos señalados anteriormente, los Administradores manifiestan que, en su entendimiento, no es probable que se puedan adoptar medidas o que ocurran hechos que pudieran tener un impacto adverso significativo sobre las operaciones del Repsol YPF, S.A.

(3) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por Repsol YPF, S.A. con sus empresas filiales los saldos que mantiene con ellas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como los ingresos y gastos registrados en dichos ejercicios son los siguientes:

2004 Millones de euros EMPRESAS	Balance de Situación						Cuenta de Pérdidas y Ganancias				
			Créditos concedidos		Créditos recibidos		Ingresos de participaciones en capital	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos operativos (5)	Gastos operativos
	Deudores(1)	Acreedores(1)	Corto plazo (2)	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo (4)					
Grupo Repsol del Perú	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol YPF Oriente Medio	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carbon Black Española S.A.	-	-	114	-	-	-	-	1	-	-	-
Campsared	27	-	-	-	-	-	-	-	-	39	-
Duragás	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol Butano	33	7	-	-	-	-	-	-	-	42	3
Petróleos del Norte	1	-	52	-	-	-	88	-	-	7	-
Proyectos Integrales Energeticos	2	-	84	-	-	-	-	2	-	-	-
Refinería La Pampilla	1	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Repsol Investigaciones Petrolíferas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-
Solred	14	-	-	-	-	-	-	-	-	10	-
Atlantic LNG	-	5	-	-	-	-	-	1	-	-	167
Repsol Exploración Guinea	-	6	-	-	6	-	-	-	-	-	-
Repsol YPF Cuba	1	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol YPF Comercial Ecuador	1	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol Exploración Murzuq	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol Exploración Perú	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol International Finance BV	-	-	-	-	1.265	3.739	-	5	289	-	-
Repsol Netherland Finance BV	-	-	-	-	455	-	-	-	21	-	-
Gas Natural SDG	2	8	29	-	-	15	71	-	-	1	-
Repsol Cial. Prod. Petrolíferos	46	-	-	-	-	-	19	-	-	67	2
Repsol YPF Lubricantes y Espec.	14	-	-	-	-	-	-	-	-	24	1
Repsol YPF Perú BV	-	-	-	-	24	-	-	-	-	-	-
Repsol Exploración	30	2	-	-	-	-	4	1	-	41	2
Repsol Petróleo	246	2	-	-	4	-	478	-	-	74	7
Repsol Química	10	35	421	-	1	95	-	3	2	54	3
Repsol YPF Trading y Transporte	29	3	1	-	-	-	39	1	-	14	45
YPF	6	2	-	-	326	-	1.404	-	27	6	-
Repsol LNG	-	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol Comercializadora de Gas	-	5	-	-	-	-	-	2	1	-	145
Tecnicontrol	-	-	-	-	32	-	-	-	-	-	-
Otros (3)	14	12	97	-	-	-	18	5	4	102	3
	483	110	810	-	2.113	3.849	2.121	21	344	488	378

(1) Incluye los saldos a cobrar o a pagar por la liquidación del Impuesto de Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado 6/80. Dichos saldos a cobrar y a pagar ascienden a 390 y 73 millones de euros, respectivamente.
(2) Incluye dividendos pendientes de cobro por 81 millones de euros.
(3) El importe de los créditos a corto plazo, incluye 97 millones de euros correspondientes a Empresas que no consolidan (Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L. 69 millones de €, Bahia de Bizkaia Gas, S.L. 28 millones de €)
(4) Incluye la deuda por la adquisición del derecho de suministro preferente de Gas Natural a Gas Natural Sao Paulo SUL.(ver nota 7)
(5) Incluyen ventas a Bahia de Bizkaia Electricidad S.L. por importe de 88 millones de euros

2003	Balance de Situación						Cuenta de Pérdidas y Ganancias				
Millones de euros			Créditos concedidos		Créditos recibidos						
EMPRESAS	Deudores(1)	Acreedores(1)	Corto plazo (2)	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo (4)	Ingresos de participaciones en capital	Ingresos financieros	Gastos financieros	Ingresos operativos	Gastos operativos (5)
Grupo Repsol del Perú	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repsol YPF Oriente Medio	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repsol Exploración Colombia	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	
Campsared	14	-	-	-	-	-	-	-	-	28	
Duragás	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repsol Butano	64	7	-	-	-	-	-	-	-	45	
Petróleos del Norte	4	-	43	-	-	-	60	-	-	5	
Proyectos Integrales Energeticos	-	-	98	-	-	-	-	-	-	-	
Refinería La Pampilla	1	-	-	-	-	-	-	-	-	3	
Repsol Investigaciones Petrolíferas	4	-	-	-	-	-	-	-	-	4	
Repsol Exploración Argelia	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
Solred	10	-	-	-	-	-	-	-	-	4	
Repsol Exploración Egipto	-	1	-	-	-	6	-	-	-	-	
Repsol YPF Cuba	1	1	-	-	-	-	-	-	-	1	
Repsol YPF Comercial Ecuador	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repsol Exploración Murzuq	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repsol Exploración Perú	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repsol International Finance BV	-	-	-	-	181	6.866	-	2	364	-	
Gas Natural SDG	2	1	23	-	-	23	48	-	-	4	1
Repsol Cial. Prod. Petrolíferos	65	1	7	-	-	-	13	-	-	87	
Repsol YPF Lubricantes y Espec.	14	-	-	-	-	-	-	-	-	25	
Repsol YPF Perú BV	-	-	-	-	25	-	-	-	1	-	
Repsol Exploración	6	14	1.064	-	-	-	361	16	2	41	
Repsol Petróleo	101	1	181	-	4	4	548	-	1	60	
Repsol Química	12	33	131	-	1	104	-	8	2	51	
Repsol YPF Trading y Transporte	25	7	-	-	26	-	21	-	-	12	
Repsol YPF OCP de Ecuador	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
YPF	11	2	-	-	378	-	884	5	26	7	
Otros (3)	18	14	110	-	-	-	16	7	-	32	1
	361	99	1.657	-	615	7.003	1.951	38	396	409	2

(1) Incluye los saldos a cobrar o a pagar por la liquidación del Impuesto de Sociedades del Grupo Fiscal Consolidado (Ver nota 15). Dichos saldos a cobrar y a pagar ascienden a 236 y 77 millones de euros, respectivamente.
(2) Incluye dividendos pendientes de cobro por 463 millones de euros.
(3) El importe de los créditos a corto plazo, incluye 110 millones de euros correspondientes a Empresas que no consolidan (Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L. 83 millones de €, Bahia de Bizkaia Gas, S.L. 27 millones de €)
(4) Incluye la deuda por la adquisición del derecho de suministro preferente de Gas Natural a Gas Natural Sao Paulo SUL.(ver nota 7)
(5) Incluye gastos derivados de la compra de gas natural licuado a Atlantic LNG de 151 millones de euros

El detalle de los préstamos y deudas financieras, concedidos a empresas del Grupo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Millones de euros			
	2004		2003	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIVISAS				
Principal en dólares	-	-	842	-
Principal en otras divisas	-	-	-	-
Intereses devengados	-	-	13	-
Total	-	-	855	-
EUROS				
Principal	699	-	330	-
Intereses devengados	30	-	9	-
Total	729	-	339	-
TOTAL	729	-	1.194	-

Los tipos de interés medios de estos créditos a empresas del Grupo fueron de un 2,30% y un 1,96% en el ejercicio 2004 y 2003, respectivamente.

El detalle de los préstamos y otras deudas financieras de empresas del Grupo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Millones de euros			
	2004		2003	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIVISAS				
Otras deudas	-	15	-	23
Principal en otras divisas	147	-	143	-
Principal en dólares	1.350	208	265	2.217
Intereses devengados	46	-	43	-
Total	1.543	223	451	2.240
EUROS				
Principal (*)	487	3.626	26	4.763
Intereses devengados	83	-	138	-
Total	570	3.626	164	4.763
TOTAL	2.113	3.849	615	7.003

(*) Estos importes se han transformado en deuda en dólares mediante operaciones de permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés (Ver Nota 18).

Las deudas a corto y largo plazo con empresas del Grupo devengaron un tipo de interés medio del 5,28% y 5,35% y del 3,74% y 4,87% en 2004 y 2003, respectivamente.

El vencimiento de los créditos recibidos de empresas del Grupo a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en millones de euros son los siguientes:

VENCIMIENTO EN:	Créditos recibidos 2004 (*)	2003 (*)
2005	-	2.949
2006	1.010	1.771
2007	-	1
2008	95	1
2009	-	-
Años posteriores	2.729	2.258
	3.834	6.980

(*) No incluye la deuda por la adquisición del derecho de suministro preferente de Gas Natural a Gas Natural Sao Paulo.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de euros	
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	1.123	
	1.123	
Distribución:		
A reserva Voluntaria	513	
A dividendos		
- Dividendo a cuenta	305	(*)
- Dividendo complementario	305	(**)
	1.123	

(*) 0,25 euros brutos por acción, pagados a partir del 11 de enero de 2005
(*) 0,25 euros brutos por acción, pagaderos a partir del 5 de julio de 2005

El estado contable provisional formulado por los Administradores de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de

manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta acordado en el Consejo de Administración celebrado el 15 de diciembre de 2004 fue el siguiente:

Millones de euros			
Activo		Pasivo	
Inmovilizado	18.160	Fondos Propios	13.189
Activo circulante	3.375	Acreedores L/P	5.933
		Acreedores C/P	2.413
	21.535		21.535

A la vista de este estado contable y de las líneas de crédito no dispuestas, la Sociedad contaba a la fecha de la aprobación del dividendo a cuenta con la liquidez necesaria para proceder al pago del mismo.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas no se podrán distribuir dividendos en tanto que no se hayan amortizado completamente los gastos de establecimiento, salvo que existan reservas de libre disposición por un importe mínimo igual a los gastos pendientes de amortizar. La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2004 reservas voluntarias por un importe de 3.895 millones de euros (Ver nota 11).

(5) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento.-

Este epígrafe recoge los gastos inherentes a las ampliaciones de capital realizadas en julio de 1999 y septiembre del 2000, principalmente comisiones bancarias e impuesto de transmisiones patrimoniales (Ver Notas 6 y 11). Estos gastos se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

b) Inmovilizado inmaterial.-

Investigación y desarrollo

Repsol YPF, S.A. sigue la política de contabilizar y amortizar totalmente en el propio ejercicio los costes originados por la actividad de investigación y desarrollo.

Otro inmovilizado inmaterial

Dentro de este epígrafe se recoge el coste de adquisición de las aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad, así como el del desarrollo de las realizadas por

la misma. La amortización de los mencionados costes se realiza linealmente en un período de 4 años.

c) Inmovilizado material.-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se halla valorado al coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, o al valor de mercado si este fuera menor.

Las adquisiciones posteriores al 31 de diciembre de 1996 están valoradas al coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento, devengados durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los elementos del inmovilizado material se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los correspondientes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25-50
Equipos informáticos	4
Instalaciones y mobiliario	9-10
Otro inmovilizado material	6

Los incrementos de valor resultantes de las operaciones de actualización, se amortizan en los períodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

d) Inmovilizado financiero.-

Las acciones aportadas en 1987 a REPSOL YPF, S.A. por el Instituto Nacional de Hidrocarburos se valoran al valor teórico contable de las mismas al 31 de diciembre de 1986. Este valor se encuentra minorado, en su caso, por las distribuciones de dividendos con cargo a reservas (generadas por las sociedades filiales con anterioridad a 1986) o por cualquier otra disminución de valor que puedan haber sufrido desde la aportación hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. En todo caso los criterios de valoración anteriores se aplican en tanto que la valoración resultante no sea inferior al valor teórico contable de la sociedad participada al cierre del ejercicio, en cuyo caso se ajusta a este último.

Los títulos adquiridos con posterioridad se registran al coste de adquisición, o mercado, si éste fuese inferior. El valor de mercado se determina en base a los correspondientes valores teórico-contables de las sociedades incrementados, en su caso, por plusvalías tácitas latentes existentes en el momento de la compra y subsistentes en el momento de la valoración posterior.

Al 31 de diciembre 2004 el importe de la dotación de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero de las sociedades extranjeras financiadas con préstamos denominados en su misma moneda funcional y para las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo asociado al citado préstamo, se ha minorado por las diferencias positivas de cambio registradas derivadas del efecto de la fluctuación del tipo de cambio en la citada financiación y clasificadas en el epígrafe "Diferencias Positivas de Cambio en Moneda Extranjera". En 2004 la citada provisión de Repsol YPF, S.A., ha disminuido en 1.253 millones de euros por este concepto.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación.

Si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor supondrían una variación de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio de 17.672, 1.106 y 827 millones de euros respectivamente, en el ejercicio 2004 y de 16.347, 290 y 1.305 millones de euros en el ejercicio 2003, respectivamente.

El otro inmovilizado financiero se halla valorado en los balances de situación adjuntos al coste de adquisición.

e) Inversiones financieras temporales.-

Las inversiones financieras a corto plazo se hallan valoradas al coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro al cierre del ejercicio, o al de cotización oficial (último día del año o media del último trimestre, el menor) si fuese inferior.

f) Registro y clasificación de las deudas y créditos no comerciales.-

Las deudas y créditos no comerciales están registrados por su valor de reembolso más los intereses devengados y pendientes de cobro o pago al cierre del ejercicio.

En los balances de situación adjuntos se han clasificado como deudores o acreedores a corto plazo aquellas cuyo vencimiento a la fecha del balance era inferior a 12 meses.

g) Obligaciones por pensiones.-

La Sociedad tiene reconocido a sus trabajadores un plan de pensiones de contribución definida adaptado a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Adicionalmente la Sociedad tiene concedidas con carácter voluntario otras prestaciones de carácter individualizado en relación con determinado personal que se encuentran totalmente provisionadas al cierre del ejercicio.

Las principales características del Plan de Pensiones de REPSOL YPF, S.A. son las siguientes:

a) Es un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

b) El promotor (Repsol YPF, S.A.) se compromete, para los partícipes en activo, a la aportación mensual al Fondo de Pensiones externo en determinados porcentajes del salario.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 REPSOL YPF, S.A. tiene cubiertas todas sus obligaciones por pensiones y obligaciones similares.

El coste anual devengado por este concepto ha ascendido a 4,3 y 3,6 millones de euros en 2004 y 2003, respectivamente y se incluye en el epígrafe "Gastos de Personal - Cargas Sociales" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

h) Provisiones.-

En este epígrafe se incluyen las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

Los costes estimados de los planes de reestructuración de plantilla se cargan a resultados en el ejercicio en el que el correspondiente plan se acuerda y se recogen en el epígrafe "Resultados Extraordinarios" de las cuentas de perdidas y ganancias adjuntas (Ver notas 13 y 17).

Incentivos a medio y largo plazo

Desde el año 2000 el Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. ha venido implantando un programa de fidelización dirigido inicialmente a directivos y ampliable a otras personas con responsabilidad en el Grupo. Este programa consiste en la fijación de un incentivo a medio/largo plazo, como parte del sistema retributivo. Con ello, se pretende fortalecer los vínculos de los directivos y mandos con los intereses de los accionistas, al propio tiempo que se favorece la continuidad en el Grupo del personal más destacado en un contexto de mercado laboral cada vez más competitivo.

Los distintos programas de incentivos vigentes son los siguientes:

Plan de incentivo ligado a la revalorización de la acción de Repsol YPF

El devengo de este incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del Grupo en cada una de las fechas en que los derechos son ejercitables. Los beneficiarios de este plan tienen derecho a una compensación en metálico en función de la revalorización de las acciones de Repsol YPF, S.A. en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas con respecto a unos valores específicos y del número de títulos recibidos.

Incentivo 2002-2006

El importe a percibir por los beneficiarios de este plan, entre los que no se encuentran los que tienen la consideración de alta dirección a los efectos prevenidos en la Ley de Sociedades Anónimas, se estructura en dos tramos del siguiente modo:

- En el primer tramo, integrado inicialmente por un total de 787.219 títulos, los beneficiarios tienen derecho a la percepción de un importe en efectivo resultante de multiplicar el número de títulos asignados a cada uno por la diferencia, si existiese, entre el valor de cotización de mercado de las acciones de Repsol YPF, S.A. en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas y el valor de referencia tomado, que es de 13,00 euros.

- En el segundo tramo, integrado inicialmente por un total de 787.219 títulos, los beneficiarios tienen derecho a la percepción de un importe en efectivo resultante de multiplicar el número de títulos asignados a cada uno por la diferencia, si existiese, entre el valor de cotización de mercado de las acciones de Repsol YPF, S.A. en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas y el valor de referencia tomado, que es de 18,00 euros.

Este derecho es ejercitable de la siguiente forma y en las siguientes fechas:

- Desde el 1 de marzo de 2004, los beneficiarios pueden ejercitar hasta 1/3 de los derechos de cada tramo que les correspondan.

- Desde el 1 de marzo de 2005, los beneficiarios pueden ejercitar hasta 2/3 de los derechos que les correspondan (incluyendo, en su caso, los derechos ya ejercitados antes de esa fecha).

- A partir de 1 de marzo de 2006, los beneficiarios podrán ejercitar la totalidad de los derechos no ejercitados anteriormente. Los beneficiarios deberán ejercitar estos derechos como plazo máximo en diciembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2004, los beneficiarios pertenecientes a Repsol YPF, S.A. conservaban los derechos sobre un total de 823.065 títulos del primer tramo y 883.830 títulos del segundo. El número de beneficiarios de Repsol YPF S.A. ha sufrido un incremento desde la aprobación del plan, como consecuencia del cambio de sociedad de

pertenencia de beneficiarios del programa integrados inicialmente en otras sociedades del Grupo acogidas al mismo plan.

En relación con este incentivo la sociedad contrató opciones de compra descritas en el apartado "operaciones ligadas a la evolución de la acción de Repsol YPF" de la nota 18.

Planes de incentivos ligados a objetivos a medio/largo plazo

- *Incentivo 2003-2006*

La percepción de este incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del Grupo hasta 31 de diciembre de 2006, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa. Consiste en un plan específico de retribución plurianual por los ejercicios 2003 a 2006 que, de cumplirse los objetivos que se han establecido, daría derecho a percibir una cantidad adicional de retribución variable en el año 2007. Los objetivos se fijan en función del Plan Estratégico 2003-2007 del Grupo. Este incentivo plurianual, de obtenerse, consistiría en una cantidad referenciada a la retribución fija de 2003, a la que se aplicará un coeficiente variable en función del grado de consecución de los objetivos establecidos. El plan no implica para ninguno de sus beneficiarios ni entrega de acciones, ni de opciones, ni está referenciado al valor de la acción de Repsol YPF. Para asumir los compromisos derivados de este programa se ha dotado en 2004 y 2003 una provisión de 1,4 y 2,1 millones de euros, respectivamente.

- Incentivo 2004-2007

La percepción de este incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del Grupo hasta 31 de diciembre de 2007, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa. Consiste en un plan específico de retribución plurianual por los ejercicios 2004 a 2007 que, de cumplirse los objetivos que se han establecido, daría derecho a percibir una cantidad adicional de retribución variable en el año 2008. Los objetivos se fijan en función del Plan Estratégico del Grupo. Este incentivo plurianual, de obtenerse, consistiría en una cantidad referenciada a la retribución fija de 2004, a la que se aplicará un coeficiente variable en función del grado de consecución de los objetivos establecidos. El plan no implica para ninguno de sus beneficiarios ni entrega de acciones, ni de opciones, ni está referenciado al valor de la acción de Repsol YPF. Para asumir los compromisos derivados de este programa se ha dotado en 2004 una provisión de 2,1 millones de euros.

i) Transacciones en moneda extranjera.-

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. La Sociedad procede al cierre del ejercicio a actualizar los saldos en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre. Las diferencias en los saldos a pagar o cobrar en divisas al cierre como consecuencia de fluctuaciones en los tipos de cambio se contabilizan de acuerdo con los siguientes criterios:

a) Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones en sociedades extranjeras que tienen la misma moneda funcional, y para las cuales se produce una situación de cobertura del riesgo de cambio asociado al citado préstamo, se registran empleando como contrapartida las cuentas de "Diferencias Positivas de Cambio en Moneda Extranjera o Gastos a distribuir en varios ejercicios", y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación que la ha generado y en todo caso cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo.

Estas diferencias de cambio se generan, principalmente, como consecuencia de los préstamos que financian la inversión realizada en YPF, S.A. en el ejercicio 1999. Si bien al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se ha producido una devaluación del peso argentino (con un tipo de cambio aplicado a dicha fecha de 1 euro igual a 4,01 y 3,66 pesos respectivamente) para las actividades cuya moneda funcional es el dólar, la Sociedad sigue aplicando tratamiento contable de cobertura a las diferencias de cambio producidas por los préstamos que financian estas actividades.

b) Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian préstamos concedidos en la misma moneda a otras Empresas del Grupo, se imputan a los resultados del ejercicio, tanto si son positivas como negativas, en la misma medida que las diferencias de cambio generadas por los préstamos concedidos.

c) El resto de las diferencias de cambio generadas en el ejercicio por operaciones corrientes se imputan a los resultados del mismo. Estos importes no resultan significativos para las Cuentas Anuales de la Sociedad.

d) Las diferencias netas positivas se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

j) Impuesto sobre Sociedades.-

REPSOL YPF, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con otras sociedades filiales del Grupo, desde el ejercicio 1988.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula a partir del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la Base Imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La diferencia entre el gasto registrado y la cuota liquidada resultante a pagar, se debe únicamente a diferencias temporales de imputación de Gastos e Ingresos que dan origen a un impuesto anticipado o diferido (Véase Nota 15).

k) Ingresos y gastos.-

- Dividendos

  Los dividendos recibidos de las sociedades del Grupo y asociadas son considerados como ingresos del ejercicio en que se devengan; es decir, en el momento de su aprobación por el Órgano competente.

- Otros ingresos y gastos

  Los ingresos y gastos se imputan a resultados en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

  No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

l) Operaciones con derivados financieros.-

La Sociedad, como cabecera del Grupo, utiliza estos instrumentos para realizar coberturas globales de riesgos asociadas a las operaciones financieras y de productos que se realizan bajo directrices corporativas en los distintos negocios que desarrollan las filiales del Grupo.

En la Nota 18 se describen las operaciones realizadas por la Sociedad así como su contabilización.

(6) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Este epígrafe recoge los gastos de las ampliaciones de capital realizadas en julio de 1999 y septiembre de 2000 (Ver Nota 11). El movimiento habido durante 2004 y 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de euros
COSTE NETO	
Saldo al 31 de diciembre de 2002	61
Adiciones	-
Amortizaciones	(38)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	23
Adiciones	
Amortizaciones	(22)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1

7) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de euros		
	Otro Inmovilizado Inmaterial	Investigación y desarrollo	Total
COSTE			
Saldo al 31 de diciembre de 2002	45	8	53
Inversiones y traspasos (1)	38	6	44
Retiros		-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	83	14	97
Inversiones y traspasos	9	5	14
Retiros	(31)		(31)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	61	19	80
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldo al 31 de diciembre de 2002	26	8	34
Amortización del ejercicio	9	6	15
Retiros	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	35	14	49
Amortización del ejercicio	9	5	14
Retiros			-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	44	19	63
Saldo neto a 31 de diciembre de 2004	17	-	17

(1) De este importe, 31 millones de euros corresponden a un derecho de suministro preferente de Gas Natural a Gas Natural Sao Paulo SUL. A 31 de diciembre de 2002, el importe por este concepto estaba registrado en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

El importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 50 y 31 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

(8) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado material y de su correspondiente amortización

acumulada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros				
	Terrenos edificios y construcciones	Equipos informáticos	Instalaciones y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	123	57	105	49	334
Inversiones (1)	30	18	37	210	295
Retiros	-	-	-	(2)	(2)
Traspasos	16	-	14	(30)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	169	75	156	227	627
Inversiones	5	12	3	30	50
Retiros		(1)	-	(10)	(11)
Traspasos (2)	192	-	-	(192)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	366	86	159	55	666
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1	35	29	1	66
Amortización del ejercicio	3	10	11	-	24
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4	45	40	1	90
Amortización del ejercicio	3	13	14	-	30
Retiros	-	(1)	-	-	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7	57	54	1	119
Saldo neto a 31 de diciembre de 2004	359	29	105	54	547

(1) Las inversiones en "Otro Inmovilizado", que recogen inmovilizaciones en curso, incluyen 200 millones de euros correspondientes al valor estimado del derecho de opción de compra irrevocable que posee Repsol YPF, S.A. frente a Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L. sobre una finca comprada por esta última al Real Madrid Club de Fútbol, emplazada en el Paseo de la Castellana. El resto se refieren principalmente a inversiones realizadas en el Centro Tecnológico y en el Centro de Proceso de Datos de Repsol YPF, S.A.

(2) El movimiento de los traspasos corresponde a los terrenos indicados en el punto anterior, que se encontraban en inmovilizaciones en curso.

El 31 de diciembre de 1996, Repsol YPF, S.A. actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley y la reducción del factor del 40%.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio". Como contrapartida de la plusvalía se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El

efecto de la actualización sobre las amortizaciones de los ejercicios 2004 y 2003 ha ascendido a 0,50 y 0,52 millones de euros, respectivamente.

El importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 58 y 49 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

(9) INMOVILIZADO FINANCIERO

9.1. Participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004				2003			
		Millones de euros				Millones de euros		
	% de participación	Coste de la Inversión	Provisión por depreciación	Valor Neto	% de participación	Coste de la Inversión	Provisión por depreciación	Valor Neto
Repsol YPF Chile LTDA	99,99%	106		106	99,99%	106		106
Repsol Exploración, S.A.	99,99%	258		258	99,99%	258		258
Repsol Química, S.A.	99,99%	262	200	62	99,99%	262	158	104
Repsol Butano, S.A.	99,99%	87		87	99,99%	87		87
Repsol Petróleo, S.A.	99,97%	613		613	99,97%	613		613
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	18,39%	46		46	18,39%	46		46
Petróleos del Norte, S.A. - Petronor	85,98%	258		258	85,98%	258		258
Gas Natural SDG, S.A.	24,23%	399		399	24,23%	399		399
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	19,67%	265	158	107	19,67%	265	155	110
Repsol International Finance B.V.	100,00%	564		564	100,00%	564		564
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, L.D.A.	97,44%	145	50	95	97,44%	145	46	99
Repsol Italia, SPA	99,99%	4		4	99,99%	4	1	3
Repsol YPF Perú, B.V.	100,00%	178	32	146	100,00%	178	9	169
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	100,00%	60	15	45	100,00%	60	17	43
Proyectos Integrados Energéticos, S.A. (*)	99,99%	24		24	100,00%	24		24
YPF, S.A.	91,95	14.588	3.864	10.724	91,95%	14.588	2.888	11.700
Repsol YPF Brasil	100,00%	779	566	213	100,00%	779	448	331
Repsol YPF Bolivia	99,83%	891	212	679	99,83%	891	192	699
Repsol Combustivéis SA	70,00%	264	2	262				
Repsol Betumes Comerc.D.P.P.S.A.	70,00%	10		10				
Repsol Abast. E Servic. a Aviaçao	70,00%	18		18				
Falk S.p.A.	100,00%	30		30				
Tecnicontrol S.A.	99,99%	32		32				
Otras participaciones (*)		31	19	12		19	15	4
		19.912	**5.118**	**14.794**		**19.546**	**3.929**	**15.617**

(*) Pendiente de desembolsar por estas participaciones 22 millones de euros, que figuran en el epígrafe "Acreedores a Largo Plazo" del Balance a 31 de diciembre de 2004 adjunto.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Millones de euros		
2004	Coste de la inversión	Provisión por depreciación	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2003	19.546	(3.929)	15.617
Inversiones del ejercicio:			
Repsol Combustiveis S.A. (1)	264	-	264
Repsol Betumes Comerc.D.P.P. S.A. (2)	10	-	10
Repsol Abast.e Servic.a Aviaçao S.A. (3)	18		18
Tecnicontrol y Gestión Integral S.A. (4)	32		32
Falk S.p.A. (5)	30		30
Gastream Mexico	7		7
Otras participaciones	5	-	5
	366	-	366
Dotación de provisiones:			
CLH, S.A.	-	(3)	(3)
Repsol YPF Perú B.V.	-	(22)	(22)
Repsol Química, S.A.	-	(42)	(42)
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, Ltda.	-	(4)	(4)
Repsol YPF Brasil, S.A.	-	(118)	(118)
YPF, S.A.	-	(976)	(976)
Repsol Combustiveis S.A.	-	(2)	(2)
Repsol YPF Bolivia, S.A.		(20)	(20)
Otras participaciones	-	(4)	(4)
	-	(1.191)	(1.191)
Cancelación de provisiones:			
Otras Participaciones	-	2	2
	-	2	2
Saldo al 31 de diciembre de 2004	19.912	(5.118)	14.794

(1) Corresponde a la compra del 70% de la sociedad Repsol Combustivéis S.A.
(2) Corresponde a la compra del 70% de la sociedad Repsol Betumes Comerc. D.P.P.S.A.
(3) Corresponde a la compra del 70% de la sociedad Repsol Abast.e Servic. a Aviaçao S.A.
(4) Corresponde a la compra del 99,99% de la sociedad Tecnicontrol y Gastion Integral S.A.
(5) Corresponde a la compra del 100% de la sociedad Falk S.p.A.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros		
2003	Coste de la inversión	Provisión por depreciación	Valor neto
Saldo al 31 de diciembre de 2002	19.461	(2.194)	17.267
Inversiones del ejercicio:			
Gas Natural SDG (1)	72	-	72
Proyectos Integrales Energéticos, S.A. (2)	12	-	12
Otras participaciones	1	-	1
	85	-	85
Dotación de provisiones:			
CLH, S.A.	-	(6)	(6)
Repsol YPF Perú B.V.	-	(9)	(9)
Repsol Química, S.A.	-	(19)	(19)
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, Ltda.	-	(3)	(3)
Repsol YPF Brasil, S.A.	-	(30)	(30)
YPF, S.A.	-	(1.526)	(1.526)
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	-	(5)	(5)
Repsol YPF Bolivia, S.A.	-	(138)	(138)
Otras participaciones	-	(2)	(2)
	-	(1.738)	(1.738)
Cancelación de provisiones:			
Otras Participaciones	-	3	3
	-	3	3
Saldo al 31 de diciembre de 2003	19.546	(3.929)	15.617

(1) Corresponde a la compra de una participación del 0,98% de Gas Natural SDG
(2) Corresponde a la compra de una participación del 50% de Proyectos Integrales Energéticos, S.A.

En el Anexo I se expone la inversión neta realizada hasta el 31 de diciembre de 2004 en las empresas del Grupo y asociadas, así como la composición del patrimonio de las mismas.

9.2. Otro inmovilizado financiero.

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Fondos de inversión mobiliaria	27	5
Préstamos al personal	6	6
Fianzas constituidas	4	4
Otros créditos a l/p	7	8
Créditos por enajenación del Inmovilizado (1)	24	38
	68	61

(1) Corresponde a la parte del precio de venta de CLH cuyo cobro efectivo está sujeto a que se cumplan unas determinadas condiciones.

(10) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo de este epígrafe de los Balances de Situación adjuntos corresponde a créditos a empresas del Grupo (Nota 3) así como a otras inversiones a corto plazo. La rentabilidad media en el ejercicio 2004 de los créditos a corto plazo a empresas del Grupo ha sido del 2,30%. El saldo del epígrafe "Cartera de Valores a corto plazo" corresponde, básicamente, a excedentes coyunturales de tesorería temporalmente depositados en entidades financieras. Estas inversiones han devengado un interés de aproximadamente un 2,10% en 2004.

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revaloriz.	Reserva voluntaria	Reserva ajuste euros	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.221	6.428	244	3	2.755	2	1.292	(183)	11.762
Distribución beneficio de 2002									
Reserva Legal									
Reserva voluntaria					913		(913)		
Dividendo a cuenta							(183)	183	
Dividendo complementario							(196)		(196)
Beneficio del ejercicio 2003							715		715
Dividendo a cuenta								(244)	(244)
Ampliación de Capital									
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.221	6.428	244	3	3.668	2	715	(244)	12.037
Distribución beneficio de 2003									
Reserva Legal									
Reserva voluntaria					227		(227)		-
Dividendo a cuenta							(244)	244	-
Dividendo complementario							(244)		(244)
Beneficio del ejercicio 2004							1.123		1.123
Dividendo a cuenta (*)								(305)	(305)
Ampliación de Capital									
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.221	6.428	244	3	3.895	2	1.123	(305)	12.611

(*) Este dividendo se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2004

Capital social.-

El capital social a 31 de diciembre de 2004 está representado por 1.220.863.463 acciones de 1 euro de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización oficial en las bolsas de valores españolas, de Nueva York y de Buenos Aires.

Las participaciones más significativas en el capital social de Repsol YPF, S.A. son las siguientes:

	Porcentaje de participación	
CAIXA	9,10	(1)
BBVA	6,33	(2)
Repinvés	5,63	(2) (3)
Pemex	4,81	(2)

(1) Según comunicación de 7 de mayo de 2004.

(2) Datos a la fecha de la última Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2004.

(3) Son socios de Repinvés, La Caixa (67,7% de los derechos económicos y 100% de los derechos políticos) y Caixa D'Estalvis de Catalunya (32,3% de los derechos económicos).

Los Estatutos de la Sociedad limitan al 10% del Capital Social con derecho a voto el número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista o las sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2002 acordó:

- La autorización al Consejo para aumentar el capital de la Sociedad, en una o varias veces, en un importe igual a la mitad del capital existente en el momento de la misma, dentro del plazo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo, mediante aportaciones dinerarias, con la prima que el Consejo estime adecuada, atendida la cotización bursátil de las acciones de la Sociedad.

- La autorización al Consejo de Administración para emitir obligaciones convertibles en acciones de Repsol YPF, S.A. y/o canjeables por acciones de la misma o de otras sociedades, por importe de 3.000.000.000 de euros dentro del plazo de cinco años a contar desde el acuerdo de la Junta; la determinación de las bases y modalidades de la conversión o canje y la ampliación de capital en la cuantía necesaria.

Al 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de estas autorizaciones.

Prima de emisión.-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal.-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en

la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva revalorización.-

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos futuros y a la ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. El reparto de dichas reservas originaría el derecho a la deducción por doble imposición de dividendos. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

(12) DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO EN MONEDA EXTRANJERA

Según se explica en la Nota 5.i., este epígrafe recoge las diferencias de cambio generadas por préstamos en moneda extranjera que financian inversiones en sociedades que tienen la misma moneda funcional por cuanto existe cobertura del riesgo de cambio asociado a estos préstamos. El importe registrado por este concepto ascendió a 917 millones de euros al 31 de diciembre de 2003. Al 31 de diciembre de 2004 las diferencias de cambio por este concepto ascendieron a 1.253 millones de euros que se registraron en el pasivo del balance en el epígrafe de "Diferencias Positivas de Cambio en Moneda Extranjera". La imputación a resultados se realiza conforme se amortiza la financiación que la ha generado y en todo caso cuando desaparece la cobertura de dicho riesgos.

(13) PROVISIONES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Provisión Actas fiscales Impuestos	177	38
Provisión Planes Restructuración plantilla	-	-
Provisión para responsabilidades (*)	67	39
	244	77

(*) Corresponde básicamente a provisiones por inversiones en sociedades con valor teórico contable negativo y a una provisión en concepto de fondo de fidelización de personal clave de la organización.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 ha sido el siguiente:

	Millones de euros
Saldo a 31.12.2003	77
Dotaciones	174
- Con cargo al Rdo. Financiero	6
- Con cargo al Rdo. Operativo	6
- Con cargo al Rdo. Extraordinario (1)	162
Aplicaciones a Resultados	(7)
- Rdo. Financiero	-
- Rdo. Operativo	-
- Rdo. Extraordinario	(7)
Reclasificaciones	-
Saldos a 31.12.2004	244

(1) Este importe incluye una provisión de 140 millones de euros en concepto de provisiones fiscales.

(14) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de los préstamos y deudas financieras, recibidos de entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Millones de euros			
	2004		2003	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIVISAS				
Principal en dólares (1).....	87	(249)	(291)	(240)
Intereses devengados.....	52	-	-	-
Total.....	139	(249)	(291)	(240)
EUROS				
Principal (2).....	152	341	327	429
Intereses devengados.....	(58)	-	3	-
Total.....	94	341	330	429
TOTAL.....	233	92	39	189

(1) La deuda en euros está transformada a dólares mediante operaciones de cobertura sobre tipos de cambio y tipos de interés, cuya valoración a cierre ha generado diferencias de cambio positivas en el año 2003 . (Ver Nota 18)
(2) Este importe incluye 154 millones de euros en concepto de emisión de pagarés.

Las deudas a corto y largo plazo con entidades de crédito devengaron un tipo de interés medio del 2,48% y 2,40% en el ejercicio 2004, respectivamente.

El vencimiento de los créditos recibidos a largo plazo de entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

VENCIMIENTO EN:	Millones de euros	
	2004	2003
2005	-	412
2006	(136)	(198)
2007	60	302
2008	-	-
2009	541	-
Años posteriores	(373)	(327)
	92	189

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene recursos disponibles para atender los vencimientos de su deuda.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio del 2000 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad a emitir obligaciones o valores análogos, que podrán ser total ó parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la sociedad ó de otras sociedades, hasta un importe máximo de 12.000 millones de euros durante un plazo de cinco años. El Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

La Junta General Ordinaria celebrada el 21 de abril de 2002 acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad por un período de tres años desde la fecha del presente acuerdo, para emitir pagarés de empresa, con arreglo a uno o varios programas de emisión continua o abierta, con un saldo nominal máximo del programa o programas existentes que no podrá superar en ningún momento el límite de 3.000 millones de euros de saldo vivo.

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el 29 de enero de 2003 acordó el establecimiento de un programa de emisión de pagarés con un límite máximo de 3.000 millones de euros de saldo vivo, bajo la denominación de "Programa de Emisión de Pagarés 2003", el cuál fue verificado e inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de marzo de 2003.

La renovación del programa, bajo la denominación "Programa de Emisión de Pagarés 2004", fue aprobada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2004, el cual fue verificado e inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30 de marzo de 2004. El saldo vivo del mismo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 154 millones de euros.

En general, la deuda financiera incorpora las cláusulas de vencimiento anticipado de uso general en contratos de esta naturaleza (cambio adverso significativo, vencimiento anticipado cruzado con otros créditos, etc.).

Las emisiones de obligaciones negociables, representativas de deuda ordinaria, realizadas por Repsol International Finance B.V., con la garantía de Repsol YPF, S.A., por un importe total de 5.220 millones de euros, contienen ciertas cláusulas por las que se asume el compromiso del pago de los pasivos a su vencimiento, y a no constituir gravámenes en garantía sobre los bienes de Repsol YPF, S.A. por las mismas o para futuras emisiones de títulos representativos de deuda.

En caso de incumplimiento, el banco Depositario-Fiduciario a su sola discreción o a instancias de los tenedores de al menos una quinta parte de las obligaciones, o en base a una resolución extraordinaria, puede declarar las obligaciones vencidas y pagaderas.

En opinión de los Administradores de la Sociedad no se ha producido, ni a la fecha actual es previsible que se produzcan, causas que pudieran provocar la materialización de las cláusulas de vencimiento anticipado de la deuda.

(15) SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre de 2004, los ejercicios abiertos a inspección para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad, son los siguientes:

Tipo de impuesto	Períodos abiertos
Impuesto sobre Sociedades	1998 a 2003
Impuesto sobre el Valor Añadido	1999 a 2004
Retenciones/ingresos a cuenta	1999 a 2004

Durante el ejercicio 2004 han continuado las actuaciones de comprobación e investigación iniciadas en el año 2003, y relativas a los siguientes conceptos y períodos:

Tipo de impuesto	Períodos
Impuesto sobre Sociedades	1998 a 2001
Impuesto sobre el Valor Añadido	1999 a 2001
Retenciones/ingresos a cuenta	1999 a 2001

En el mes de febrero de 2005 se ha ultimado la comprobación referida al Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e Ingresos a cuenta (1999 a 2001) con un resultado inferior a 1 millón de euros.

Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad declara en el Régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo fiscal 6/80, en calidad de sociedad dominante. Las sociedades del mencionado grupo fiscal determinan conjuntamente el resultado fiscal del Grupo repartiéndose éste entre las sociedades que forman parte del grupo según el criterio establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual.

El cálculo del impuesto sobre sociedades se realiza sobre la base del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, así como el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades contabilizado en el ejercicio 2004, de acuerdo con el criterio indicado en la nota 5 de esta Memoria, es la siguiente:

	Millones de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable antes de impuestos			560
Diferencias Permanentes	35	(1.947)	(1.912)
Diferencias Temporales:			
- con origen en el ejercicio	1.373		1.373
- con origen en ejercicios anteriores		(41)	(41)
Total ajustes al resultado contable			(580)
Base Imponible			(20)
Cuota bruta			**(6)**
Deducciones por doble imposición			63
Deducciones por incentivos fiscales			6
Cuota líquida			**(75)**
Efecto de diferencias temporales			(474)
Ajustes de regularización I.S.2003			(15)
Impuesto satisfecho en el extranjero			1
Gasto impuesto sobre sociedades			**(563)**

Entre las diferencias permanentes al resultado contable se incluye una disminución de 1.944 millones de euros que corresponde a dividendos recibidos durante el ejercicio 2004. Asimismo, las diferencias temporales incluyen un aumento de 1.187 millones de euros que corresponden a provisiones de cartera.

Los incentivos fiscales generados en el presente ejercicio son, en términos de cuota del impuesto, 62 millones de euros por el concepto de dividendos de fuente interna, 1 millón de euros por doble imposición internacional y 6 millones de euros por deducción por inversiones, así como 0,1 millones de euros de crédito fiscal que corresponde a la deducción por aplicación de lo establecido en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Éste último crédito se corresponde con una renta de 1 millón de euros . El importe de la enajenación se ha materializado a lo largo de 2004 en diversas inversiones efectuadas por el Grupo Fiscal Consolidado 6/80.

La Sociedad, como cabecera del Grupo fiscal 6/80, tiene registrados créditos fiscales pendientes de aplicar de 357 millones de euros, de los cuales 111 millones de euros corresponden a deducciones por doble imposición, 80 millones de euros a deducciones por inversiones y 166 millones de euros de crédito fiscal por aplicación de lo establecido en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Los impuestos anticipados sobre beneficios recogen el exceso del impuesto sobre beneficios a pagar respecto del impuesto sobre beneficios devengado. Los impuestos diferidos sobre beneficios, por el contrario, recogen el exceso del impuesto sobre beneficios devengado respecto del impuesto sobre beneficios a pagar.

Durante el ejercicio 2004, el movimiento de los impuestos anticipados o diferidos que surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales, es el siguiente (millones de euros):

	Millones de euros		
	Impuestos Anticipados	Impuestos Diferidos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**1.676**	**(232)**	**1.444**
Cancelación estimación 2003	(772)	57	(715)
Liquidación definitiva 2003	800	(48)	752
Estimación gasto 2004	477	(3)	474
Créditos fiscales grupo 2004	(241)		(241)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**1.940**	**(226)**	**1.714**

En 2002, Repsol YPF, S.A. suscribió, mediante la aportación no dineraria de diversas participaciones accionariales, sendas ampliaciones de capital social acordadas por las sociedades Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A. (RIPSA) y Repsol Exploración, S.A. Las menciones exigidas por el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el texto refundido la Ley del Impuesto sobre Sociedades en relación con las citadas operaciones constan en la Memoria anual del ejercicio 2002.

Las cuentas con las Administraciones Públicas por todos los conceptos son, en millones de euros, las siguientes:

	Millones de euros	
	2004	
	Activo	Pasivo
Por impuesto sobre beneficios		
Devolución de Impuesto sobre Sociedades	-	-
Retenciones a cuenta	-	-
Pagos a cuenta	128	-
Impuesto sobre beneficio anticipado	-	-
Impuesto sobre beneficio diferido	-	-
Retenciones practicadas	-	-
Otros conceptos	109	
Por otros conceptos		
Impuesto sobre el valor añadido e IGIC	-	11
Impesto especial s/ hidrocarburos y sus tasas	-	-
Impuesto especial sobre hidrocarburos pendiente de devolución	-	-
Retenciones practicadas I.R.P.F.	-	14
Seguridad Social. Cotizaciones	-	1
Total	237	26

Otra información con trascendencia fiscal

Durante el ejercicio 2004 se han producido una serie de actuaciones administrativas con trascendencia fiscal para la compañía.

Así, se han conocido diversas resoluciones del Tribunal Económico-Administrativo Central en contra de las pretensiones de la Compañía. Se trata de asuntos relacionados, principalmente, con el Impuesto sobre Sociedades. Por otra parte, se está concluyendo la comprobación inspectora del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1998 a 2001, aunque a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales todavía no se han recibido las actas fiscales definitivas correspondientes.

Repsol YPF, S.A. considera que su actuación en los indicados asuntos ha sido ajustada a Derecho y se sustenta en interpretaciones razonables de la normativa aplicable, por lo que se han interpuesto los oportunos recursos, en defensa de los intereses de la compañía y de sus accionistas.

No obstante lo anterior, habida cuenta de la incertidumbre generada por las nuevas circunstancias y las posibilidades de materialización de los riesgos fiscales existentes, en el presente ejercicio se ha dotado una provisión de 140 millones de euros.

De esta dotación, 103 millones de euros corresponden a cuotas del Impuesto sobre Sociedades, 6 millones de euros a intereses de demora devengados en el propio ejercicio y 31 millones de euros a intereses de demora imputables a ejercicios anteriores.

De acuerdo con la información disponible, las provisiones existentes al cierre del ejercicio se consideran adecuadas para cubrir los riesgos fiscales de la Compañía. No obstante, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de la compañía, podrían ponerse de manifiesto en el futuro otras contingencias fiscales, que no deberían afectar significativamente a estas Cuentas Anuales.

(16) PLANTILLA

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2004 y 2003 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Nº medio de empleados	
	2004	2003
Directivos	108	91
Técnicos	1.094	951
Administrativos y Operarios	239	215
	1.441	1.257

(17) INGRESOS Y GASTOS

De acuerdo con los contratos de gestión firmados entre Repsol YPF, S.A. y sus sociedades filiales, la Sociedad recibe de las mismas diversos ingresos en concepto de contraprestaciones a los servicios prestados por la matriz. El importe registrado por los mencionados ingresos ascendió a 488 y 409 millones de euros en 2004 y 2003 respectivamente y se ha registrado bajo el epígrafe de "Ingresos por prestación de servicios a empresas del Grupo" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. El detalle por tipo de servicios prestados es el siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Sistemas de Información	89	92
Central de Ingeniería	17	18
Servicios Generales	110	40
Otros servicios corporativos diversos	272	259
	488	409

El criterio de reparto entre las empresas del Grupo de los conceptos arriba indicados es el siguiente: los gastos de Ingeniería y Sistemas de Información se repercuten a las empresas del Grupo en función de los consumos reales, mientras que los servicios generales de apoyo a la gestión se repercuten de acuerdo a los contratos firmados al efecto.

Como consecuencia de la comercialización de gas natural licuado por parte de Repsol YPF, S.A., se han realizado unas compras de gas natural licuado que han ascendido a 310 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y que se recogen en el epígrafe "Servicios empresas del Grupo". Los ingresos generados por la venta fuera del grupo de gas natural licuado ascendieron a 495 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y se recogen en el epígrafe de "Otros ingresos". Al 31 de diciembre de 2003, las compras y ventas de gas natural licuado por parte de Repsol YPF, S.A. ascendieron a 177 y 315 millones de euros respectivamente. Adicionalmente se realizaron ventas de gas natural licuado a empresas del grupo en 2004 por importe de 91 millones de euros.

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios registrados por Repsol YPF, S.A. durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
Gastos extraordinarios	2004	2003
Dotación provisión para riesgos y gastos (Nota 13)	155	20
Adaptación de plantillas (1)	45	14
Dotación provisión cartera de valores (2)	1.191	1.738
Otros gastos extraordinarios	44	11
TOTAL	1.435	1.783

Ingresos extraordinarios	2004	2003
Enajenación de cartera (3)	40	56
Aplicación/reversión provision responsabilidades (Nota 13)	-	8
Aplicación provisión de cartera (Nota 9)	3	3
Otros ingresos extraordinarios	2	27
TOTAL	45	94

(1) En el ejercicio 2004 incluye el importe relacionado con una reestructuración organizativa que ha supuesto la finalización de la relación laboral con el Grupo de un conjunto de directivos del mismo. Dicha reestructuración fue acordada y comunicada a los afectados a finales de 2004.

(2) Al 31 de diciembre de 2004, este importe está principalmente compuesto por las provisiones dotadas por YPF, S.A., de 976 millones de euros y por Repsol YPF Brasil S.A. de 118 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2003, este importe está compuesto principalmente por las provisiones dotadas por YPF, S.A. de 1.526 millones de euros y por Repsol YPF Bolivia de 138 millones de euros (ver Nota 9).

(3) Al 31 de diciembre de 2004, este importe está principalmente compuesto por el Beneficio en la Enajenación de participación en CLH, S.A. de 40 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2003, este importe está principalmente compuesto por el Beneficio en la Enajenación de participación en CLH S.A. de 45 millones de euros y por el Beneficio en la Enajenación de participación en Repsol Portugal Gas de Petróleo Liquefeito, S.A. de 11 millones de euros

(18) OTRA INFORMACIÓN

Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal Directivo

a) Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

Por su pertenencia al Consejo de Administración

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 de los Estatutos Sociales, la Sociedad podrá destinar en cada ejercicio a retribuir a los miembros del Consejo de Administración una cantidad equivalente al 1,5% del beneficio líquido, que sólo podrá ser detraída después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y aquellas otras que fueren obligatorias, y de haberse reconocido a los accionistas, al menos, un dividendo del 4%.

De acuerdo con el sistema establecido y aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el importe de las retribuciones devengadas anualmente por la pertenencia a cada uno de los órganos de gobierno corporativo del Grupo asciende, en el ejercicio 2004, a los siguientes importes:

Órgano de Gobierno	*Euros*
Consejo de Administración	147.285
Comisión Delegada	147.285
Comisión de Auditoría y Control	36.821
Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia	36.821
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	36.821

El importe de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración por su pertenencia al mismo con cargo a la mencionada asignación estatutaria ha ascendido a 3,608 millones de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

	Retribución por pertenencia a los Órganos de Administración						
	Comentarios	Consejo	C. Deleg.	C. Audit	C. Nombram.	C. Estrat.	TOTAL
Antonio Brufau	(*)	147.285	24.548	30.684			202.517
Alfonso Cortina	Baja octubre 2004	122.738	122.738				245.476
Ramón Blanco	Sin cambios	147.285	147.285				294.570
Juan Molins	Sin cambios	147.285	147.285			36.821	331.391
Antonio Hernandez-Gil	Sin cambios	147.285	147.285		36.821		331.391
Enrique de Aldama	Sin cambios	147.285	147.285			36.821	331.391
Gonzalo Anes	Sin cambios	147.285			36.821		184.106
Manuel González	Sin cambios	147.285	147.285				294.570
Ricardo Fornesa	Sin cambios	147.285	147.285				294.570
Gregorio Villalabeitia	Sin cambios	147.285			36.821		184.106
Marcelino Oreja	Sin cambios	147.285		36.821			184.106
Ignacio Bayón	Sin cambios	147.285		36.821			184.106
Carmelo de las Morenas	Sin cambios	147.285		36.821			184.106
Jorge Mercader	Alta octubre 2004	24.548		6.137			30.685
Pemex Intern. España	Sin cambios	147.285	147.285			36.821	331.392

(*) Hasta el 27 de Octubre de 2004 D. Antonio Brufau formaba parte de la Comisión de Auditoría y Control. A partir de su nombramiento como Presidente Ejecutivo de la compañía, en dicha fecha, abandona la citada comisión y entra a formar parte de la Comisión Delegada.

Por otra parte, hay que indicar que:

- Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante no tienen concedidos créditos ni anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo, multigrupo o asociada.

- Ninguna sociedad del Grupo, multigrupo o asociada, tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o de seguros de vida con ninguno de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de la sociedad dominante, excepto por aquellos miembros en los que concurre la condición de directivos, con los cuales tienen contraídas las propias de este colectivo.

Por el desempeño de puestos y funciones directivas

El importe de los sueldos y salarios, por todos los conceptos, devengados en el ejercicio 2004 por aquellos miembros del Consejo de Administración que durante dicho ejercicio han tenido relaciones de tipo laboral ó desempeñado responsabilidades ejecutivas en el Grupo, asciende a 6,047 millones de euros, correspondiendo 0,163, 4,314 y 1,571 millones de euros a D. Antonio Brufau, D. Alfonso Cortina y D. Ramón Blanco, respectivamente.

Estas retribuciones incluyen en el caso de D. Ramón Blanco los importes percibidos como consecuencia del ejercicio de los derechos correspondientes al programa de incentivos 2000-2004 y en el caso de D. Alfonso Cortina los importes percibidos como consecuencia del ejercicio de los derechos correspondientes al programa de incentivos 2000-2004, así como el pago de sendas cantidades compensatorias por anulación de sus derechos con respecto a los programas de incentivos 2003-2006 y 2004-2007.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, D. Ramón Blanco, en su condición de personal directivo del Grupo, mantiene sus derechos con respecto a los planes de incentivos 2003-2006 y 2004-2007 (ver apartado siguiente). Durante el ejercicio 2004 no se le ha abonado cantidad alguna por estos conceptos.

El Presidente de la Compañía, D. Antonio Brufau, no está incluido dentro de ninguno de los programas de incentivos vigentes a la fecha.

Por su pertenencia a consejos de administración de filiales

El importe de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, por su pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas, asciende a 0,923 millones de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

	YPF	Gas Natural	Enagas	R. Portugal	TOTAL
Antonio Brufau	13.661	290.909	52.950	8.000	365.520
Alfonso Cortina	71.398			8.000	79.398
Ramón Blanco	63.057	210.000	45.000	16.000	334.057
Antonio Hernández-Gil	34.512				34.512
Gregorio Villalabeitia		110.000			110.000

Por primas de seguro de responsabilidad civil

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo del Grupo Repsol YPF.

b) Indemnizaciones a los miembros del Consejo de Administración

Como consecuencia de su cese como personal directivo de la Compañía, D. Alfonso Cortina, ha percibido una indemnización de 20,222 millones de euros.

c) Operaciones con los Administradores

A continuación se informa de las operaciones realizadas con los Administradores, de conformidad con lo establecido en la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas.

Los Administradores de Repsol YPF no han llevado a cabo, durante el ejercicio 2004, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la Sociedad o con las sociedades del Grupo.

Excepto por lo desglosado en el Anexo II ninguno de los Administradores posee participación alguna, ni ejercen cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Repsol YPF, ni han realizado, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye el objeto social de Repsol YPF.

d) Retribución del Personal Directivo

Alcance

La información incluida en esta nota corresponde a las 15 personas que forman o han formado parte del personal directivo del Grupo durante el ejercicio 2004, excluidos aquellos en los que concurre la condición de consejeros de la sociedad dominante, dado que la información correspondiente a éstos ya ha sido incluida en el apartado a).

Sueldos y salarios

El personal directivo percibe una retribución fija y una retribución variable. Esta última consta de un bono anual, calculado como un determinado porcentaje sobre la retribución fija, que se percibe en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos, y, en su caso, del pago correspondiente al plan de incentivos plurianual.

La retribución total devengada por el personal directivo, durante el periodo de pertenencia a los órganos de dirección, en el ejercicio 2004 asciende a un total de 8,767 millones de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

Concepto	*Euros*
Sueldo	5.013.812
Dietas (1)	413.195
Remuneración Variable (2)	2.834.576
Remuneración en Especie	505.402

(1) Corresponde a la remuneración de los miembros del Comité de Dirección por su pertenencia a los consejos de administración de sociedades del Grupo Repsol YPF. Los importes cobrados por este concepto son considerados pagos a cuenta de la retribución variable y, por tanto, se deducen del monto de la liquidación final de la misma.

(2) Estos importes incluyen las cantidades percibidas como consecuencia del ejercicio de los derechos correspondientes al programa de incentivos 2000-2004

Incentivos

De acuerdo a lo indicado en el apartado de "incentivos a medio y largo plazo" de la nota 5h), existen varios programas de fidelización dirigidos a los directivos del Grupo, consistentes en la fijación de un incentivo a medio y largo plazo, como parte del sistema retributivo. Con ello, se pretende fortalecer los vínculos de los directivos con los intereses de los accionistas, al propio tiempo que se favorece la continuidad en el Grupo del personal más destacado en un contexto de mercado laboral cada vez más competitivo.

- Incentivo 2003-2006: Hay que señalar que durante el ejercicio 2004 no se ha abonado cantidad alguna por este concepto, dado que este incentivo consiste en una cantidad adicional de retribución variable a recibir en el año 2007 ligada a: (i) la permanencia del directivo en el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2006, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa, y (ii) el cumplimiento de una serie de objetivos ligados a los incluidos en el Plan Estratégico 2003-2007 del Grupo. En el ejercicio 2004 se ha dotado por este concepto una provisión de 0,782 millones de euros en relación con el personal directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración con responsabilidades ejecutivas.

- Incentivo 2004-2007: Hay que señalar que durante el ejercicio 2004 no se ha abonado cantidad alguna por este concepto, dado que este incentivo consiste en una cantidad adicional de retribución variable a recibir en el año 2008 ligada a: (i) la permanencia del directivo en el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2007, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa, y (ii) el cumplimiento de una serie de objetivos ligados a los incluidos en el Plan Estratégico del Grupo. En el ejercicio 2004 se ha dotado por este

concepto una provisión de 1,092 millones de euros en relación con el personal directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración con responsabilidades ejecutivas.

Premio de permanencia

El Grupo tiene reconocido a su personal directivo un concepto retributivo de carácter diferido, cuya finalidad es recompensar la permanencia en el Grupo Repsol YPF, de acuerdo con el cual, para cada empleado incluido en el mismo, el Grupo va provisionando un determinado porcentaje de su retribución fija. El premio se hace efectivo, únicamente si se da alguna de las siguientes circunstancias: (i) permanencia del empleado en la categoría de directivo durante, al menos, 30 años, ó (ii) jubilación, baja por despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido. La cantidad aportada durante el año 2004 por este concepto, en relación con el personal directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración con responsabilidades ejecutivas, ha ascendido a 7,401 millones de euros.

Fondo de pensiones y primas de seguro

El importe de las aportaciones realizadas por el Grupo en 2004 en relación con los planes de aportación definida de modalidad mixta adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones que mantiene con el personal directivo (ver Nota 5.g), junto con el importe de las primas satisfechas por seguros de vida y accidentes, ha ascendido a 0,412 millones de euros.

El personal directivo se encuentra cubierto por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y directivos del Grupo Repsol YPF.

Anticipos y créditos concedidos

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene concedidos créditos a los miembros de su personal directivo por importe de 1,215 millones de euros, habiendo devengado un tipo de interés medio del 2,625% durante el presente ejercicio. Todos estos créditos fueron concedidos con anterioridad al ejercicio 2003.

e) Indemnizaciones al personal directivo

En 2004, las indemnizaciones percibidas por el personal directivo de la Compañía que ha cesado en sus funciones han ascendido a 2,187 millones de euros, cantidad que incluye lo recibido en concepto de premio de permanencia. Asimismo se ha dotado una provisión de 17,369 millones de euros para cobertura de las indemnizaciones por bajas del personal directivo comunicadas en el ejercicio 2004 y realizadas en el primer trimestre de 2005.

Avales y garantías

Avales prestados

Al 31 de diciembre de 2004, Repsol YPF, S.A., como sociedad matriz del Grupo, tenía otorgados avales a empresas filiales por importe de 4.486 millones de dólares y 7.214 millones de euros, que corresponden básicamente a garantías por las emisiones de deuda realizadas por dichas filiales.

Avales recibidos

Al 31 de diciembre de 2004, Repsol YPF, S.A. había solicitado avales a entidades financieras por importe de 437 millones de euros, que corresponden principalmente a avales solicitados por diversos órganos judiciales y administrativos, en relación con litigios en curso y reclamaciones pendientes de resolución.

Los Administradores consideran que no se producirán quebrantos como consecuencia de los compromisos asumidos.

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio y operaciones sobre tipos de interés

La política de la sociedad es financiar sus actividades en la misma moneda funcional en que están denominadas las inversiones extranjeras, con objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio de divisas. Dicha política se lleva a cabo, bien mediante la captación de recursos financieros en la divisa correspondiente o mediante la realización de permutas financieras de divisas.

En los contratos a plazo, las primas o descuentos que representan la diferencia entre el tipo a plazo y el tipo de contado a la firma del contrato, así como los intereses de las permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de los contratos. Como resultado de estas operaciones, Repsol YPF, S.A. ha registrado en los ejercicios 2004 y 2003 un gasto financiero de 119 y 204 millones de euros respectivamente en el epígrafe "Gastos financieros por operaciones de financiación con terceros – Otros", y un ingreso financiero de 144 y 194 millones de euros respectivamente en el epígrafe "Otros ingresos financieros", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Al cierre de cada ejercicio tanto los préstamos como los contratos que actúan como cobertura de tipo de cambio se ajustan al tipo de cambio vigente a esa fecha y las diferencias de cambio resultantes se contabilizan en el Balance de Situación como ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, según corresponda, con contrapartida como mayor o menor importe de la deuda.

Las diferencias de cambio positivas correspondientes al ejercicio 2003 han ascendido a 1.001 millones de euros de los que 84 millones de euros se han registrado cancelando el saldo a 31 de diciembre de 2002 del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y los 917 millones de euros restantes se han registrado bajo el epígrafe de "Diferencias Positivas de Cambio en Moneda Extranjera".

Las diferencias de cambio positivas correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 336 millones de euros que se han registrado bajo el epígrafe de "Diferencias Positivas de Cambio en Moneda Extranjera".

A continuación se detallan las operaciones en vigor al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

a) Contratos a plazo

El valor nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 era el siguiente:

	2004	2003
Compra	180 millones de euros	106 millones de euros
Venta	241 millones dólares USA	126 millones dólares USA

Los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2004 vencen en enero de 2005.

b) Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés ("Cross currency IRS").

La sociedad mantiene operaciones de permuta financiera mixta de divisas y tipos de interés, mediante las cuales ha transformado deuda denominada en euros en deuda denominada en dólares. El importe de este tipo de operaciones a 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendía a 2.925 millones de euros (con vencimiento entre 2006 y 2014) y a 3.650 millones de euros (con vencimiento entre 2004 y 2010), respectivamente.

c) Permutas financieras de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad mantiene las siguientes operaciones de permuta financiera de tipos de interés:

	nocional	vencimiento
De tipo variable a fijo	39 millones de euros	2007

Operaciones ligadas a la evolución de la cotización de la acción de Repsol YPF

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran ocasionar en relación con el plan de incentivos 2002-2006 ligado a la revalorización de la acción de Repsol YPF, descrito en la nota 5i, en el ejercicio 2003 la sociedad contrató opciones de compra sobre acciones de Repsol YPF, S.A. las cuales pueden ser liquidadas con idénticas fechas y condiciones a las establecidas en el citado programa de incentivos.

El detalle de estas operaciones a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Precio del Ejercicio (euros)	Tipo de Operación	Número de Títulos	Fecha Contratos
13	De Compra (Call)	782.058	18/12/2003
18	De Compra (Call)	838.490	18/12/2003

Adicionalmente, Repsol YPF tiene contratadas opciones de compra sobre acciones de Repsol YPF SA, con idénticas condiciones de liquidación que las anteriores:

Precio del Ejercicio (euros)	Tipo de Operación	Número de Títulos	Fecha Contratos
13	De Compra (Call)	62.213	18/12/2003
18	De Compra (Call)	5.781	18/12/2003

Hasta la fecha de contratación de estas opciones, diciembre de 2003, los derechos conferidos a los beneficiarios pendientes de ejercitar se valoraban a mercado, prorrateando de manera lineal el importe resultante en función del plazo pendiente hasta la fecha de vencimiento del plan. De acuerdo con este criterio de valoración, se había registrado, a 31 de diciembre de 2002, una provisión por este concepto por importe de 1,3 millones de euros.

La prima que se desembolsó por estas opciones fue de 3,3 millones de euros (2,4 millones de euros correspondientes al primer tramo y 0,9 millones de euros correspondientes al segundo).

El coste de estas opciones se periodifica linealmente desde la fecha en que se otorgó el incentivo hasta la fecha de vencimiento del mismo. Como consecuencia de ello, a 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, se ha minorado en 0,7 y 0,5 millones de euros respectivamente, el importe registrado como gastos a distribuir, por la periodificación de la prima desembolsada.

A 31 de diciembre de 2004, la sociedad mantenía operaciones ligadas a la cotización de las acciones de Repsol YPF, "equity linked swaps", liquidables exclusivamente por diferencias, sobre un total de 8.983.293 títulos, con un precio de referencia de 18,81 euros y vencimiento 31 de marzo de 2005. Las liquidaciones de estas operaciones han supuesto en el ejercicio 2004 unos gastos financieros de 8,75 millones de euros y unos ingresos financieros de 36,47 millones de euros. La valoración a mercado de estas operaciones a 31 de diciembre de 2004 ascendió a 3,1 millones de euros, no habiéndose registrado efecto alguno en la cuenta de resultados del ejercicio como consecuencia de dicha valoración.

Buques para el transporte de GNL.

En julio de 2000, Repsol YPF, S.A. firmó una póliza de fletamento en régimen de "time charter" correspondiente a un buque metanero de 138.000 m^3 cuya entrega ha tenido lugar el 29 de enero de 2004. El 27 de enero de 2004 Repsol YPF, S.A. ha firmado un contrato de cesión en virtud del cual transfiere a Repsol YPF Trading y Transporte, S.A. todos los derechos y obligaciones derivados de esta póliza de fletamento. Repsol YPF, S.A. garantiza el cumplimiento de las obligaciones contraídas por Repsol YPF Trading y Transportes, S.A.

En febrero y noviembre de 2001, Repsol YPF Trading y Transporte, S.A., sociedad participada al 100% por Repsol YPF, S.A., firmó, con la garantía de esta última, dos pólizas de fletamento en

régimen de "time charter" correspondientes a un buque de 140.500 m^3 entregado el 30 de septiembre de 2002 y otro de 138.000 m^3 entregado el 31 de diciembre de 2004.

Estos buques llevan a cabo el transporte de gas natural licuado que se ha comprometido a retirar bajo el acuerdo firmado entre Repsol YPF, S.A. y Atlantic LNG Company of Trinidad y Tobago, así como otros tráficos de este tipo de producto.

De acuerdo con estos contratos existe un compromiso para el alquiler de los barcos durante un período inicial de 20 años desde su entrega, teniendo la opción de ampliarlo mediante dos prórrogas consecutivas de cinco años cada una de ellas. Asimismo, y en el caso de las pólizas firmadas por Repsol YPF Trading y Transporte, S.A. en febrero y noviembre de 2001, existe una opción de compra sobre dichos buques que se podrá ejercitar al término del período inicial o de cualquiera de las prórrogas, por un importe aproximado de 33 y 58 millones de euros, respectivamente.

El importe del alquiler a satisfacer para los tres buques ascenderá a 59 millones de euros por año, aproximadamente.

Una vez efectuada la entrega de los buques por el propietario, Repsol YPF Trading y Transporte, S.A. como titular de las pólizas de fletamento, lo ha registrado bajo el epígrafe "Inmovilizado inmaterial" por el valor al contado del bien, y el pasivo correspondiente al importe total de los pagos que se deberán realizar a lo largo del período de arrendamiento excluidos los gastos operativos del buque. La diferencia entre ambas cantidades es la carga financiera asociada a la transacción la cual se capitaliza bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" amortizándose de acuerdo con un criterio financiero a lo largo de la vida del contrato.

Compromisos de arrendamientos y construcción de edificios

A 31 de diciembre de 2004, Repsol YPF, S.A., mantiene compromisos a largo plazo relacionados, básicamente, con el arrendamiento, para el período comprendido entre 2005 y 2008, de los edificios en los que actualmente se encuentra ubicada su sede social.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, Repsol YPF, S.A. mantiene compromisos por los trabajos de construcción adjudicados a esa fecha de un edificio ubicado en los terrenos adquiridos por Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L. por importe de 121 millones de euros con vencimiento entre 2005 y 2006.

Contratos de venta de petróleo a largo plazo.

En diciembre de 2001 la compañía Repsol YPF, S.A., a través de YPF, S.A., firmó un contrato de venta de petróleo a largo plazo. Dicho contrato contempla las entregas de crudo a efectuar desde el ejercicio 2002 hasta el ejercicio 2008, a un precio fijo, por un importe total de 400 millones de dólares. En relación con este contrato, Repsol YPF, S.A. ha asumido el compromiso, en concepto de garantía comercial, de efectuar el suministro de crudo, procedente de fuentes alternativas, en el supuesto de que YPF, S.A. por cualquier causa no pudiese atender al mismo.

Adicionalmente, y con objeto de cubrir el diferencial de precio del barril de crudo entre el precio establecido en el contrato y el del mercado en el momento de realizar las entregas, YPF, S.A.,

contrató un "swap" sobre el precio del barril de crudo en virtud del cual, ésta pagará un precio fijo idéntico al recibido por sus ventas de crudo y recibirá un precio variable. Esta operación cuenta con la garantía de Repsol YPF, S.A.

Durante el ejercicio 2004, YPF, S.A. ha realizado el suministro de crudo comprometido. A 31 de diciembre de 2004, las entregas de crudo pendientes de efectuar hasta el ejercicio 2008 ascienden a 206 millones de dólares, aproximadamente.

Compromisos para el transporte de crudo en Ecuador.

En el ejercicio 2001 Repsol YPF Ecuador, S.A., firmó un acuerdo con la compañía ecuatoriana OCP Ecuador, S.A., propietaria de un oleoducto de crudos pesados en Ecuador, en virtud del cual se comprometió a transportar la cantidad de 100.000 barriles/día de crudo (36,5 millones de barriles / año) durante un período de 15 años, contados desde la fecha de su puesta en funcionamiento, en septiembre de 2003, a una tarifa variable determinada según el contrato.

Repsol YPF, S.A. ha garantizado el cumplimiento de todas las obligaciones contraídas por Repsol YPF Ecuador, S.A. antes mencionadas.

Compromisos de compra y venta de gas natural

Repsol YPF, S.A., a 31 de diciembre de 2004 mantiene compromisos de compra y venta de gas natural por un total de 1.939.600 y 1.923.300 millones de pies cúbicos, respectivamente. Los perídos comprendidos por estos compromisos abarcan desde el año 2005 hasta el año 2022 en el caso de las compras y hasta el año 2025 para las ventas.

Remuneración de auditores

En el ejercicio 2004, el importe de los honorarios devengados por el Auditor y su organización por trabajos de auditoría en Repsol YPF, S.A. y en las sociedades de su Grupo ha ascendido a 5,1 millones de euros, de los que 1,6 millones de euros han sido facturados a Repsol YPF, S.A. Los honorarios devengados por el Auditor y su organización por servicios profesionales varios, diferentes de los específicamente de auditoria, prestados en Repsol YPF, S.A. y en las sociedades de su Grupo durante el citado ejercicio, han ascendido a 1,2 millones de euros (que incluye servicios relacionados con la auditoría y otros), de los que 0,7 millones de euros han sido facturados a Repsol YPF, S.A..

Se puede afirmar que la suma de ambas cantidades no representa más del 10% de la cifra total del negocio del Auditor y su organización.

(19) INFORMACIÓN DE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

(20) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 26 de enero de 2005, Repsol YPF SA, ha firmado conjuntamente con Gas Natural SDG SA, una póliza de fletamento en régimen de "Time Charter" correspondiente a un buque metanero de 138.000 metros cúbicos para el transporte de GNL. Esta póliza tendrá una vigencia inicial de 25 años a partir de la entrega del buque, la cual esta prevista para diciembre de 2007, con opción de prórroga para dos períodos consecutivos de 5 años.

Por otra parte, Repsol YPF ha firmado 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, en la que Repsol YPF tiene ya el 50% restante. La operación se formalizará una vez obtenida la aprobación de las autoridades españolas.

Con fecha 15 de marzo de 2005 la Cámara de Diputados boliviana ha aprobado un proyecto de Ley de Hidrocarburos. Dicho proyecto debe ser tratado por el Senado y luego, si éste introduce modificaciones, en el Pleno del Congreso. Finalmente, el Presidente tiene un derecho de veto limitado. Dado el estado de avance de este Proyecto de Ley, no es factible a la fecha actual determinar cual será su redacción definitiva, por lo que las cuentas anuales adjuntas no recogen efecto alguno que se pudiera derivar de la normativa que finalmente sea aprobada (ver nota 2).

(21) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los Cuadros de financiación de la Sociedad de los ejercicios 2004 y 2003, así como los de Variación del capital circulante y de los Recursos generados por las operaciones son los siguientes:

REPSOL YPF, S.A.

CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

	Millones euros	
APLICACIONES	2004	2003
Inversiones en inmovilizado:		
. Gastos de establecimiento		-
. Inmaterial	14	13
. Material	51	295
. Financiero		-
Adquisición de acciones de empresas del grupo y asociadas	366	85
Otro Inmovilizado financiero	29	2
. Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	3
	460	398
Dividendos	549	440
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	7.504	2.807
Provisiones para riesgos pagadas		-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	31	13
TOTAL APLICACIONES	8.544	3.658
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE (b)		473
	8.544	4.131

	Millones euros	
ORÍGENES	2004	2003
Recursos generados por las operaciones (a)	2.280	1.830
Aportaciones de accionistas		
. Ampliación de capital		-
Deudas a largo plazo		
. Deudas con empresas del grupo	4.025	1.727
. Deudas con entidades de crédito	485	430
. Otros	3	11
Traspaso de Inversiones financieras a largo plazo	-	-
Enajenación de inmovilizado		
. Inmaterial		-
. Material	11	2
. Financiero		12
. Enajenación de acciones de empresas del grupo		36
. Préstamos de empresas del grupo cancelados		-
Otros	55	83
TOTAL ORÍGENES	6.859	4.131
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (b)	1.685	
	8.544	4.131

a) **RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES**

	2004	2003
Beneficio del ejercicio	1.123	715
Ajustes para la determinación de los recursos generados por las operaciones		
Amortizaciones	67	77
Variación provisión de cartera de valores	1.189	1.735
Variación provisión para riesgos y gastos	167	16
Resultado en enajenación de activos	-	(36)
Aplicación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Diferencias de valoración	4	4
Variación impuestos anticipados y diferidos	(270)	(681)
	2.280	1.830

b) **VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**

Millones de euros

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	295	-	79	-
Acreedores	-	1.870	-	262
Inversiones financieras temporales	-	111	651	-
Existencias	-	-	5	-
Tesorería	1	-	-	-
TOTAL	296	1.981	735	262
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.685	473	-

ANEXO I
SOCIEDADES PARTICIPADAS POR REPSOL YPF, S.A.

Nombre	Millones de euros: Valor de la Inversión	Actividad	% de participación: Directa	% de participación: Total	Millones de euros (2): Capital	Millones de euros (2): Reservas	Millones de euros (2): Resultado de 2004	Millones de euros (2): Dividendo a cuenta
Repsol YPF Chile LTDA	106	Admón. de inversiones en Chile	99,99%	100,00%	91	34	2	-
Repsol Exploración, S.A.	258	Exploración y producción de hidrocarburos	99,99%	100,00%	25	505	28	-
Repsol Química, S.A.	62	Productos petroquímicos	99,99%	100,00%	60	6	(37)	-
Repsol Butano, S.A.	87	Distribución de GLP	99,99%	100,00%	59	197	35	-
Repsol Petróleo, S.A.	613	Refino	99,97%	99,97%	218	527	526	(441)
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	46	Comercialización de productos petrolíferos	18,39%	99,76%	335	516	95	(25)
Petróleos del Norte, S.A. - Petronor	258	Refino	85,98%	85,98%	121	296	214	(80)
Gas Natural SDG, S.A. (1) (4)	399	Comercialización y distribución de gas	24,23%	30,85%	448	3.109	620	(121)
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. (4)	107	Transporte y almacenamiento de prod. petrolíferos	19,67%	25,00%	84	145	103	(67)
Repsol International Finance B.V.	564	Financiera y tenencia de participaciones	100,00%	100,00%	280	643	100	-
Repsol Portugal, Petróleo y Derivados, L.D.A.	95	Comercialización de productos petrolíferos	97,44%	100,00%	43	59	(4)	-
Repsol Italia, SPA	4	Comercialización de productos petrolíferos	99,99%	100,00%	2	1	2	-
Repsol YPF Perú, B.V.	146	Tenencia de participaciones	100,00%	100,00%	93	54	(0)	
YPF, S.A. (4)	10.724	Exploración y producción de hidrocarburos	91,95%	99,04%	4.022	982	1.109	-
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	45	Tenencia de participaciones	100,00%	100,00%	52	(12)	1	-
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	24	Proyectos Energéticos	99,99%	100,00%	24	3	3	-
Repsol YPF Brasil	213	Explotación y producción de hidrocarburos	100,00%	100,00%	476	(152)	(49)	-
Repsol YPF Bolivia	679	Sociedad de cartera	99,83%	100,00%	790	(233)	38	-
Repsol Combustivéis SA	262	Comercialización productos petrolíferos	70,00%	100,00%	15	124	(1)	-
Repsol Betumes Comerc.D.P.P.S.A.	10	Comercialización productos petrolíferos	70,00%	100,00%	0	14	(1)	-
Repsol Abast. e Servic. a Aviaçao	18	Comercialización productos petrolíferos	70,00%	100,00%	1	6	(1)	-
Falk S.p.A.	30	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	100,00%	100,00%	1	3	-	-
Tecnicontrol S.A.	32	Promoción Inmobiliaria	99,99%	100,00%	4	28	1	(1)
Otras participaciones	12		-	-	-	-	-	-
	14.794							

(1) Sociedad auditada por Price WaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(2) Datos de las compañías utilizados a efectos de la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo Repsol YPF,S.A. al 31 de Diciembre de 2004.

(3) Al 31 de Diciembre de 2004 estas sociedades tenían admitidas a cotización oficial las acciones que se indican a continuación:

Compañía	Número Acciones Cotizadas	Bolsa	Valor de cierre	Valor medio Ultimo Trimestre	Moneda
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	70.058.450	Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	29,77	29,81	Euros
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028	Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	22,76	21,27	Euros
YPF, S.A.	393.312.793	Nueva York Buenos Aires	44 130	41,95 123,2	Dólares Pesos

ANEXO II

Detalle de las participaciones y/o cargos de los Administradores en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Repsol YPF, S.A.

D. Antonio Brufau Niubó

Cargos:

- Vicepresidente del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A.
- Consejero de Suez

Participaciones:

- Gas Natural SDG, S.A.: 20.444 acciones.
- Suez: 2.000 acciones.

D. Gregorio Villalabeitia Galarraga

Cargos:

- Consejero de Gas Natural SDG, S.A.

Participaciones:

- Gas Natural SDG, S.A.: 10 acciones.

D. Luis Ramírez Corzo Hernández
Representante en el Consejo de Administración de PEMEX INTERNACIONAL ESPAÑA, S.A.

Cargos:

- Director General de Petróleos Mexicanos.

INFORME DE GESTIÓN DE REPSOL YPF, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

INFORME DE GESTION DE REPSOL YPF, S.A. PARA EL EJERCICIO 2004

Repsol YPF, S.A. como sociedad dominante del Grupo poseedora directa de las participaciones accionariales de las principales empresas que lo componen, tiene como objeto la definición de estrategias, control y coordinación de las actividades que desarrolla el Grupo Repsol YPF. Por ello, para un adecuado análisis de la actividad de Repsol YPF, S.A., durante el ejercicio 2004 es necesario remitirse al Informe de Gestión consolidado del Grupo Repsol YPF.

En lo referente a Repsol YPF, S.A. como sociedad individual las actuaciones más significativas llevadas a cabo en 2004 han sido las siguientes:

- Los fondos generados en 2004 ascendieron a 2.280 millones de euros.

- Repsol YPF registró como ingresos 2.121 millones de euros por dividendos de las empresas del grupo.

- Repsol YPF, S.A. distribuyó 549 millones de euros durante 2004 en concepto de dividendos.

- En el ejercicio 2004 Repsol YPF, S.A. invirtió 366 millones de euros en su cartera de valores. Siendo las principales inversiones las realizadas en las sociedades Repsol Combustiveis S.A., Tecnicontrol y Gestión Integral S.A. y Falk S.p.A.

- La comercialización de gas natural licuado por parte de Repsol YPF, S.A ha supuesto, en el año 2004, un incremento en los ingresos y gastos operativos de 586 y 310 millones de euros respectivamente.

- Los movimientos de los tipos de cambio, fundamentalmente, generaron la necesidad de realizar provisiones de cartera en YPF, S.A. y Repsol YPF Brasil, S.A.

- La financiación en dólares de las participaciones con dicha moneda funcional permitió generar diferencias positivas de cambio por importe de 1.253 millones de euros.

D. LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA, Secretario del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A.

Certifico: Que los folios.....

de papel timbrado de clase 8ª, serie OH, números 7399900 a 7399955, ambos inclusive, todos ellos utilizados solamente por el reverso, reproducen fielmente las Cuentas Anuales de REPSOL YPF, S.A. correspondientes al ejercicio 2004, incorporando datos sobre el ejercicio anterior y el Informe de Gestión, en los términos aprobados por el Consejo de Administración el día 29 de marzo de 2005 para su presentación a la Junta General y se firman seguidamente en el presente folio y en el que le sigue en número de la misma clase y serie por los componentes del Consejo de Administración en la fecha de aprobación por el mismo.

ANTONIO BRUFAU NIUBÓ

RICARDO FORNESA RIBÓ

MANUEL GONZÁLEZ CID

ANTONIO HERNÁNDEZ-GIL ÁLVAREZ-CIENFUEGOS

ENRIQUE DE ALDAMA Y MIÑON

GONZALO ANES ÁLVAREZ-CASTRILLÓN

IGNACIO BAYÓN MARINÉ

JORGE MERCADER MIRÓ

JUAN MOLINS AMAT

CARMELO DE LAS MORENAS LÓPEZ

MARCELINO OREJA AGUIRRE

GREGORIO VILLALABEITIA GALARRAGA

LUIS SUÁREZ DE LEZO MANTILLA

POR PEMEX INTERNACIONAL ESPAÑA, S.A.

D. LUIS SUÁREZ DE LEZO MANTILLA, SECRETARIO Y LETRADO ASESOR DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD "REPSOL YPF, S.A.", DOMICILIADA EN MADRID, PASEO DE LA CASTELLANA Nº 278, CON N.I.F. A78/374725,

C E R T I F I C O:

I- Que las fotocopias anexas a la presente certificación, y que reproducen los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OH números 7400016 a 7400165, ambos inclusive, utilizados sólo por el reverso, reflejan fielmente las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidados de REPSOL YPF, S.A. correspondiente al ejercicio 2004, tal y como han sido aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad.

II- Que el Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A. aprobó las referidas Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados de REPSOL YPF, S.A. correspondientes al ejercicio 2004 en la reunión celebrada el día 29 de marzo de 2005, con el voto unánime de los catorce miembros que lo componen, los cuáles concurrieron a dicha reunión presentes o representados.

III- Que en la Secretaría a mi cargo se custodian dos ejemplares idénticos extendidos en papel timbrado de las referidas Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados de REPSOL YPF, S.A., con uno de los que concuerdan íntegramente las fotocopias anexas a esta certificación, figurando en los originales las firmas de trece Consejeros, faltando por recoger en ellos la firma del representante inscrito de PEMEX INTERNACIONAL ESPAÑA, S.A., porque no asistió a la citada reunión debido a ausencia en el extranjero, si bien figura en el Acta correspondiente su voto favorable a la aprobación de las Cuentas, mediante delegación, junto al de los otros trece Consejeros.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente Certificación con el Visto Bueno del Sr. Presidente, en Madrid, a 27 de abril de 2005.

V°B°
EL PRESIDENTE,

038999

Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8631

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de Repsol YPF, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades Dependientes, en las que, al 31 de diciembre de 2004, Repsol YPF, S.A. participaba en un 30,85%, y cuyos activos y resultado neto a dicha fecha representan un 8,94% y un 9,52%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas de Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades Dependientes han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades Dependientes, únicamente en el informe de estos otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 3 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Repsol YPF, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Jesús María Navarro

1 de abril de 2005

CUENTAS ANUALES DE REPSOL YPF, S.A.

Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF (GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

E INFORME DE GESTIÓN DE 2004

CUENTAS ANUALES DE REPSOL YPF, S.A.

Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF (GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Millones de euros	
ACTIVO	2004	2003
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (nota 3)	1	23
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)		
Coste	2.175	1.647
Menos - Amortización y provisión acumulada	(830)	(655)
	1.345	992
Inmovilizaciones materiales (nota 5)		
Coste	45.098	43.347
Menos - Amortización y provisión acumulada	(25.421)	(23.876)
	19.677	19.471
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	1.184	1.461
Total Inmovilizado	22.207	21.947
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 7)	2.677	2.496
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 8)	879	662
IMPUESTOS ANTICIPADOS (nota 15)	1.054	924
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (nota 9)	2.652	2.109
Deudores		
Clientes	4.074	3.200
Entidades Públicas deudoras (nota 15)	742	591
Otros deudores	891	1.037
Menos - Provisión para insolvencias	(308)	(246)
Total Deudores	5.399	4.582
Inversiones financieras temporales (nota 10)	3.696	5.031
Tesorería	358	247
Ajustes por periodificación	21	35
Total Activo circulante	12.126	12.004
TOTAL ACTIVO	**38.943**	**38.033**

Las notas 1 a 26 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Millones de euros	
PASIVO	2004	2003
FONDOS PROPIOS (nota 11)		
Capital suscrito	1.221	1.221
Prima de emisión	6.428	6.428
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reserva de revalorización	3	3
Otras reservas	4.141	3.914
Reservas en sociedades consolidadas	6.240	4.940
Diferencias de conversión	(5.133)	(4.650)
Beneficio del ejercicio	1.950	2.020
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(305)	(244)
Total Fondos Propios	14.545	13.632
SOCIOS EXTERNOS (nota 12)	4.036	4.054
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	23	13
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 13)	276	336
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 14)		
Provisiones para pensiones y similares	76	75
Otras provisiones	2.068	1.379
Total provisiones para riesgos y gastos	2.144	1.454
IMPUESTOS DIFERIDOS (nota 15)	736	674
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Préstamos y deudas financieras (nota 16)	6.012	6.454
Fianzas y depósitos recibidos (nota 17)	204	198
Financiación del Estado para inversiones en exploración	0	3
Otros acreedores (nota 17)	1.569	1.030
Total Acreedores a largo plazo	7.785	7.685
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Préstamos y deudas financieras (nota 16)	3.434	4.369
Acreedores comerciales	2.837	2.630
Otras deudas no comerciales	2.023	1.889
Entidades Públicas acreedoras (nota 15)	1.046	1.260
Ajustes por periodificación	58	37
Total Acreedores a corto plazo	9.398	10.185
TOTAL PASIVO	**38.943**	**38.033**

Las notas 1 a 26 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación Consolidados

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

GASTOS	Millones de euros 2004	2003
Consumos y otros gastos externos	33.420	29.917
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	920	830
Cargas sociales	316	281
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.396	2.245
Variación de provisiones de tráfico	90	73
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (nota 21)	4.547	3.860
	41.689	37.206
Gastos financieros	721	859
Diferencias negativas de cambio	961	1.664
II. RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(287)	(400)
	1.395	2.123
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(176)	(174)
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.171	3.432
Pérdidas procedentes del inmovilizado	36	6
Adaptación de plantillas	76	32
Gastos extraordinarios	890	534
IV. RESULTADO EXTRAORDINARIO POSITIVO/(NEGATIVO) (nota 18)	(682)	(154)
	320	418
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3.489	3.278
Impuestos sobre beneficios (nota 15)	(1.309)	(1.048)
VI. BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.180	2.230
Resultado atribuido a socios externos (nota 12)	(230)	(210)
VII. BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.950	2.020

Las notas 1 a 26 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Millones de euros	
INGRESOS	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	40.585	36.069
Variación de existencias de productos terminados y en curso	283	54
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	90	68
Otros ingresos de explotación	731	1.015
	41.689	37.206
Ingresos por participaciones en capital	2	5
Beneficios de inversiones financieras temporales	339	423
Diferencias positivas de cambio	1.054	1.695
	1.395	2.123
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (nota 6)	87	146
Beneficios en enajenación de inmovilizado	9	13
Beneficios en enajenación de participación en sociedades	61	76
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	5	5
Variación de provisiones de inmovilizado	121	249
Ingresos extraordinarios	124	75
	320	418

Las notas 1 a 26 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

INDICE

1. BASES DE PRESENTACIÓN, MARCO REGULATORIO Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN 1
   - a. Bases de presentación 1
   - b. Principios de consolidación 1
   - c. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 3
   - d. Marco regulatorio 4
   - e. Situación económica y regulatoria en los países donde el Grupo Repsol YPF desarrolla sus actividades 8
   - f. Comparación de la información: perímetro de consolidación 8
2. NORMAS DE VALORACIÓN 11
   - a. Gastos de establecimiento 11
   - b. Inmovilizado inmaterial 11
   - c. Inmovilizado material 12
     - c.1) Coste 12
     - c.2) Amortización 13
     - c.3) Registro de las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos 13
     - c.4) Inmovilizado material de naturaleza medioambiental 16
   - d. Inmovilizado financiero 16
   - e. Diferencias de consolidación 16
   - f. Gastos a distribuir en varios ejercicios 17
   - g. Existencias 18
   - h. Inversiones financieras temporales 18
   - i. Créditos y deudas no comerciales a corto y largo plazo 18
   - j. Ingresos a distribuir en varios ejercicios 18
   - k. Provisión para reestructuración de plantillas 18
   - l. Provisión para pensiones y obligaciones similares 19
   - m. Otras provisiones 20
   - n. Transacciones en moneda extranjera 22
   - o. Impuesto sobre beneficios 23
   - p. Clasificación de las deudas 23
   - q. Contabilización de ingresos y gastos 23
   - r. Operaciones con derivados financieros 24
   - s. Resultados por enajenaciones y cesiones de intereses afectos a la actividad de exploración, producción y afines de hidrocarburos 24
3. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO 24
4. INMOVILIZADO INMATERIAL 24
5. INMOVILIZADO MATERIAL 26

6. INMOVILIZADO FINANCIERO 29
7. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN 32
8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS 33
9. EXISTENCIAS 34
10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES 35
11. FONDOS PROPIOS 35
12. SOCIOS EXTERNOS 41
13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS 43
14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS 44
15. SITUACIÓN FISCAL 46
16. PRESTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS 50
17. ACREEDORES A LARGO PLAZO NO FINANCIEROS 53
18. INGRESOS Y GASTOS 54
19. INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DIRECTIVO 56
    a. Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración 56
    b. Indemnizaciones a los miembros del Consejo de Administración 58
    c. Operaciones con los Administradores 58
    d. Retribución del personal directivo 58
    e. Indemnizaciones al personal directivo 60
20. PLANTILLA MEDIA 60
21. INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES 61
22. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE 67
23. OTRA INFORMACIÓN 70
    - Avales 70
    - Operaciones con derivados 71
        Contratos a futuro sobre productos 71
        Contratos de venta de crudo a largo plazo 72
        Operaciones de cobertura sobre el precio del gas natural 74
        Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio 75
        Operaciones sobre tipos de interés 76
        Operaciones ligadas a la evolución de la cotización de la acción de Repsol YPF 77
    - Permuta de activos con Petrobrás 78
    - Opción de compra Grupo Lipigas 78
    - Otros compromisos contractuales 79
    - Otros compromisos y contingencias 80
    - Remuneración de auditores 84
24. HECHOS POSTERIORES 85
25. CUADRO DE FINANCIACIÓN 85
26. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA CONSOLIDADA 88

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE LAS ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS (Información no auditada) 89

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

(1) BASES DE PRESENTACIÓN, MARCO REGULATORIO Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

REPSOL YPF, S.A. y las sociedades que componen el Grupo REPSOL YPF (en adelante "REPSOL YPF" o el "Grupo REPSOL YPF") configuran un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que inició sus operaciones en 1987 y que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de REPSOL YPF, S.A. y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con la normativa legal vigente y con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, el Plan General de Contabilidad y la normativa de consolidación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

El artículo 1.1 del Real Decreto 2814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro, establece que las cuentas anuales consolidadas expresadas en euros podrán incorporar sus valores en miles cuando la magnitud de las cifras así lo aconseje, indicándose esta circunstancia en las cuentas anuales. Sin embargo, los Administradores entienden que, dada la magnitud de las cifras contenidas en los estados financieros del Grupo y la práctica habitual de las compañías del Sector, la presentación de las cuentas anuales en millones de euros muestra más adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y, por tanto, facilita una mejor comprensión de las mismas.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A., se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol YPF, S.A. celebrada el 31 de marzo de 2004.

b) Principios de consolidación

En el Anexo I se listan las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por REPSOL YPF, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

La consolidación se ha realizado de acuerdo con los siguientes criterios y principios:

- Por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.

- Por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.

- Cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.

- La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados y su participación en los resultados en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (ver nota 12).

- De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

- Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

  En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas por integración global.

  Para las sociedades consolidadas por integración proporcional, se han eliminado los créditos, débitos, ingresos, gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo en la proporción que representa la participación de REPSOL YPF en el capital de aquéllas.

  En el caso de operaciones de empresas del Grupo con empresas asociadas, se han eliminado los resultados generados en el porcentaje de participación que el Grupo posee en las mismas.

- Homogeneización de criterios

  En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

- Conversión de estados financieros en moneda extranjera

  A efectos de elaborar los estados financieros consolidados adjuntos, los estados financieros de las entidades participadas denominados en moneda extranjera están expresados en euros utilizando el criterio de convertir bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre,

el capital y las reservas al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del período en el que se produjeron.

La diferencia de conversión resultante, deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos y que se presenta en el capítulo "Socios externos", se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos (ver nota 11).

Los tipos de cambio respecto del euro de las principales divisas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido:

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado
Dólar	1,354	1,242	1,260	1,130
Peso argentino	4,006	3,630	3,666	3,272
Real brasileño	3,594	3,630	3,640	3,466
Peso chileno	754,608	756,278	748,010	781,303

c) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo Repsol YPF vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición, 1 de enero del ejercicio 2004, a los criterios contables NIIF preparado conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos prácticos que dichas diferencias pudieran tener en la elaboración de los estados financieros del Grupo.

- Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.

- Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.

- Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

- Preparación de los estados financieros para los trimestres de 2005 de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

Actualmente este plan de trabajo se encuentra en fase de ejecución, y a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de las normas, o modificaciones de las mismas que, a la fecha actual no han sido convalidadas por la Unión Europea (normas aún no adoptadas por la Unión Europea: NIIF 6 "Exploración y evaluación de recursos minerales"; modificaciones en proceso de revisión: NIC 19 "Beneficios a los empleados" y NIC 39: "Instrumentos financieros").

- Que debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el Grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.

d) Marco regulatorio

El sector de Hidrocarburos en España está principalmente regulado por la Ley 34/1998, de 7 de octubre de 1998, y su normativa de desarrollo y por los Reales Decretos-Leyes 6/1999 y 6/2000, de 16 de abril de 1999 y 23 de junio de 2000, respectivamente, que han intensificado la competencia y liberalización del Sector.

Con referencia al ámbito temporal al que el presente informe se circunscribe podrían destacarse los siguientes aspectos:

- En junio de 2005 desaparecerá la restricción de la capacidad de apertura de nuevas estaciones de servicio establecida por el Real Decreto-Ley 6/2000.

- El 25 de diciembre de 2003 entró en vigor el Real Decreto 1700/2003, por el que se fijan las nuevas especificaciones de gasolinas, gasóleos, fuelóleos y gases licuados del petróleo, y el

uso de biocarburantes, transponiendo al ordenamiento jurídico español dos Directivas Comunitarias sobre la materia.

- La Ley 62/2003, de 30 de diciembre, introdujo modificaciones significativas en el régimen jurídico de la conocida como *"golden share"* que afecta, entre otras compañías, a Repsol YPF, S.A., y que se establece en la Ley 5/1995 y en la Ley 55/1999 (ésta última, conocida como la *"golden share energética"*).

  Las modificaciones introducidas a la Ley 5/1995 son, fundamentalmente, las siguientes:

  - Se sustituye el régimen de autorización administrativa previa por un régimen de notificación al órgano competente que dispone, en principio, de un mes para oponerse a la operación o decisión notificada.

  - Se limitan los acuerdos y actos que requieren notificación a los que produzcan sus efectos en el mercado nacional o se refieran a activos ubicados en el territorio nacional.

  - La existencia de riesgos significativos o efectos negativos sobre las actividades desarrolladas por las empresas afectadas que justificaría la oposición a la operación notificada deberá basarse en criterios objetivos tales como, entre otros, los medios patrimoniales para atender los compromisos de prestación de servicios, la transparencia de la estructura del grupo al que pudiera incorporarse la sociedad, el riesgo de la estructura financiera de la operación, la seguridad en la continuidad de la entrega de bienes o prestación de servicios y en el suministro ininterrumpido a precio asequible, etc.

  - Se requiere informe preceptivo del organismo regulador del mercado en que desenvuelva su actividad la empresa sometida a este régimen. En el caso de Repsol YPF, S.A., dicho organismo es la Comisión Nacional de la Energía.

  El régimen de "golden share" se mantiene para Repsol YPF hasta el 6 de febrero de 2006. Además, a estos efectos, se considera participación indirecta la que se realice mediante cualquier sociedad en cuyo capital se participe en más de un 10%.

  Por otro lado, tras la modificación de la *"golden share energética"* recogida en la Ley 55/1999, las tomas de participación por entidades públicas, o entidades de cualquier naturaleza participadas mayoritariamente o controladas por entidades públicas, de, al menos un 3% del capital social de sociedades energéticas, deberán ser notificadas a la Administración para que el Consejo de Ministros, en el plazo de dos meses, autorice, deniegue o condicione el ejercicio de los derechos políticos. La Ley enumera los criterios para denegar el ejercicio de los derechos políticos reproduciendo en términos generales los comentados a efectos de la Ley 5/1995.

- La misma Ley 62/2003 modifica el régimen de autorización de actividades de investigación, exploración y explotación de hidrocarburos en el subsuelo marino, exigiendo informe previo de la Comunidad Autónoma afectada en el procedimiento de concesión de explotación de yacimientos y de almacenamientos subterráneos, independientemente de que dichas actividades incidan o no en zonas terrestres.

- El 27 de agosto de 2004 entró en vigor el Real Decreto 1716/2004, por el que se desarrolla la Ley de Hidrocarburos en relación con la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo y de gas natural y con la obligación de diversificación de suministro de gas natural. Se definen los sujetos sobre los que recaen estas obligaciones, el contenido de las mismas, la cantidad, forma y localización de estas existencias, las obligaciones de información y las competencias administrativas relativas a la inspección y control de estas obligaciones.

  La mitad de las existencias mínimas de seguridad en el sector del petróleo, excluido el GLP, tendrán la consideración de reservas estratégicas. Este incremento de las reservas estratégicas será de aplicación a partir del 1 de enero de 2007.

  Los sujetos obligados a mantener existencias mínimas de seguridad de GLP o gas natural o a diversificar el suministro de gas natural deben ajustarse a las disposiciones de este Real Decreto antes del 27 de febrero de 2005. No obstante, los contratos de aprovisionamiento de gas natural suscritos antes del 27 de agosto de 2004 y que supongan una dependencia de un país superior al 60%, pueden ser mantenidos hasta su vencimiento, si bien no podrán prorrogarse o suscribir nuevos contratos con el mismo país, en tanto no se cumpla la obligación de diversificación del suministro.

  Quedan exentos de la obligación de diversificación de sus aprovisionamientos los transportistas que incorporen gas natural al sistema en tanto se mantenga vigente la aplicación preferente al suministro a tarifa del gas natural procedente del contrato de Argelia.

  El Real Decreto 1716/2004 regula también el funcionamiento de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES) y las situaciones de escasez de suministro de hidrocarburos.

  CORES asume, entre otras funciones, la constitución, mantenimiento y gestión de las reservas estratégicas, el control de las existencias mínimas de seguridad en el sector del petróleo y, por lo que respecta al sector del gas natural, el control del cumplimiento de la obligación de mantener existencias mínimas de seguridad y de la obligación de diversificación de los abastecimientos.

- Desde el 1 de enero de 2003 todo consumidor de gas natural tiene la condición de consumidor cualificado, por lo que puede elegir libremente suministrador.

- Desde el 1 de enero de 2003 la cuota máxima de abastecimiento de gas natural en el mercado español por una misma sociedad o grupo de sociedades se limita al 70%.

- De conformidad con la Ley 62/2003 ninguna persona física o jurídica puede ostentar, directa o indirectamente, la propiedad de más del 5% del capital social de Enagas, S.A.. Las acciones que se ostenten por encima de dicho límite tendrán suspendidos sus derechos políticos y de voto. La adecuación de las participaciones en Enagas, S.A. deberá realizarse antes del 1 de enero de 2007.

- También en virtud de la Ley 62/2003, Enagas, S.A., como Gestor Técnico del Sistema, tendrá un representante en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de la Energía y en su Comisión Permanente. Dicho organismo tiene por objeto informar respecto

de las actuaciones que realice la CNE en el sector de hidrocarburos y, en particular, en el proceso de planificación energética y en la elaboración de disposiciones generales y de proyectos sobre determinación de tarifas, peajes y retribución de actividades energéticas.

- A partir del 1 de enero de 2004 el gas natural procedente de Argelia suministrado a través del gasoducto del Magreb en virtud del contrato suscrito con la compañía estatal argelina, se aplica con carácter preferente al mercado regulado, quedando sin efecto la adjudicación a las sociedades comercializadoras del 25% del gas natural procedente del citado contrato.

- En desarrollo del Real Decreto 949/2001, por el que se regulan cuestiones como el derecho de acceso a las instalaciones gasistas y el sistema económico integrado del sector del gas natural, el 15 de enero de 2004 se aprobaron tres Órdenes Ministeriales en las que se establecieron las retribuciones concretas de los operadores que realizan actividades reguladas y los valores de las tarifas, peajes y cánones a percibir en las actividades reguladas de transporte y distribución.

  Dichas Órdenes han sido revisadas por sendas Órdenes Ministeriales de 28 de enero de 2005, en las que, entre otras cosas, se establece el peaje y retribución de los servicios de carga de GNL en buques, a la puesta en frío a partir de plantas de regasificación y al trasvase de buque a buque sin pasar por almacenamiento de GNL de la planta, y se reduce la cuota destinada al Gestor Técnico del Sistema sobre la facturación de los peajes y cánones asociados al derecho de acceso por terceros (del 0,62 al 0,53%) y sobre la facturación de las tarifas de suministro de gas natural (del 0,30 al 0,25%).

- El pasado 15 de marzo de 2005 entró en vigor el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública, por el que se modifican, entre otras disposiciones, la Ley 34/1998, el Real Decreto-Ley 6/2000 y el Real Decreto 1434/2002. Entre las reformas incluidas en el Real Decreto-Ley 5/2005 destacan las siguientes:

  a) Se modifica la relación de mercados o sectores afectados por la limitación de participaciones empresariales establecida por el Real Decreto-Ley 6/2000 de 23 de junio.
  b) Se introduce la definición de operador dominante en mercados energéticos como las empresas o grupos empresariales que tengan una cuota de mercado superior al 10%.
  c) Se califica como infracción grave de la Ley 34/1998 el incumplimiento de la obligación de información que afecta a los operadores al por mayor de productos petrolíferos y a los titulares o gestores de instalaciones de suministro no vinculados a un operador del listado, altas y bajas de las instalaciones para suministro a vehículos que formen parte de su red de distribución y del tipo de contratos por el que se incluyen en dicha red.
  d) Se crea en el Ministerio de Industrial, Turismo y Comercio una base de datos de distribuidores y precios de carburantes.
  e) En el sector de gas natural, se incorpora la posibilidad de exceptuar de la obligación de permitir el acceso de terceros a determinadas instalaciones de transporte nuevas o que supongan aumentos significativos de capacidad de las infraestructuras existentes. Dicha excepción supondrá la no inclusión de la instalación correspondiente en el régimen retributivo del sector de gas natural.
  f) Se establecen determinadas condiciones para el cambio de un consumidor del mercado liberalizado al mercado regulado en el sector del gas natural.

e) Situación económica y regulatoria en los países donde el Grupo Repsol YPF desarrolla sus actividades

En opinión de los Administradores, las cuentas anuales adjuntas recogen, a la fecha de su formulación, todos los hechos y efectos significativos de la situación económica y regulatoria vigente en los países donde el Grupo desarrolla sus actividades. Asimismo, y de acuerdo con la evolución que razonablemente se espera que tenga lugar de los aspectos señalados anteriormente, los Administradores manifiestan que, en su entendimiento, no es probable que se puedan adoptar medidas o que ocurran hechos que pudieran tener un impacto adverso significativo sobre las operaciones del Grupo.

f) Comparación de la información: perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en 2004 han sido:

- Durante el ejercicio el grupo Gas Natural ha adquirido las siguientes sociedades en Italia:

  En el mes de enero de 2004, a través de Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A. y de Gas Natural Vendita, S.p.A., ha adquirido la totalidad de las participaciones en las sociedades Gea, S.p.A., Gas, S.p.A., Agragas, S.p.A., Normanna, S.p.A., Gas Natural Servizi e Logistica, S.p.A. (antes Soreco, S.p.A.), Congas, S.p.A. y Gas Fondiaria, S.p.A.

  Gas Natural Internacional SDG, S.A. ha adquirido en el mes de agosto de 2004 el 100% de la participación en las sociedades Smedigas, S.p.A. y Smedigas, S.r.L.

  Gas Natural Internacional SDG, S.A. en el mes de septiembre de 2004 ha adquirido el 100% de la sociedad Nettis Impianti, S.p.A. Esta sociedad posee el 100% de las participaciones en el capital de las sociedades Nettis Gestioni, S.p.A., Nettis Gas Plus, S.p.A., Impianti Sicuri, S.r.L., Società Consortile di Metanizzazione, A.r.L. y SCM Gas Plus, S.r.L.

  Todas las sociedades italianas se consolidan por integración global en el grupo Gas Natural (integrado proporcionalmente en los estados financieros del Grupo Repsol YPF).

- En el mes de abril el grupo Gas Natural ha aumentado la participación en el capital de Gas Natural Cegás, S.A. en el 9,3%.

- En julio se constituyó la sociedad Repsol Lusitania, S.L. para la adquisición, en noviembre, de la sociedad Borealis Polímeros, Lda (ahora Repsol Polímeros, Lda) propietaria de los activos del complejo petroquímico en Sines, Portugal. Ambas sociedades consolidan por integración global.

- En el mes de julio el grupo Gas Natural ha aumentado su participación en Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) hasta el 54,2% y en CEG Rio, S.A. hasta el 72,0%. Estas sociedades pasan de consolidarse por el método de integración proporcional al método de integración global en el grupo Gas Natural (integrado proporcionalmente en los estados financieros del Grupo Repsol YPF).

- En octubre se adquirieron las sociedades Shell Portuguesa, S.A. (ahora Repsol Combustiveis, S.A), Shell Betumes, S.A. (ahora Repsol Betumes Comercializaçao e Distribuçao de Productos Petrolíferos, S.A)., Shell Abastecimientos e Serviçios a Aviaçao, S.A.(ahora Repsol Abastecimientos e Serviçios a Aviaçao, S.A), Shell Company of Portugal Limited (ahora Repsol Company of Portugal Ltd), dedicadas a los negocios de marketing y logística en Portugal. Estas sociedades se integran globalmente en los estados financieros del Grupo desde su adquisición.

- En los meses de octubre y diciembre el Grupo Gas Natural ha adquirido el 100% de las distribuidoras eléctricas Distribución Eléctrica Navasfrías, S.L. y Electra de Abusejo, S.L. que se consolidan por integración global en el grupo Gas Natural (integrado proporcionalmente en los estados financieros del Grupo Repsol YPF).

- Gas Natural SDG ha constituido la sociedad Gas Natural Corporación Eólica, S.L. A través de esta sociedad ha adquirido en el mes de noviembre de 2004 el 100% de la sociedad Sinia XXI, S.A. Esta sociedad posee participaciones en Corporación Eólica de Zaragoza (65,6%), consolidada por el método de integración global en el grupo Gas Natural, en Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L, (50,0%) y en Montouto 2000, S.L. (49,0%) que se consolidan por integración proporcional. Además posee el 26,0% de Enervent, S.A. y el 20,0% de Burgalesa de Generación Eólica, S.A., consolidadas por puesta en equivalencia.

- En el mes de noviembre Gas Natural SDG ha adquirido el 50% de Central Térmica La Torrecilla, S.A., proyecto para construir una central de ciclo combinado. Esta sociedad se consolida por método de integración proporcional.

- En diciembre Repsol YPF, S.A. adquirió la sociedad FALK S.p.A, propietaria de una red de estaciones de servicio en Italia. A 31 de diciembre esta sociedad consolida por puesta en equivalencia.

- Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha adquirido un 3,7 % adicional de Gas Natural SDG. El porcentaje integrado de su balance al 31 de diciembre de 2004 asciende a un 30,85%.

- Se ha adquirido un 0,75% adicional de la sociedad peruana Refinería la Pampilla, pasando a tener una participación del 51,03%. Esta sociedad consolida por integración global en las cuentas anuales del Grupo.

- El grupo Gas Natural ha aumentado el porcentaje de participación en Serviconfort Colombia, S.A. hasta alcanzar el 100%.

- En 2004 Gas Natural SDG ha disminuido su participación en Enagás, S.A., por venta del 12,51%, teniendo un porcentaje de participación al cierre del ejercicio del 26,13%.

- En el periodo se han enajenado la sociedad Global Companies LLC, sociedad estadounidense dedicada al marketing de productos petrolíferos, que consolidaba por integración proporcional, e YPF Indonesia, Ltd., sociedad indonesia de exploración y producción, que en 2003 se integraba globalmente en los estados financieros del grupo.

- Petrokén Petroquímica Ensenada, S.A. y PBB Polisur, S.A., hasta entonces consolidadas por puesta en equivalencia, han dejado de consolidar porque su venta estaba comprometida a 31 de diciembre de 2004.

- En 2004 Atlantic LNG Co. of Trinidad & Tobago y Atlantic LNG 2/3 Co. of Trinidad & Tobago (sociedades operadoras de los trenes 1, 2 y 3 de Trinidad & Tobago) han variado su método de consolidación pasando de puesta en equivalencia en el ejercicio anterior a integrarse proporcionalmente en 2004 (ver nota 6).

- Otras sociedades que han variado su método de consolidación en 2004 han sido Repsol France, S.A., Repsol Gas Brasil, S.A., Estasur, S.A., Gasolube y Lubricantes Gasolube, S.A., Gasolube Andalucía, S.L., Gasolube Castilla-León, S.L. y Gasolube Noroeste, S.A., Estas sociedades en 2003 no consolidaban y en el ejercicio 2004 se integran globalmente en los estados financieros del grupo.

- En 2004 el grupo Gas Natural ha incorporado por el método de integración global las sociedades Gas Natural Transporte SDG, S.L. (100%), Gas Natural Distribución SDG, S.A. (100%), Gas Natural Puerto Rico, Inc. (100%), y Gas Natural Commercialisation France Société par actions Simplifiée (100%). Asimismo ha incorporado por el método de integración proporcional AECS Bellvitge, A.I.E. (50,0%) y Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L. (45,0%). Por el método de puesta en equivalencia ha incluido Gas Natural de Álava, S.A (10,0%). El Grupo Gas Natural está integrado proporcionalmente en los estados financieros del grupo Repsol YPF.

- En 2004 el grupo Gas Natural ha excluído del perímetro a Sociedad de Gas de Euskadi, S.A. como consecuencia de la fusión de las sociedades Sociedad de Gas de Euskadi, S.A., Naturcorp Multiservicios, S.A.U., Gas Figueres, S.A.U., Donostigas, S.A.U. y Gas de Asturias, S.A.U., mediante absorción de las mismas por parte de Naturcorp I, S.A., que ha cambiado su denominación por la de Naturcorp Multiservicios, S.A. Las acciones que Gas Natural SDG poseía en Sociedad Gas de Euskadi, S.A., se han canjeado por un 9,39% de participación en la sociedad Naturcorp Multiservicios, S.A. (ver nota 6).

El efecto de los cambios del perímetro de consolidación de 2004 representó una variación del 4,17%, 1,58% y 2,21% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo Repsol YPF.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en 2003 fueron:

- Repsol YPF ejerció, con fecha 1 de enero de 2003, la opción de adquirir un 20% adicional de la compañía BPRY, propietaria 100% de BP Trinidad y Tobago (BPTT), titular de activos productivos en Trinidad y Tobago. Esta opción de compra se contemplaba en el acuerdo denominado "BPRY Limited Liability Company Agreement" de fecha 20 de octubre de 2000. Mediante este acuerdo, Repsol YPF, a través de su afiliada Repsol YPF T&T, S.A., adquirió un 10% de BPRY con la opción de adquirir un 20% adicional con fecha 1 de enero de 2003, a un precio predeterminado.
  Con esta adquisición, la participación de Repsol YPF en BPTT pasa a ser del 30% y triplica su producción y reservas de hidrocarburos en Trinidad y Tobago.
  Esta sociedad consolidaba en los estados financieros del Grupo por integración proporcional, y mediante esta nueva adquisición pasa de consolidar el 10% en 2002 al 30% en 2003.

- En julio se adquirió un 5% adicional de Refinadores del Perú, S.A., sociedad propietaria de un 60% de la sociedad peruana Refinería la Pampilla, pasando a tener una participación del 83,8%. En diciembre Refinadores del Perú, S.A. fue liquidada, y sus activos se transfirieron a sus accionistas en función de su porcentaje accionarial. Refinería la Pampilla S.A. consolida por integración global en los estados financieros del Grupo.

- En el mes de noviembre de 2003 y mediante adjudicación por subasta Gas Natural SDG adquirió el 95% del capital de la sociedad Buenergía Gas & Power Ltd., consolidándose por el método de integración global en el grupo Gas Natural. Como consecuencia de esa operación se han incorporado al perímetro de consolidación por el método de integración proporcional las sociedades Ecoeléctrica Holdings Ltd., Ecoeléctrica Ltd. y Ecoeléctrica L.P., Ltd., siendo ésta última la propietaria de una central de ciclo combinado de 542 MW y una planta de regasificación con una capacidad de 115.000 m³ situada en Peñuelas, en el sur de la isla de Puerto Rico.

- En diciembre de 2003 Repsol YPF, S.A. adquirió un 50% adicional de Proyectos Integrados Energéticos, S.A., sociedad de la que ya poseía un 50%. Como consecuencia de esta transacción el Grupo ha comenzado a consolidar la citada sociedad por integración global.

- Durante el ejercicio 2003 el Grupo adquirió un 3,1 % adicional de Gas Natural SDG. El porcentaje integrado de su balance al 31 de diciembre de 2003 ascendía a un 27,15%.

El efecto de los cambios del perímetro de consolidación de 2003 representó una variación del 1,86%, -0,01% y 2,21% de los activos, ingresos de explotación y resultado de explotación, respectivamente, del Grupo Repsol YPF.

(2) NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios contables seguidos por REPSOL YPF han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Recoge los gastos inherentes a las ampliaciones de capital, principalmente comisiones bancarias e Impuesto de Transmisiones Patrimoniales. Estos gastos se amortizan linealmente en un período de 5 años.

b) Inmovilizado inmaterial

. Investigación y desarrollo

REPSOL YPF sigue la política de registrar como gasto del ejercicio los costes originados por la actividad de investigación y desarrollo.

. Fondo de comercio (nota 4)

En este epígrafe se incluye principalmente la diferencia entre el precio pagado por sociedades dedicadas a la comercialización de productos petrolíferos (estaciones de servicio) y el valor

en libros de sus activos netos (excluida la parte asignable a terrenos) en el momento de su disolución por fusión con la empresa matriz.

La amortización de estos fondos de comercio se realiza linealmente en un período de 10 años correspondiente a la vida útil media de las instalaciones.

. Derechos de traspaso, superficie y usufructo

Dentro de este epígrafe se incluyen:

a) Los costes correspondientes a los contratos de compra del derecho a la gestión de estaciones de servicio y los de derechos de usufructo y de superficie relacionados con este mismo tipo de activos. Dichos costes se amortizan en el período al que se refiere cada contrato, que varía entre 15 y 25 años.

b) Los derechos exclusivos de uso de gasoductos de transporte. Dichos derechos se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose durante el período de vigencia del derecho, que en la actualidad es de 25 años.

. Otro inmovilizado inmaterial

Dentro de este epígrafe se incluyen los derechos adquiridos por contratos de fletamento en time-charter a largo plazo, los cuales se registran por el valor actual de los pagos futuros más, en su caso, la opción de compra del bien y se amortizan linealmente atendiendo a la vida útil de los activos afectos (buques metaneros), que en la actualidad es de 20 años. En el pasivo del balance, en el epígrage "Otros acreedores" se recoge el importe total de las cuotas pendientes de pago (sin descontar) más las opciones de compra. El efecto del descuento sobre las cuotas pendientes se encuentra activado en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos.

En este epígrafe también se recogen concesiones administrativas y otros costes, tales como los relativos a aplicaciones informáticas y propiedad industrial. Dichos conceptos se registran al coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de la vida útil de los mismos; en el caso de las concesiones administrativas en el período de concesión y en el resto de activos en un período entre 4 y 10 años.

c) Inmovilizado material

c.1) Coste

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 está valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, siendo la última aplicada el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Los valores netos remanentes derivados de todas las revalorizaciones por actualizaciones efectuadas se desglosan en la nota 5. Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición.

El coste anteriormente indicado incluye los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa, tanto de carácter específica como genérica. En relación con esta última financiación, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el coste medio de financiación ajena a largo plazo a la inversión media acumulada susceptible de activación no financiada específicamente. El importe activado por este concepto en 2004 y 2003 ha ascendido a 17 y 26 millones de euros, respectivamente, y figura registrado minorando el epígrafe de "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

- Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del propio inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

Los costes estimados derivados de las revisiones y reparaciones extraordinarias del inmovilizado de periodicidad superior a un año se periodifican y se van cargando anualmente a la cuenta de resultados constituyendo una provisión registrada dentro del epígrafe "Otras provisiones" del balance de situación. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento ordinarios se imputan a los resultados del ejercicio en que se producen.

Este epígrafe incluye asimismo las inversiones efectuadas en actividades de exploración y producción de hidrocarburos (ver nota 2.c.3).

c.2) Amortización

El inmovilizado material, excepto el afecto a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos (ver nota 2.c.3), se amortiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de adquisición actualizado, en su caso, de los activos entre los años de vida útil estimada de los elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	30-50
Maquinaria e instalaciones:	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8-15
Mobiliario y enseres	9-15
Instalaciones complejas especializadas:	
Unidades	8-15
Tanques de almacenamiento	20-30
Líneas y redes	12-18
Infraestructura y distribución de gas	20-30
Elementos de transporte	5-20

c.3) Registro de las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos

Repsol YPF registra las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos de acuerdo con el método de exploración con éxito ("successful-efforts"). De acuerdo con este método, el tratamiento contable de los diferentes costes incurridos es el siguiente:

- Los costes originados en la adquisición de nuevos intereses en zonas con reservas probadas y no probadas (incluyendo bonos, costes legales, etc) se capitalizan en el epígrafe "Inversiones en zonas con reservas" cuando se incurre en ellos.

- Los costes de adquisición de participaciones en exploración por un periodo de tiempo se capitalizan a su precio de compra, y se amortizan con cargo a resultados (como máximo en el periodo de duración del contrato que regula dichas participaciones) de acuerdo con el criterio señalado en el apartado "costes de exploración" siguiente. En caso de que no se encuentren reservas, los importes previamente capitalizados, son registrados como gasto en la cuenta de resultados. En caso de resultados positivos en la exploración, dando lugar a un descubrimiento comercialmente explotable, los costes se reclasifican al epígrafe "Inversión en zonas con reservas" por su valor neto contable en el momento que así se determine. Los pozos se califican como "comercialmente explotables" únicamente si se espera que generen un volúmen de reservas comercialmente producibles que justifiquen su desarrollo comercial considerando las condiciones existentes en el momento del reconocimiento (por ejemplo, precios, costes, técnicas de producción, marco regulatorio, etc).

- Los *Costes de Exploración* (gastos de geología y geofísica, costes asociados al mantenimiento de las reservas no probadas y otros costes relacionados con la actividad de exploración) excluyendo los costes de los sondeos de exploración, se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Los costes de perforación de sondeos de exploración, incluyendo pozos exploratorios estratigráficos, se capitalizan en el epígrafe "Otros costes de exploración" pendientes de la determinación de si se han encontrado reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se han encontrado reservas probadas, los costes de perforación inicialmente capitalizados son cargados en resultados. Sin embargo, si como consecuencia de los sondeos de exploración, se encuentran reservas pero no se pueden clasificar como probadas, su registro contable depende de las siguientes circunstancias:

- En aquellos casos en que el área requiera inversiones adicionales antes de que pueda iniciarse la producción, los costes de perforación permanecen capitalizados solamente durante el tiempo que se cumplan las siguientes condiciones (i) la cantidad de reservas probadas encontradas justifica su terminación como pozo productivo si la inversión requerida es efectuada, y (ii) la perforación de sondeos de exploración adicionales está en marcha o se encuentra planificada para un futuro próximo. Si alguna de las dos condiciones anteriores no se cumpliera, los sondeos correspondientes se cargarían en resultados.

- En todas las demás circunstancias, la determinación de si las reservas pueden ser clasificadas como probadas tiene que producirse en el periodo de un año desde la finalización de la prospección. Si la determinación no se ha producido en ese periodo, los correspondientes costes de sondeos son cargados a resultados.

Finalmente, si se han encontrado reservas respecto a pozos exploratorios estratigráficos pero su clasificación como probadas depende de si se puede justificar una mayor inversión, los costes de perforación asociados permanecen capitalizados

únicamente mientras se cumplan las siguientes condiciones: (i) la cantidad de reservas encontradas justifica su terminación como pozo productivo, y (ii) la perforación de pozos exploratorios estratigráficos adicionales se encuentra en marcha o está planificada para un futuro próximo. En el caso de que no se cumpla alguna de las condiciones anteriores, los costes relacionados con los pozos exploratorios estratigráficos son cargados a resultados.

Los costes de perforación de sondeos que hayan dado lugar a un descubrimiento positivo de reservas comercialmente explotables son reclasificados al epígrafe "Inversión en zonas con reservas".

- Los *Costes de desarrollo* incurridos para extraer las reservas probadas y para tratamiento y almacenaje de petróleo y gas (incluyendo costes intangibles de perforación a pozos productivos y a pozos en desarrollos secos, pozos en desarrollo, plataformas, sistemas de mejora de recuperación, etc.) se capitalizan en el epígrafe "Inversión en zonas con reservas".

Las inversiones capitalizadas según los criterios anteriores se amortizan de acuerdo con el siguiente método:

1. Las inversiones correspondientes a adquisición de reservas probadas se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas del campo.

2. Las inversiones relacionadas con reservas no probadas son evaluadas, al menos anualmente, o anteriormente si existiera un indicio de que éstas podrían haberse devaluado y, de producirse un deterioro, éste es reconocido con cargo a resultados del ejercicio dotando una provisión por depreciación.

3. Los costes originados en sondeos y las inversiones efectuadas con posterioridad para el desarrollo y extracción de las reservas de hidrocarburos se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas desarrolladas del campo.

De acuerdo con los principios contables de general aceptación sobre depreciación de activos a largo plazo, siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, y que los flujos futuros de caja sin descontar provenientes de las reservas probadas y no probadas, afectadas estas últimas por un factor de riesgo, de cada campo propiedad del Grupo al cierre del ejercicio no exceda de su valor contable, se realizará una comparación entre dichos flujos futuros de caja actualizados y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas. Cualquier dotación, o reversión, de provisión que surja como consecuencia de esta comparación se registrará en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (ver notas 5 y 18).

Costes de futuros abandonos y desmantelamiento de campos

Los costes por los futuros abandonos y desmantelamientos de campos (medioambientales, de seguridad, etc.) están calculados campo por campo. Estos costes se imputan a cada ejercicio en función de la producción respecto a las reservas probadas.

En la nota 14 están desglosados el saldo y las dotaciones y aplicaciones de la provisión para abandono de campos en los ejercicios 2004 y 2003.

c.4) Inmovilizado material de naturaleza medioambiental

La identificación del inmovilizado material de naturaleza medioambiental, entendiendo como tal aquel cuya finalidad es la de minimizar el impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se realiza teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades desarrolladas por el Grupo, de acuerdo con criterios técnicos basados en las directrices relativas a esta materia emitidas por el American Petroleum Institute (API).
El inmovilizado de naturaleza medioambiental y su correspondiente amortización acumulada, figuran en el balance de situación, junto con el resto de elementos que forman parte del inmovilizado material, clasificados de acuerdo con su naturaleza.

La determinación de su coste, así como de los criterios de amortización y correcciones valorativas a efectuar, se realiza de acuerdo con lo establecido para esas partidas de inmovilizado, según se explica en los epígrafes 2.c.1 a 2.c.3.

En la nota 22 relativa a Información sobre Medio Ambiente se incluye un detalle de la composición de los activos medioambientales correspondiente al ejercicio 2004.

d) Inmovilizado financiero

Las sociedades en las cuales el porcentaje de participación directo o indirecto es superior al 3% ó 20% (según coticen o no en Bolsa) e inferior o igual al 50% (con excepción de las sociedades multigrupo o de aquéllas en las que se tiene un dominio efectivo) se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia en base al valor teórico-contable de la participación poseída en las mismas. El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en las cuentas consolidadas de pérdidas y ganancias como "Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia".

El resto de las inversiones que no forman parte del Grupo consolidado REPSOL YPF se han valorado a precio de coste o valor de mercado, si este último fuera menor. Se considera como valor de mercado el valor teórico contable de la sociedad más, en su caso, las plusvalías tácitas latentes en el momento de la compra y que subsisten a la fecha de valoración posterior.

e) Diferencias de consolidación

Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable proporcional al porcentaje de participación adquirido del balance de situación de estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos. Se amortiza en el período de recuperación de las inversiones realizadas con un máximo de 20 años. (Ver nota 7).

La sociedad efectúa un análisis de recuperabilidad de estos activos anualmente y siempre que existan indicios de una posible pérdida de valor. De acuerdo con el mismo, a 31 de diciembre de 2004 no se han producido saneamientos relevantes. (Ver nota 7).

. Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor teórico contable proporcional al porcentaje de participación adquirido del balance de situación de estas sociedades en el momento de la compra, ajustado, en su caso, por la valoración específica hecha de sus activos y pasivos. El saldo de esta cuenta se aplica a resultados cuando se ponen de manifiesto los costes que la originaron.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen los siguientes conceptos:

. Contratos de abanderamiento

Recoge el coste correspondiente a los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio propiedad de terceros, que se amortiza linealmente en el período correspondiente al plazo de vinculación de cada contrato.

. Contratos de suministro en exclusiva

Recoge los costes derivados de los contratos de suministro en exclusiva a estaciones de servicio, distribuidores y consumidores directos, que se amortizan linealmente en el período de vinculación de cada contrato (actualmente con una media de 8 años).

. Gastos diferidos derivados de emisión de deuda

Recoge gastos derivados de la emisión de títulos de renta fija y de formalización de préstamos, los cuales se amortizan linealmente a lo largo de la vida de los títulos emitidos.

También incluye los gastos de emisión de acciones preferentes, los cuales se amortizan linealmente en 10 años. (Ver nota 12).

. Otros gastos amortizables

Bajo este epígrafe se registran los costes incurridos en los programas de conversión de instalaciones de gas natural, y otros gastos soportados por las sociedades del Grupo hasta que proceden a iniciar o a ampliar las operaciones para las que fueron constituidas. Estos costes, netos de los ingresos asociados a la puesta en marcha, se amortizan linealmente en un período de entre 5 y 7 años. (Ver nota 8).

En este capítulo también se incluye la diferencia entre el valor de los derechos adquiridos por contratos de fletamentos en time-charter a largo plazo y el total de las cuotas pendientes de pago más, en su caso, la opción de compra. Estos costes se amortizan con un criterio financiero a lo largo de la vida de los contratos, que en la actualidad es de 20 años (ver nota 2b).

g) Existencias

Las existencias se hallan valoradas a precio de coste (básicamente coste medio anual) o a valor de mercado, si este último fuera menor, dotando en su caso la correspondiente provisión por depreciación de existencias. En el caso de los productos refinados, la asignación de costes se efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (método del isomargen).

h) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras a corto plazo están valoradas al coste de adquisición más los intereses devengados pendientes de cobro o a su valor de mercado si este fuese menor.

En este epígrafe se recogen asímismo aquellas participaciones en empresas del Grupo y asociadas para las que al cierre se diera una suficiente seguridad de su enajenación a corto plazo. Dichas inversiones se encuentran contabilizadas al valor teórico contable a la fecha de cierre o al valor de enajenación previsto si este fuera menor.

i) Créditos y deudas no comerciales a corto y largo plazo

Los créditos y deudas no comerciales están registrados por su valor nominal más los intereses devengados y pendientes de cobro o pago al cierre de cada ejercicio.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

- Subvenciones de capital

Corresponden básicamente a subvenciones de capital no reintegrables que se valoran por el importe concedido y se imputan linealmente a resultados en función de la vida útil del activo cuyo coste financian.

- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen básicamente los ingresos por cesión de derechos de transporte por gasoducto, los ingresos por desplazamiento de la red de distribución de gas natural a cargo de terceros, así como los importes netos percibidos cada año en contraprestación de nuevas acometidas y ramales. Estos conceptos se imputan linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado relacionado, que varía entre 20 y 50 años.

k) Provisión para reestructuración de plantillas

Los costes estimados de los planes de reestructuración se cargan a resultados en el ejercicio en el que el correspondiente plan se acuerda y se recogen en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (ver notas 14 y 18).

l) Provisión para pensiones y obligaciones similares

Para algunos colectivos de trabajadores en España, REPSOL YPF tiene reconocidos planes de aportación definida adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, cuyas principales características son las siguientes:

a) Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

b) El promotor (Repsol YPF) se compromete, para los partícipes en activo, a una aportación mensual a fondos de pensiones externos de determinados porcentajes del salario.

En YPF existe asimismo un plan de pensiones de aportación definida para los empleados de sus principales sociedades (YPF, OPESSA y Repsol YPF Gas), donde la empresa aporta básicamente la misma cantidad que el partícipe con un tope establecido. Debido al impacto económico que la crisis económica argentina de finales de 2001 tuvo sobre los fondos administrados por las compañías de seguros de retiro, YPF suspendió sus aportaciones a dichas compañías, si bien continuó efectuando las retenciones al personal, realizando las contribuciones oportunas y depositando los fondos preventivamente en cuentas de la Compañía. Descartando los vehículos anteriores de administración de los planes, se decidió, como fórmula óptima, la constitución de un fideicomiso para las contribuciones realizadas por la Compañía y un fondo común de inversión para las aportaciones de los empleados. Este último se registra ante la Comisión Nacional de Valores argentina.

Los trabajadores a tiempo completo de Maxus Energy Corporation (filial de YPF) tienen reconocidos planes de pensiones no contributivos gestionados por terceros. Las prestaciones de los mismos están basadas en los años de servicio y en las compensaciones generadas durante los años en activo. Esta compañía tiene además otros planes de pensiones no contributivos para directivos, personas con alta responsabilidad en la empresa así como antiguo personal que trabajaba en empresas del Grupo Maxus. Las bases de cálculo de las aportaciones son una tasa de descuento del 5,75%, tasa esperada de retorno de activos 8,5%, tasa esperada de incremento de las compensaciones 5,5% y tabla de mortalidad 1994 Group Annuity Reserving Mortality Table. Asimismo esta compañía otorga prestaciones por planes médicos, seguros de vida y otros beneficios sociales a algunos de sus empleados que se jubilan anticipadamente. Las cantidades a pagar por estos conceptos se devengan a lo largo del servicio activo del trabajador.

En relación con estos programas del Grupo Maxus en 2004 y 2003 se ha contabilizado un gasto de 6 y 27 millones de euros, respectivamente, registrado en el epígrafe "Resultados extraordinarios", para cubrir la diferencia entre la provisión existente y las prestaciones garantizadas.

El coste anual de los planes de pensiones y obligaciones similares se incluye en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas bajo el epígrafe "Gastos de personal - cargas sociales" y ha ascendido en 2004 y 2003 a 26 y 24 millones de euros, respectivamente. Dentro del epígrafe de "Gastos financieros" en 2003 se incluyó 0,1 millones de euros en concepto de actualización financiera de las provisiones existentes al 31 de diciembre de 2003.

m) Otras provisiones

Incluye las provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables o ciertas, incluídas aquéllas de naturaleza medioambiental, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determine la indemnización o pago.

También recoge las provisiones por incentivos a medio y largo plazo y el premio de permanencia, descritas a continuación:

Incentivos a medio y largo plazo

Desde el año 2000 el Comité de Selección y Retribuciones del Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. ha venido implantando un programa de fidelización dirigido inicialmente a directivos y ampliable a otras personas con responsabilidad en el Grupo. Este programa consiste en la fijación de un incentivo a medio/largo plazo, como parte del sistema retributivo. Con ello, se pretende fortalecer los vínculos de los directivos y mandos con los intereses de los accionistas, al propio tiempo que se favorece la continuidad en el Grupo del personal más destacado en un contexto de mercado laboral cada vez más competitivo.

Los distintos programas de incentivos vigentes son los siguientes:

Plan de incentivo ligado a la revalorización de la acción de Repsol YPF

El devengo de este incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del Grupo en cada una de las fechas en que los derechos son ejercitables. Los beneficiarios de este plan tienen derecho a una compensación en metálico en función de la revalorización de las acciones de Repsol YPF, S.A. en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas con respecto a unos valores específicos y del número de títulos recibidos.

- Incentivo 2002-2006

  El importe a percibir por los beneficiarios de este plan, entre los que no se encuentran los que tienen la consideración de alta dirección a los efectos prevenidos en la Ley de Sociedades Anónimas, se estructura en dos tramos del siguiente modo:

  - En el primer tramo, integrado por un total de 2.679.005 títulos, los beneficiarios tienen derecho a la percepción de un importe en efectivo resultante de multiplicar el número de títulos asignados a cada uno por la diferencia, si existiese, entre el valor de cotización de mercado de las acciones de Repsol YPF, S.A. en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas y el valor de referencia tomado, que es de 13,00 euros.

  - En el segundo tramo, integrado por un total de 2.679.005 títulos, los beneficiarios tienen derecho a la percepción de un importe en efectivo resultante de multiplicar el número de títulos asignados a cada uno por la diferencia, si existiese, entre el valor de cotización de mercado de las acciones de Repsol YPF, S.A. en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas y el valor de referencia tomado, que es de 18,00 euros.

Este derecho es ejercitable de la siguiente forma y en las siguientes fechas:

- Desde el 1 de marzo de 2004, los beneficiarios pueden ejercitar hasta 1/3 de los derechos de cada tramo que les correspondan.

- Desde el 1 de marzo de 2005, los beneficiarios pueden ejercitar hasta 2/3 de los derechos que les correspondan (incluyendo, en su caso, los derechos ya ejercitados antes de esa fecha).

- A partir de 1 de marzo de 2006, los beneficiarios podrán ejercitar la totalidad de los derechos no ejercitados anteriormente. Los beneficiarios deberán ejercitar estos derechos como plazo máximo en diciembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2004, los beneficiarios conservaban los derechos sobre un total de 2.379.040 títulos del primer tramo y 2.595.053 títulos del segundo.

En relación con este incentivo la sociedad contrató opciones de compra descritas en el apartado "Operaciones con derivados" de la nota 23.

Planes de incentivos ligados a objetivos a medio/largo plazo

· Incentivo 2003-2006

La percepción de este incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del Grupo hasta 31 de diciembre de 2006, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa. Consiste en un plan específico de retribución plurianual por los ejercicios 2003 a 2006 que, de cumplirse los objetivos que se han establecido, daría derecho a percibir una cantidad adicional de retribución variable en el año 2007. Los objetivos se fijan en función del Plan Estratégico 2003-2007 del Grupo. Este incentivo plurianual, de obtenerse, consistiría en una cantidad referenciada a la retribución fija de 2003, a la que se aplicará un coeficiente variable en función del grado de consecución de los objetivos establecidos. El plan no implica para ninguno de sus beneficiarios ni entrega de acciones, ni está referenciado al valor de la acción de Repsol YPF. Para asumir los compromisos derivados de este programa se ha dotado en 2004 y 2003 una provisión de 3,4 y 5,1 millones de euros, respectivamente (estas cantidades incluyen los importes relativos a los miembros del Consejo de Administración y al personal directivo descritos en la nota 19).

· Incentivo 2004-2007

La percepción de este incentivo está ligado a la permanencia del beneficiario al servicio del Grupo hasta 31 de diciembre de 2007, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa. Consiste en un plan específico de retribución plurianual por los ejercicios 2004 a 2007 que, de cumplirse los objetivos que se han establecido, daría derecho a percibir una cantidad adicional de retribución variable en el año 2008. Los objetivos se fijan en función del Plan Estratégico del Grupo. Este incentivo plurianual, de obtenerse, consistiría en una cantidad referenciada a la retribución fija de 2004, a la que se aplicará un coeficiente variable en función del grado de consecución de los objetivos establecidos. El plan no implica para ninguno de sus beneficiarios ni entrega de acciones, ni

de opciones, ni está referenciado al valor de la acción de Repsol YPF. Para asumir los compromisos derivados de este programa se ha dotado en 2004 una provisión de 4,5 millones de euros, (incluidos los importes relativos a los miembros del Consejo de Administración y al personal directivo descritos en la nota 19).

Plan de incentivos ligados a la revalorización de la acción de Gas Natural SDG

Asimismo y en relación con Gas Natural hay que indicar que su Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó, en diciembre de 2001 y 2002, sendos programas de incentivos en metálico a medio plazo, referenciados a la evolución del valor de la acción de dicha sociedad, para un colectivo de altos directivos. Los beneficiarios podrán ejercitar el mencionado derecho sobre un número equivalente de acciones que previamente se les hayan asignado, a un determinado precio de referencia, durante determinadas fechas, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada. Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, Gas Natural ha contratado opciones de compra sobre sus acciones que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Tipo de Operación	Número de títulos	Prima (Millones de euros)
Incentivo 2001	De compra	255.202	2,0
Incentivo 2002	De compra	279.411	1,9

El coste de estas opciones se ha registrado en el epígrafe "Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

Premio de permanencia

Los directivos del Grupo Repsol YPF disponen desde julio de 1993 de un concepto retributivo de carácter diferido, articulado a través de un Fondo de Inversión Mobiliaria (FIM) denominado "Fondo de Permanencia", cuya titularidad ostenta Repsol YPF hasta que el directivo se hace acreedor a su cobro.

Este sistema tiene como objetivo recompensar la permanencia y disponibilidad de los directivos de Repsol YPF, así como la no concurrencia con sus actividades en los dos años siguientes a su jubilación.

En virtud de dicho concepto retributivo, el directivo recibirá las participaciones acumuladas cuando cumpla 30 años de actividad laboral como directivo, o bien a la fecha de la jubilación si ésta se produjera antes del plazo indicado, o bien en el caso de despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido.

n) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de dicha valoración se registran de acuerdo con lo establecido en los párrafos siguientes, excepto por las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación de inversiones en sociedades participadas cuya moneda funcional es la misma que la de la

financiación, que se contabilizan como mayor o menor importe de la cuenta "Diferencias de conversión", según corresponda, de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de valores de renta fija, así como de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

o) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto del ejercicio se calcula a partir del resultado económico antes del impuesto, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. La diferencia entre el gasto registrado y la cuota líquida resultante a pagar se debe únicamente a diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan origen a un impuesto anticipado o diferido (ver nota 15).

p) Clasificación de las deudas

En los balances de situación adjuntos se han clasificado como deudas a corto plazo aquéllas cuyo vencimiento a la fecha del balance es inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las restantes.

q) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Como consecuencia del marco jurídico para la comercialización de hidrocarburos en todos los paises en los que el Grupo desarrolla su actividad, REPSOL YPF refleja como gasto y como ingreso los impuestos especiales y otros de naturaleza análoga en relación con la producción y/o venta de hidrocarburos. Este hecho ha supuesto en las cuentas de resultados consolidadas de los

ejercicios anuales 2004 y 2003 un mayor gasto por importe de 5.533 y 5.626 millones de euros respectivamente, registrado en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos", y un mayor ingreso de similar importe registrado en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

Los trabajos destinados a la gestión del agua, a la protección de la atmósfera, a la gestión de residuos, a la remediación de suelos y aguas subterráneas y al desarrollo de sistemas de gestión medioambiental tienen la consideración de gasto medioambiental y su tratamiento contable se realiza de acuerdo con los criterios antes indicados.

r) Operaciones con derivados financieros

El Grupo REPSOL YPF utiliza estos instrumentos básicamente en operaciones de cobertura de los riesgos operativos y financieros. En la nota 23 se describen las operaciones realizadas por el Grupo, así como su contabilización.

s) Resultados por enajenaciones y cesiones de intereses afectos a la actividad de exploración, producción y afines de hidrocarburos

Siguiendo un criterio acorde con la naturaleza de dichas transacciones y siendo una práctica normal dentro del marco de actividad del Grupo, dichos resultados se registran dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación/Consumos y otros gastos externos" en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(3) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	23	61
Amortizaciones	(22)	(38)
Saldo al cierre del ejercicio	1	23

(4) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	Millones de euros				
		Derechos de traspaso, superficie y usufructo			
	Fondos de comercio	En estaciones de servicio	En gasoductos	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo a 31/12/02	220	376	191	528	1.315
Inversiones	-	15	-	65	80
Retiros o bajas	(2)	(5)	-	(11)	(18)
Diferencias de conversión	(5)	(5)	(35)	(15)	(60)
Variación del perímetro de consolidación	1	-	23	12	36
Reclasificaciones y otros movimientos (1) (2)	156	25	-	113	294
Saldo a 31/12/03	370	406	179	692	1.647
Inversiones	1	16	-	66	83
Retiros o bajas	-	(8)	-	(23)	(31)
Diferencias de conversión	-	(2)	(15)	(8)	(25)
Variación del perímetro de consolidación	-	44	25	40	109
Reclasificaciones y otros movimientos (1)	8	1	1	382	392
Saldo a 31/12/04	379	457	190	1.149	2.175
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN ACUMULADA					
Saldo a 31/12/02	(72)	(125)	(44)	(176)	(417)
Amortizaciones	(33)	(20)	(9)	(57)	(119)
Retiros o bajas	1	1	-	1	3
Diferencias de conversión	3	2	9	10	24
Variación del perímetro de consolidación	-	-	(6)	(4)	(10)
Reclasificaciones y otros movimientos (2)	(131)	(2)	-	(3)	(136)
Saldo a 31/12/03	(232)	(144)	(50)	(229)	(655)
Amortizaciones	(30)	(20)	(10)	(63)	(123)
Retiros o bajas	-	2	-	2	4
Diferencias de conversión	-	1	5	6	12
Variación del perímetro de consolidación	-	(20)	(7)	(11)	(38)
Reclasificaciones y otros movimientos	(31)	-	-	1	(30)
Saldo a 31/12/04	(293)	(181)	(62)	(294)	(830)
Saldo neto a 31/12/04	86	276	128	855	1.345

(1) El epígrafe "Otro inmovilizado" incluye 375 millones de euros en 2004 y 95 millones de euros en 2003 correspondientes a los contratos de fletamento en time-charter a largo plazo de buques metaneros dedicados al transporte de gas natural licuado.

(2) En 2003 se reclasificó al Inmovilizado Inmaterial el Fondo de Comercio de Estaciones de Servicio no fusionadas, que a 31 de diciembre de 2002 estaba clasificado dentro del Inmovilizado Material, lo que supuso un incremento de 156 y 131 millones de euros en el coste y amortización y provisión acumulada, respectivamente, del epígrafe "Fondos del Comercio" del Inmovilizado Inmaterial.

En 2003 también se reclasificó al Inmovilizado Inmaterial un importe de 23 millones de euros correspondiente a la cuantía a pagar a Gas Natural SDG en tres cuotas en 2005, 2006 y 2007 en contraprestación al otorgamiento de un derecho de preferencia para determinados suministros de gas natural en Latinoamérica, que en 2002 se encontraba clasificado en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (ver nota 8).

(5) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización y provisión acumulada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros						
	Terrenos edificios y construcciones	Maquinaria e instalaciones	Inversión Zonas con reservas	Otros costes exploración	Elementos transporte	Otro inmovilizado material	Total
COSTE							
Saldo a 31/12/02	1.866	13.833	26.846	474	738	1.809	45.566
Inversiones	150	292	938 (1)	87	5	769 (3)	2.241
Retiros o bajas	(27)	(67)	(46)	(33)	(3)	(19)	(195)
Diferencias de conversión	(114)	(725)	(4.734)	(31)	(123)	(82)	(5.809)
Variación del perímetro de consolidación (2)	5	407	1.318	11	(2)	10	1.749
Reclasificaciones y otros movimientos	55	225	(36)	(11)	30	(468)	(205)
Saldo a 31/12/03	1.935	13.965	24.286	497	645	2.019	43.347
Inversiones	129	419	892 (1)	141	7	804	2.392
Retiros o bajas	(12)	(65)	(31)	(30)	(2)	(29)	(169)
Diferencias de conversión	(36)	(290)	(1.729)	(10)	(44)	(45)	(2.154)
Variación del perímetro de consolidación (2)	254	1.384	(11)	-	9	184	1.820
Reclasificaciones y otros movimientos	201 (3)	353	(34)	(28)	3	(633) (3)	(138)
Saldo a 31/12/04	2.471	15.766	23.373	570	618	2.300	45.098
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31/12/02	(499)	(8.064)	(14.786)	(417)	(497)	(741)	(25.004)
Amortizaciones	(37)	(665)	(1.218)	(29)	(16)	(60)	(2.025)
Retiros o bajas	11	28	5	32	2	6	84
Dotación neta de provisiones (4)	-	(1)	199	-	-	-	198
Diferencias de conversión	41	401	2.577	21	82	17	3.139
Variación del perímetro de consolidación (2)	(2)	(98)	(323)	(8)	2	(3)	(432)
Reclasificaciones y otros movimientos	(17)	119	46	3	(1)	14	164
Saldo a 31/12/03	(503)	(8.280)	(13.500)	(398)	(428)	(767)	(23.876)
Amortizaciones	(41)	(695)	(1.218)	(144)	(17)	(80)	(2.195)
Retiros o bajas	3	58	-	44	2	19	126
Dotación neta de provisiones (4)	(5)	(26)	208	-	-	-	177
Diferencias de conversión	15	157	1.007	9	30	11	1.229
Variación del perímetro de consolidación (2)	(142)	(659)	1	-	(6)	(41)	(847)
Reclasificaciones y otros movimientos	-	6	(58)	17	(1)	1	(35)
Saldo a 31/12/04	(673)	(9.439)	(13.560)	(472)	(420)	(857)	(25.421)
Saldo neto a 31/12/04 (5)	1.798	6.327	9.813	98	198	1.443	19.677

(1) En 2003 las principales inversiones se han realizado en Argentina (574 millones de euros), en el resto de Latinoamérica (292 millones de euros) y en el Norte de África y Medio Oriente (53 millones de euros). En 2004 las principales inversiones se han realizado en Argentina (577 millones de euros), en el resto de Latinoamérica (262 millones de euros) y en el Norte de África y Medio Oriente (51 millones de euros).

(2) En 2003 incluye, en el coste, un incremento de 1.332 y 207 millones de euros por BP Amoco Trinidad & Tobago Llc. y Gas Natural SDG, S.A., respectivamente, y de 336 y 63 millones de euros en la amortización acumulada, como consecuencia del incremento de participación en ambas sociedades, que consolidan por integración proporcional. También incluye 127 millones de euros en el coste y 21 en la amortización acumulada por la integración de Proyectos Integrados Energéticos, S.A. sociedad que a 31 de diciembre de 2002 no formaba parte del perímetro de consolidación (ver nota 1.f).
En 2004 incluye incrementos por las sociedades adquiridas en 2004 que han empezado a consolidar por integración global. Repsol Combustiveis, S.A., Repsol Betumes Comercializaçao e Distribuçao de Productos Petrolíferos, S.A., Repsol Abastecimientos e Serviçios a Aviaçao, S.A. y Repsol Company of Portugal Ltd han generado un incremento en el coste de 257 millones de euros y en la amortización acumulada de 170 millones de euros. Repsol Lusitania, S.L. y Repsol Polímeros LDA han supuesto, en el momento de la compra, un incremento de coste y amortización acumulada de 618 y 447 millones de euros, respectivamente.
También incluye 275 millones de euros de incremento en el coste y 83 millones de euros en la amortización acumulada como consecuencia del la compra de un porcentaje adicional en 2004 en Gas Natural SDG, S.A. Asimismo también recoge un aumento de 215 millones de euros en el coste y de 61 millones de euros en la amortización acumulada por la adquisición de participación en diversas sociedades adquiridas por Gas Natural (principalmente Grupo Nettis, Grupo Brancato y Grupo Smedigas).
Además incluye el efecto del cambio de método de consolidación desde puesta en equivalencia en 2003 a integración proporcional en 2004 de Atlantic LNG y Atlantic 2/3, lo que ha supuesto un aumento en el coste y en la amortización acumulada de 434 y 33 millones de euros, respectivamente.
Por último, este apartado también incluye una disminución como consecuencia de la enajenación durante el ejercicio de las compañías Global Companies Llc e YPF Jambi Merang de 11 y 11 millones de euros, respectivamente, en el coste y de 6 y 1 millones de euros, respectivamente, en la amortización acumulada,

(3) Incluye 200 millones de euros correspondientes al valor estimado del derecho de opción de compra irrevocable que poseía Repsol YPF, S.A. frente a Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L. sobre una finca comprada por esta última al Real Madrid Club de Fútbol, emplazada en el Paseo de la Castellana de Madrid. En 2004 el valor del citado terreno se ha reclasificado al epígrafe "Terrenos, edificios y otras construcciones".

(4) En 2003 y 2004 recoge 275 y 208 millones de euros, respectivamente, de reversión de provisión realizada como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado o los flujos de caja, actualizados en su caso, provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas éstas últimas por un efecto de riesgo) de hidrocarburos y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas.

(5) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el importe de las provisiones acumuladas ascendía a 467 y 616 millones de euros, respectivamente.

Los importes correspondientes a los activos no amortizables, es decir, terrenos e inmovilizado en curso, ascienden, respectivamente, a 794 y 1.688 millones de euros en 2004. Los importes correspondientes a terrenos están incluidos dentro del epígrafe "Terrenos, edificios y construcciones" del cuadro anterior y las cantidades correspondientes al inmovilizado en curso se han recogido en los epígrafes "Maquinaria e instalaciones" (38 millones de euros), "Inversiones en zonas con reservas" (754 millones de euros), "Otros costes de exploración" (64 millones de euros) y "Otro inmovilizado material" (832 millones de euros).

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 6.724 y 6.801 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

El 31 de diciembre de 1996 la mayoría de las sociedades españolas del Grupo REPSOL YPF actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con un pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad parte de las sociedades del Grupo se habían acogido a otras leyes de actualización. La actualización de 1996 se practicó en general aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley y la reducción del factor del 40%.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996 y su efecto neto al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Millones de euros			
	Valor neto contable a 31/12/03	Dotación a la amortización	Variaciones del perímetro y otros	Valor neto contable a 31/12/04
Terrenos, edificios y otras construcciones	63	(2)	-	61
Maquinaria e Instalaciones	103	(15)	5	93
Inversiones en exploración y producción de hidrocarburos				
. Inversiones en zonas con reservas	1	-	-	1
Elementos de transporte	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	1	-	(1)	-
	168	(17)	4	155

Como resultado de las disposiciones legales de regularización y actualización, los valores del inmovilizado material se incrementaron en un importe neto de 1.496 millones de euros. El efecto patrimonial correspondiente al importe pendiente de amortizar, neto de socios externos, incluido en los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 155 y 168 millones de euros, respectivamente.

Como consecuencia de las mencionadas actualizaciones legales efectuadas, se ha producido un mayor cargo a resultados en concepto de amortizaciones, después de considerar el efecto atribuible a socios externos, por importe de 17 y 20 millones de euros en 2004 y 2003, respectivamente.

Dentro del inmovilizado material se incluyen inversiones efectuadas por el Grupo REPSOL YPF sobre concesiones administrativas, por un importe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de 79 y 77 millones de euros, respectivamente; estas concesiones revertirán al Estado en condiciones de buen uso en un plazo comprendido entre los años 2004 y 2050.

Del inmovilizado material neto total del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, aproximadamente 13.145 y 13.709 millones de euros, respectivamente, se encuentran en el extranjero.

En el ejercicio 2004 y 2003 REPSOL YPF ha registrado una aplicación de la provisión por depreciación de activos por importe de 208 y 275 millones de euros, respectivamente. La dotación y/o aplicación de esta provisión se genera como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado (flujos de caja, actualizados en su caso), provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas estas últimas por un factor de riesgo) de hidrocarburos y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas (ver nota 18).

REPSOL YPF tiene asegurados y cubiertos todos los riesgos industriales de su inmovilizado material.

(6) INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
1. Inversión en sociedades		
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia:		
Enagas	85	101
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	66	62
Oleoductos del Valle, S.A.	35	39
Transierra, S.A.	30	28
Dynasol Elastómeros, S.A. de CV	21	13
Oleoductos de Crudos Pesados (OCP), Ltd. (1)	19	-
Terminales Marítimos Patagónicos, S.A. (Termap)	15	17
Terminales Canarios, S.L.	11	11
Asfaltos Españoles, S.A.	9	9
Repsol Bronderslev A/S	9	9
Gestión de Puntos de Venta, S.A. - GESPEVESA	9	4
Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A.	6	8
Oiltanking Ebytem, S.A.	5	5
Oleoducto Trasandino Argentina, S.A.	4	8
Oleoducto Trasandino Chile, S.A.	4	6
Gasolineras Prats, S.A.	4	4
Ángel Muñoa, S.L.	4	4
Societat Catalana de Petrolis - PETROCAT	4	4
Falk, S.p.A.	4	-
Transportadora Subrasileira de Gas	3	3
Gas Aragón, S.A.	3	3
Torre Marenostrum, S.L.	3	3
Autoclub Repsol, S.L.	2	4
Atlantic LNG Company of Trinidad & Tobago	-	57
Petroken Petroquímica Ensenada, S.A. (2)	-	56
PBB Polisur, S.A. (2)	-	40
Atlantic LNG 2/3 Company of Trinidad & Tobago	-	35
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	-	11
Hinia, S.A.	-	4
Otras sociedades puestas en equivalencia	27	29
	382	577
Cartera de valores a largo plazo. Renta variable:		
Termogaucha - Usina Termelétrica, S.A.	24	21
Energy Infraestructure Butano Asia, B.V.	13	-
Naturcorp I, S.A.	13	-
Gasoducto del Pacífico (Chile), S.A.	11	11
Compañía Logística de Combustiveis, S.A.	9	-
Oleoductos de Crudos Pesados (OCP), Ltd. (1)	-	19
Otras sociedades	19	20
	89	71
Total inversión en sociedades	471	648
2. Otro inmovilizado financiero		
Inversiones financieras a largo plazo	472	498
Fianzas y depósitos a largo plazo	49	40
Otro inmovilizado financiero	192	275
Total otro inmovilizado financiero	713	813
Total inmovilizado financiero	1.184	1.461

(1) En 2004 Oleoductos de Crudos Pesados (OCP), Ltd. ha empezado a consolidar por puesta en equivalencia.
(2) Son sociedades dispuestas para la venta a 31 de diciembre de 2004.

El movimiento habido en el epígrafe de inmovilizado financiero en 2003 y 2004 ha sido el siguiente:

	Millones de euros		
	Inversión en sociedades	Otro inmovilizado financiero	Total
Saldo a 31/12/02	598	620	1.218
Inversión (1)	76	316	392
Retiros o bajas (2)	(16)	(18)	(34)
Dotación neta de provisiones	(21)	-	(21)
Variación del perímetro de consolidación (3)	10	8	18
Resultado en sociedades participadas (4)	146	-	146
Dividendos repartidos	(71)	-	(71)
Diferencias de conversión	(45)	(69)	(114)
Reclasificaciones y otros movimientos	(29)	(44)	(73)
Saldo a 31/12/03	648	813	1.461
Inversión (1)	38	120	158
Retiros o bajas (2)	(45)	(61)	(106)
Dotación neta de provisiones	(16)	-	(16)
Variación del perímetro de consolidación (3)	(64)	(116)	(180)
Resultado en sociedades participadas (4)	87	-	87
Dividendos repartidos	(42)	-	(42)
Diferencias de conversión	(6)	(20)	(26)
Reclasificaciones y otros movimientos (5)	(129)	(23)	(152)
Saldo a 31/12/04	471	713	1.184

(1) Las inversiones de 2003 en el epígrafe "Inversión en sociedades" corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de la sociedad boliviana Transierra, S.A. (31 millones de euros), el incremento de participación en Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), Ltd. (12 millones de euros) y las aportaciones a la sociedad brasileña Termogaucha – Usina Termeletrica, S.A. (6,9 millones de euros) y la argentina Central Dock Sud, S.A. (7 millones de euros).
Las inversiones en 2004 en el mismo capítulo corresponden principalmente a la sociedad Energy Infraestructure Butano Asia, B.V. – proyecto India – (13 millones de euros), a la compra de varias sociedades propietarias de estaciones de servicio (6 millones de euros) y a las ampliaciones de capital de Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V. (6 millones de euros) y Gestión de Puntos de Venta, S.A. (5 millones de euros).
En 2003 las inversiones en "Otro inmovilizado financiero" corresponden, fundamentalmente, a préstamos a sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (116 millones de euros) y a depósitos en garantía de cumplimiento de diversas obligaciones (90 millones de euros).
En 2004 las inversiones en el citado capítulo corresponden principalmente a depósitos en garantía de cumplimiento de diversas obligaciones (42 millones de euros), aportaciones a fondos de inversión (21 millones de euros) y depósitos realizados como anticipo de compra de sociedades (18 millones de euros).

(2) Las desinversiones en el capítulo "Inversiones en sociedades" en 2004 y 2003 corresponden principalmente a los sucesivos porcentajes enajenados de Enagas (5,8 millones de euros en 2003 y 40 millones de euros en 2004).

(3) En el epígrafe "Inversión en sociedades" en 2003 incluye el efecto del incremento de participación en Gas Natural SDG, S.A. (15 millones de euros). En 2004 recoge, fundamentalmente, la eliminación del patrimonio poseído en las sociedades que en 2003 consolidaban por puesta en equivalencia y han pasado en 2004 a integrarse proporcionalmente (Atlantic LNG Company of Trinidad & Tobago, 46 millones de euros y Atlantic LNG 2/3 Company of Trinidad & Tobago, 45 millones de euros) y el incremento por la aportación de las adquisiciones de 2004 (por el aumento de porcentaje de participación en Gas Natural, 17 millones de euros y por la adquisición de sociedades del área de negocio marketing en Portugal, 12 millones de euros).

(4) En 2003 corresponde, fundamentalmente, a los resultados positivos aportados por Atlantic LNG Co. of Trinidad & Tobago (39 millones de euros), PBB Polisur, S.A. (25 millones de euros), CLH (21 millones de euros), Atlantic LNG 2/3 Co. of Trinidad & Tobago (15 millones de euros), Inversora Dock Sud, S.A. y Central Dock Sud, S.A. (15 millones de euros) y Enagas, S.A. (15 millones de euros).
En 2004 corresponde a los resultados positivos aportados por PBB Polisur, S.A. (37 millones de euros), CLH, S.A. (26 millones de euros), Enagas, S.A. (17 millones de euros), Petroken Petroquímica Ensenada, S.A. (10 millones de euros) y por otras sociedades participadas con resultados positivos y negativos cuyo importe individual es inferior a 5 millones de euros.

(5) El epígrafe "Inversión en sociedades" incluye el traspaso a "Inversiones financieras temporales" del patrimonio neto poseído al 31 de diciembre de 2004 en PBB Polisur, S.A. (77 millones de euros) y Petroken Petroquímica Ensenada, S.A. (47 millones de euros) por ser sociedades dispuestas para la venta en dicha fecha (ver notas 10 y 24).

La información más importante relacionada con las compañías desglosadas en el apartado de renta variable, con un coste en libros superior a 4 millones de euros al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

		Millones de euros			
Sociedad	% Participación	Capital	Reservas	Resultado de 2004	Dividendo a cuenta
Termogaúcha - Usina Termelétrica, S.A. (1)	26,00%	82,7	7,8	-	-
Energy Infraestructure Butano Asia, B.V. (2)	51,00%	21,6	-	0,2	-
Naturcorp I, S.A. (3)	2,90%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gasoducto del Pacífico Chile (4)	8,67%	101,8	1,4	7,8	(5,3)
CLC Companhia Logistica de Combustiveis, S.A. (5) ...	15,00%	25,0	2,1	12,7	-

(1) Sociedad brasileña dedicada a la construcción y operación de una central termoeléctrica de gas en la región de la Grande Porto Alegre, Río Grande del Sul (Brasil) para la comercialización de energía eléctrica.
(2) Sociedad de cartera, poseedora del 100% de Energy Infraestructure India Limited, cuyo objeto social es la comercialización y distribución de GLP.
(3) Sociedad española dedicada a la distribución de gas.
(4) Sociedad chilena dedicada al transporte de gas natural desde Loma La Lata en la provincia de Neuquén (Argentina) a Talcahuano en la VIII Región en el Sur de Chile.
(5) Sociedad portuguesa dedicada a la instalación y explotación de parques de comercialización de combustibles líquidos y gaseosos, así como de sus estructuras de transporte.

n.d.: No disponible

Las inversiones financieras a largo plazo recogen principalmente préstamos concedidos a sociedades consolidadas por integración proporcional no eliminados en el proceso de consolidación de acuerdo con lo indicado en la nota 1.b) y préstamos a sociedades no consolidadas. Estas inversiones han devengado un interés medio del 6,36% y 5,06% en 2004 y 2003, respectivamente. Este apartado incluye 186 millones de euros correspondientes a entregas de efectivo en relación con la operación de swap descrita en la nota 23 "Opciones sobre tipos de interés".

El vencimiento de "Otro inmovilizado financiero" al 31 de diciembre de 2004 y 2003, durante los siguientes cinco años, es el siguiente:

	Millones de euros	
Vencimiento en	2004	2003
2005	-	44
2006	72	56
2007	11	5
2008	13	3
2009	5	5
Años posteriores	612	700
	713	813

(7) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Sociedades consolidadas por integración global		
YPF, S.A.	1.623	1.864
Repsol Combustiveis, S.A.	190	-
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	36	40
Refinería La Pampilla, S.A.	23	23
Duragas, S.A.	11	13
Repsol Abastecimientos e Serviços á Aviaçao, S.A.	9	-
Repsol YPF Gas, S.A.	5	6
Repsol Betumes Comercial de Productos Petroliferos, S.A.	1	-
Repsol YPF Distribuidora, S.A. (1)	-	5
Sociedades consolidadas por integración proporcional		
Gas Natural SDG, S.A.	304	155
Refap, S.A.	174	182
Empresas Lipigas, S.A.	72	84
Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro	51	27
Buenergía Gas & Power, Ltd.	44	41
Grupo Nettis	23	-
Ceg Río, S.A.	21	11
Gas Natural, S.A. ESP	14	13
Grupo Smedigas	10	-
Comercializadora Metrogás, S.A. de C.V.	9	7
Grupo Brancato	8	-
Gas Natural Corporación Eólica y participaciones	7	-
Refinaria de Petróleos de Manguinhos, S.A. y subsidiarias	4	4
Gasoriente, S.A. ESP	3	2
Gas Natural Gegas, S.A.	3	-
Refinerías del Norte, S.A.	1	3
Gas Natural Navarra, S.A.	1	1
Global Companies LLC	-	6
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		
Falk, s.p.a.	26	-
Sucar, S.A.	2	2
Vía Red Servicios Logísticos, S.A.	1	-
Limagas, S.A.	1	1
PBB Polisur, S.A.	-	6
	2.677	2.496

(1) En 2004 se ha saneado el Fondo de Comercio correspondiente a esta compañía.

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	2.496	2.934
Adquisiciones (1)	482	152
Variaciones del perímetro de consolidación	10	3
Amortizaciones (2)	(176)	(174)
Desinversiones	(6)	(5)
Diferencias de conversión	(122)	(405)
Reclasificaciones y otros movimientos (3)	(7)	(9)
Saldo al cierre del ejercicio	2.677	2.496

(1) Las adquisiciones en 2003 corresponden a Gas Natural SDG (111 millones de euros) y Buenergía Gas & Power (41 millones de euros).

En 2004 corresponden fundamentalmente a Repsol Combustiveis, S.A. (191 millones de euros), Gas Natural SDG (164 millones de euros), Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro, S.A. y CEG Río, S.A. (33 millones de euros), Falk, S.p.A. (26 millones de euros) y Grupo Nettis (24 millones de euros).

(2) Incluye 123 y 135 millones de euros en 2004 y 2003, respectivamente, correspondientes a la amortización del fondo de comercio de YPF.

(3) Incluye 4 millones de euros correspondientes al saneamiento del fondo de comercio de Repsol YPF Distribuidora, S.A.

(8) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición y movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros				
	Contratos de abanderamiento	Contratos de suministro en exclusiva	Gastos diferidos por deudas	Otros gastos amortizables	Total
Saldo a 31/12/02	74	20	232	357	683
Costes capitalizados	3	3	5	13	24
Amortizaciones	(14)	(8)	(32)	(40)	(94)
Bajas	(1)	-	-	(5)	(6)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	-	(1)	(1)
Diferencias de conversión	(2)	-	(4)	(8)	(14)
Reclasificaciones y otros movimientos (1)	1	-	(5)	74	70
Saldo a 31/12/03	61	15	196	390	662
Costes capitalizados	6	11	12	8	37
Amortizaciones	(10)	(5)	(62)	(26)	(103)
Bajas	(2)	-	-	(2)	(4)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	15	11	26
Diferencias de conversión	(1)	-	(3)	(3)	(7)
Reclasificaciones y otros movimientos (1)	(4)	-	18	254	268
Saldo a 31/12/04	50	21	176	632	879

(1) En 2004 y 2003 el epígrafe "Otros gastos amortizables" recoge 315 y 108 millones de euros, respectivamente, correspondientes a contratos de fletamento en time-charter a largo plazo de buques metaneros dedicados al transporte de gas natural licuado.

(9) EXISTENCIAS

La composición del epígrafe de existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

		Millones de euros		
		Coste	Provisión por depreciación	Neto
2004	Crudo y gas natural	798	(28)	770
	Productos terminados y semiterminados	1.297	(45)	1.252
	Materiales y otras existencias	646	(16)	630
		2.741	(89)	2.652
2003	Crudo y gas natural	699	(13)	686
	Productos terminados y semiterminados	1.007	(17)	990
	Materiales y otras existencias	444	(11)	433
		2.150	(41)	2.109

El 8 de diciembre de 1994 entró en vigor el Real Decreto 2111/1994 de 28 de octubre por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de productos petrolíferos y se constituye la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos. En dicho Real Decreto se definen los sujetos obligados a mantener existencias de seguridad y el montante de las mismas especificándose que pueden ser computadas a nivel consolidado. A este respecto, al 31 de diciembre de 2004 el Grupo REPSOL YPF cumple con los requisitos sobre existencias mínimas de seguridad establecidas por dicho Real Decreto, a través de las sociedades españolas que integran el Grupo REPSOL YPF.

Asímismo, de acuerdo con las disposiciones legales en vigor establecidas en el Real Decreto 1716/2004, Repsol Butano, S.A. ha de mantener, y mantiene, almacenadas las existencias necesarias de gases licuados del petróleo para un período de 20 días de las ventas o que garanticen el suministro de la demanda de gas. Las existencias mínimas se fijan en 20 días de las ventas o consumos, en los 12 meses anteriores, fijándose para su cómputo un período de tres meses entre la terminación de los 12 meses considerados y la fecha de contabilización de las existencias.

En la nota 23 se recogen las operaciones de compra-venta a futuro de productos que REPSOL YPF tiene a 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(10) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Otras inversiones financieras temporales	3.660	5.001
Intereses devengados y no vencidos	36	30
TOTAL	3.696	5.031

En 2004 este epígrafe recoge 3.140 millones de euros correspondientes a excedentes depositados en entidades financieras y 520 millones de euros de préstamos a compañías del Grupo no eliminados en el proceso de consolidación. Estas inversiones han devengado un interés de aproximadamente un 2,16% y 2,5% en 2004 y 2003, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004 incluye 71 millones de euros correspondientes al 28% del patrimonio neto de PBB Polisur, S.A. y 43 millones de euros correspondientes al 50% del patrimonio neto de Petroken Petroquímica Ensenada, S.A., sociedades hasta entonces consolidadas por puesta en equivalencia, cuya venta estaba comprometida a la fecha de cierre (ver notas 6 y 24).

(11) FONDOS PROPIOS

La composición y movimiento de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 y 2004 es el siguiente:

2003	Millones de euros										
			Otras reservas de la sociedad dominante								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo a 31/12/02	1.221	6.428	244	3	2	2.755	4.290	(3.126)	1.952	(183)	13.586
Distribución de resultados del ejercicio 2002											
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(183)	183	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	(196)	-	-	-	-	(196)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	1.109	660	-	(1.769)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros	-	-	-	-	-	-	(10)	(1.524)	-	-	(1.534)
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	2.020	-	2.020
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(244)	(244)
Saldo a 31/12/03	1.221	6.428	244	3	2	3.668	4.940	(4.650)	2.020	(244)	13.632

2004	Millones de euros										
			Otras reservas de la sociedad dominante								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Reserva ajuste euros	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo a 31/12/03	1.221	6.428	244	3	2	3.668	4.940	(4.650)	2.020	(244)	13.632
Distribución de resultados del ejercicio 2003											
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(244)	244	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	(244)	-	-	-	-	(244)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	471	1.305	-	(1.776)	-	-
Diferencias de conversión (moneda extranjera) y otros	-	-	-	-	-	-	(5)	(483)	-	-	(488)
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	1.950	-	1.950
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(305)	(305)
Saldo a 31/12/04	1.221	6.428	244	3	2	3.895	6.240	(5.133)	1.950	(305)	14.545

Capital suscrito

El capital social a 31 de diciembre de 2004 está representado por 1.220.863.463 acciones de 1 euro de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas en su totalidad a cotización oficial en el mercado continuo de las bolsas de valores españolas, de Nueva York y de Buenos Aires.

Las participaciones más significativas en el capital social de Repsol YPF, S.A. son las siguientes:

	Porcentaje de participación	
CAIXA	9,10	(1)
BBVA	6,33	(2)
Repinvés	5,63	(2) (3)
Pemex	4,81	(2)

(1) Según comunicación de 7 de mayo de 2004.

(2) Datos a la fecha de la última Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2004.

(3) Son socios de Repinvés, Caixa (67,7% de los derechos económicos y 100% de los derechos políticos) y Caixa D'Estalvis de Catalunya (32,3% de los derechos económicos).

Los Estatutos de REPSOL YPF, S.A. limitan al 10% del Capital Social con derecho a voto, el número máximo de votos que puede emitir en la Junta General de Accionistas un mismo accionista o las sociedades pertenecientes al mismo Grupo.

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2002 acordó:

- La autorización al Consejo para aumentar el capital de la Sociedad, en una o varias veces, en un importe igual a la mitad del capital existente en el momento de la misma, dentro del plazo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo, mediante aportaciones dinerarias, con la prima que el Consejo estime adecuada atendida la cotización bursátil de las acciones de la Sociedad.

- La autorización al Consejo de Administración para emitir obligaciones convertibles en acciones de Repsol YPF, S.A. y/o canjeables por acciones de la misma o de otras sociedades, por importe de 3.000.000.000 de euros dentro del plazo de cinco años a contar desde el acuerdo de la Junta; la determinación de las bases y modalidades de la conversión o canje y la ampliación de capital en la cuantía necesaria.

Al 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de estas autorizaciones.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Esta reserva en el caso de las sociedades filiales de REPSOL YPF figura registrada dentro del epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas".

Reserva revalorización

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, anteriores o del ejercicio actual o futuros y a la ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

El reparto de dichas reservas originaría el derecho a la deducción por doble imposición de dividendos.

Esta reserva en el caso de las sociedades filiales de REPSOL YPF figura registrada dentro del epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas".

Dividendos

El dividendo a cuenta de los beneficios de los ejercicios 2004 y 2003 recoge el dividendo bruto por acción distribuido por REPSOL YPF, S.A. a cuenta de los beneficios de cada ejercicio. En 2004 este importe ha ascendido a 305 millones de euros (0,25 euros brutos por acción) y en 2003 a 244 millones de euros (0,20 euros brutos por acción).

El dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas de Repsol YPF, S.A. correspondiente al ejercicio 2003 ascendió a 244 millones de euros (0,20 euros brutos por acción).

En la propuesta de distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2004 de Repsol YPF, S.A., que se presentará para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas, se solicitará la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2004, pagadero a partir del 5 de julio de 2005, de 305 millones de euros (0,25 euros brutos por acción).

A la vista del estado contable que se ha formulado y de las líneas de crédito no dispuestas, Repsol YPF, S.A. contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194.3 y 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas" y "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se desglosan por subgrupos como sigue:

	Millones de euros	
	2004	2003
Reservas en sociedades consolidadas:		
Subgrupo Gas Natural	760	707
Subgrupo Repsol Exploración	479	575
Subgrupo Repsol Comercial	561	546
Subgrupo Repsol Petróleo	222	199
Subgrupo Petronor	117	105
Subgrupo Repsol Butano	305	211
Subgrupo YPF	2.262	893
Subgrupo Repsol YPF Brasil	332	305
Subgrupo Repsol Química	3	41
Otras participaciones y ajustes de consolidación	1.198	1.358
Total	6.239	4.940
Diferencias de conversión:		
Subgrupo YPF	(4.005)	(3.641)
Subgrupo Repsol YPF Brasil	(248)	(277)
Subgrupo Repsol Butano	(155)	(150)
Subgrupo Gas Natural	(124)	(118)
Subgrupo Repsol Exploración	(92)	(65)
Otras participaciones y ajustes de consolidación	(509)	(399)
Total	(5.133)	(4.650)

Dentro del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" se incluyen 1.300 y 1.168 millones de euros en 2004 y 2003, respectivamente, correspondientes a reservas indisponibles.

Al 31 de diciembre de 2004 las siguientes sociedades del Grupo tienen acciones admitidas a cotización oficial:

Compañía	Número de acciones cotizadas	% capital social que cotiza	Bolsas	Valor de cierre	Media último trimestre	Moneda
Repsol YPF, S.A.	1.220.863.463	100%	Bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	19,16	17,93	euros
			Buenos Aires	77,10	68,75	pesos
			Nueva York	26,10	23,28	dólares
Gas Natural SDG, S.A.	447.776.028	100%	Bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia)	22,76	21,27	euros
YPF	393.312.793	100%	Nueva York	44,00	41,98	dólares
			Buenos Aires	130,00	123,20	pesos

(12) SOCIOS EXTERNOS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 y 2004 es la siguiente:

2003	Millones de euros						
	Acciones preferentes	Andina	Repsol YPF Perú, BV (2)	Petronor	YPF	Otros	Total
Participación en:							
Capital	3.575	143	56	17	50	88	3.929
Reservas	-	39	17	41	5	(7)	95
Resultados (1)	157	11	-	9	14	19	210
Dividendo a cuenta	(157)	(10)	(4)	(8)	-	(1)	(180)
	3.575	183	69	59	69	99	4.054

2004	Millones de euros						
	Acciones preferentes	Andina	Repsol YPF Perú, BV (2)	Petronor	YPF	Otros	Total
Participación en:							
Capital	3.535	143	56	17	50	122	3.923
Reservas	-	26	8	40	(2)	(7)	65
Resultados (1)	156	17	(4)	27	12	22	230
Dividendo a cuenta	(156)	-	-	(11)	-	(15)	(182)
	3.535	186	60	73	60	122	4.036

(1) Estos resultados no incluyen 142 millones de euros correspondientes al resultado atribuible a los socios externos de Gas Natural SDG, sociedad que hasta mayo de 2002 se integró globalmente y a partir de esa fecha de forma proporcional (ver nota 1.f).

(2) A 31 de diciembre de 2003 y 2004 corresponde a los accionistas minoritarios de Refinería la Pampilla, S.A.

El movimiento en este epígrafe durante 2003 y 2004 ha sido el siguiente:

	Millones de euros						
	Acciones preferentes	Andina	Repsol YPF Perú, BV (1)	Petronor	YPF	Otros	Total
Saldo a 31/12/02	3.691	219	104	46	75	88	4.223
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	(7)	-	-	5	(2)
Resultado del período	157	11	-	9	14	19	210
Dividendos pagados en el ejercicio	(157)	(10)	(4)	(10)	(11)	(2)	(194)
Diferencias de conversión	(116)	(38)	(15)	-	(13)	(8)	(190)
Reclasificaciones y otros movimientos	-	1	(9)	14	4	(3)	7
Saldo a 31/12/03	3.575	183	69	59	69	99	4.054

(1) A 31 de diciembre de 2003 corresponde a los accionistas minoritarios de Refinería La Pampilla, S.A.

	Millones de euros						
	Acciones preferentes	Andina	Repsol YPF Perú, BV (1)	Petronor	YPF	Otros	Total
Saldo a 31/12/03	3.575	183	69	59	69	99	4.054
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-	(1)	-	-	16	15
Resultado del período	156	17	(4)	27	12	22	230
Dividendos pagados en el ejercicio	(156)	-	-	(14)	(14)	(19)	(203)
Diferencias de conversión	(40)	(14)	(4)	-	(5)	-	(63)
Reclasificaciones y otros movimientos	-	-	-	1	(2)	4	3
Saldo a 31/12/04	3.535	186	60	73	60	122	4.036

(1) A 31 de diciembre de 2004 corresponde a los accionistas minoritarios de Refinería La Pampilla, S.A.

Acciones preferentes

El Grupo REPSOL YPF a través de su filial Repsol International Capital llevó a cabo, en octubre de 1997, una emisión de acciones preferentes de esta última sociedad por importe de 725 millones de dólares con las siguientes características:

- Dividendo : 7,45% anual, pagadero trimestralmente.

- Plazo : perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del quinto año al valor nominal.

- Garantía : subordinada de REPSOL YPF, S.A.

- Retribución : el pago de dividendos preferentes está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias. Si no se devenga el dividendo, no hay obligación posterior de pagarlo.

En mayo y diciembre de 2001, Repsol International Capital realizó dos nuevas emisiones de acciones preferentes por importe de 1.000 y 2.000 millones de euros, respectivamente, cuyas características son las siguientes:

- Dividendo : variable a un tipo, para los 10 primeros años, Euribor a 3 meses con un mínimo del 4% TAE y un máximo del 7% TAE, y a partir del décimo año Euribor más 3,5%. El dividendo será pagadero trimestralmente.

- Plazo : perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente a partir del décimo año al valor nominal.

- Garantía : subordinada de REPSOL YPF, S.A.

- Retribución : el pago de dividendos será preferente y no acumulativo, está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias.

Asociadas a estas emisiones de acciones preferentes REPSOL YPF realizó operaciones con derivados financieros (ver nota 23).

(13) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los principales conceptos incluidos bajo este epígrafe en los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	Millones de euros	
	2004	2003
Subvenciones recibidas		
Construcción de infraestructura gasista	46	14
Otras subvenciones	37	41
Subtotal	83	55
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Ingresos diferidos por activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación	9	8
Contraprestación de nuevas acometidas y ramales	40	31
Indemnizaciones por desplazamientos forzosos de la red	24	19
Diferencias positivas de cambio	92	163
Otros ingresos diferidos	28	60
Subtotal	193	281
TOTAL	276	336

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros		
	Subvenciones	Otros ingresos a distribuir	Total
Saldo a 31/12/02	58	204	262
Financiación recibida	1	46	47
Aplicación con abono a resultados	(5)	(16)	(21)
Variaciones del perímetro de consolidación	2	8	10
Diferencias de conversión	-	(16)	(16)
Reclasificaciones y otros movimientos	(1)	55	54
Saldo a 31/12/03	55	281	336
Financiación recibida	6	35	41
Aplicación con abono a resultados	(8)	(101)	(109)
Variaciones del perímetro de consolidación	30	12	42
Diferencias de conversión	-	(2)	(2)
Reclasificaciones y otros movimientos	-	(32)	(32)
Saldo a 31/12/04	83	193	276

(14) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como los movimientos que se han producido en este epígrafe durante 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	Millones de euros						
	Provisión para pensiones	Provisión reestructuración de plantillas	Desmantelamiento de campos	Compromisos y pasivos contingentes	Fondos de reversión	Otras provisiones	Total
Saldo a 31/12/02	**69**	**17**	**125**	**261**	**34**	**659**	**1.165**
Dotaciones con cargo a resultados (1)	27	1	22	79	6	384	519
Aplicaciones con abono a resultados	-	-	-	(8)	-	(75)	(83)
Cancelación por pago	(5)	(1)	(1)	(14)	-	(52)	(73)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	1	6	10	-	2	19
Diferencias de conversión	(13)	-	(9)	(1)	-	(53)	(76)
Reclasificaciones y otros movimientos	(3)	(6)	8	(1)	-	(15)	(17)
Saldo a 31/12/03	**75**	**12**	**151**	**326**	**40**	**850**	**1.454**
Dotaciones con cargo a resultados (1)	9	3	34	443	6	439	934
Aplicaciones con abono a resultados	(1)	-	(1)	(7)	-	(27)	(36)
Cancelación por pago	(8)	(7)	(3)	(25)	-	(122)	(165)
Variaciones del perímetro de consolidación	-	2	-	14	-	6	22
Diferencias de conversión	(5)	-	(10)	(12)	-	(43)	(70)
Reclasificaciones y otros movimientos	6	(2)	17	24	-	(40)	5
Saldo a 31/12/04	**76**	**8**	**188**	**763**	**46**	**1.063**	**2.144**

(1) Dentro del epígrafe "Otras provisiones" en 2003 se incluyen 290 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado extraqrdinario (ver nota 18, epígrafe "Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras"que recoge dotaciones a los epígrafes "Otras provisiones" y a "Provisión para pensiones"), 12 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado financiero y 82 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado operativo (entre las que destacan 41 millones de euros de dotación de provisiones por litigios).

En 2004 en el mismo epígrafe se incluyen 339 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado extraordinario (ver nota 18, epígrafe "Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras" que recoge dotaciones a los epígrafes "Otras provisiones" y a "Provisión para pensiones"), 14 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado financiero y 86 millones de euros de dotaciones con cargo al resultado operativo (entre las que destacan 44 millones de euros de dotación de provisiones por reparaciones y 16 millones de euros por provisiones por litigios).

En la nota 18 se detallan los principales conceptos provisionados en este ejercicio.

El capítulo "Otras provisiones" recoge principalmente provisiones técnicas de seguros, provisiones para riesgos medioambientales, provisiones para juicios pendientes y otras provisiones para riesgos futuros.

(15) SITUACIÓN FISCAL

Gravamen sobre el beneficio

Dada la dispersión geográfica y el marcado carácter internacional de las actividades realizadas por las sociedades que conforman el Grupo Repsol YPF, éste está sometido, en materia impositiva y de gravamen del beneficio, a distintas jurisdicciones fiscales.

1) En España

El Grupo tributa, en el Impuesto sobre Sociedades, por el régimen especial de consolidación, siendo Repsol YPF, S.A. la sociedad dominante del Grupo Fiscal Consolidado 6/80 en el que se integran todas aquellas sociedades residentes en España, participadas, directa o indirectamente, en al menos un 75% por la sociedad dominante y que cumplan determinados requisitos. El número de sociedades que componen el mencionado Grupo Fiscal en el ejercicio 2004 es de 74, siendo las más significativas por volumen de negocio las siguientes: la propia Repsol YPF, S.A., Repsol Petróleo, S.A., Repsol YPF Trading y Transporte, S.A., Repsol Química, S.A., Repsol Butano, S.A., Repsol Exploración, S.A., Repsol Exploración Murzuq, S.A., Repsol Exploración Argelia, S.A. y Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.

Además, en los estados financieros consolidados se incluye, por integración proporcional, todo lo relativo a la tributación por el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Gas Natural. Dicho grupo tributa también por el régimen especial de consolidación fiscal, siendo Gas Natural SDG, S.A. la sociedad dominante del Grupo Fiscal 59/93 en el que se integran todas aquellas sociedades residentes en España, participadas, directa o indirectamente, en al menos un 75% por la sociedad dominante y que cumplan determinados requisitos. El número de sociedades que componen el mencionado Grupo Fiscal en el ejercicio 2004 es de 30, siendo las más significativas por volumen de negocio las siguientes: la propia Gas Natural SDG, S.A., Gas Natural Castilla Léon, S.A., Cegas, S.A. y Gas Natural Aprovisionamientos, S.A.

Las sociedades de ambos grupos fiscales determinan conjuntamente el resultado fiscal del Grupo, repartiéndose éste entre las sociedades que forman parte del grupo según el criterio establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas español en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual

Asimismo, otras sociedades residentes en España, tributan, en el Impuesto sobre Sociedades, de forma individualizada no estando integradas en alguno de los anteriores grupos fiscales, básicamente, por estar sometidas a un tipo de gravamen distinto como es el caso de Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A. que tributa por el Régimen Especial de Hidrocarburos, con tributación del 40%, y Petróleos del Norte, S.A., que por razón de su residencia dentro del territorio español, tributa a un tipo de gravamen del 32,5%.

2) En Argentina

Las sociedades del grupo residentes en la República Argentina tributan, cada una de ellas, de forma individualizada aplicando un tipo del 35% sobre el resultado del ejercicio.

Adicionalmente, calculan el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio, siendo este impuesto complementario del Impuesto sobre Sociedades. La obligación fiscal en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. No obstante, si el impuesto a la ganancia mínima presunta es superior al Impuesto sobre Sociedades, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto sobre Sociedades sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en los diez ejercicios siguientes.

3) En el resto de países

Las sociedades del grupo domiciliadas en países distintos de España y Argentina tributan en cada uno de los países en los que residen, aplicando el tipo de gravamen vigente en el correspondiente Impuesto sobre Sociedades al resultado fiscal del ejercicio. Adicionalmente, en algunos países se registran impuestos a la ganancia mínima presunta con carácter complementario al Impuesto sobre Sociedades.

Por otra parte, hay que tener en cuenta que las sociedades del grupo residentes en España o Argentina pero que realizan parte de sus actividades en otros países, están sometidas al Impuesto sobre Sociedades vigente en los mismos, por la parte de los beneficios que allí obtienen. Es el caso de las sucursales de sociedades españolas que realizan actividades de exploración y producción de hidrocarburos en otros países (por ejemplo, Argelia o Dubai).

Gasto devengado contablemente por Impuesto sobre beneficios

El cálculo del gasto devengado contablemente por el Impuesto sobre Beneficios contabilizado en los ejercicios 2004 y 2003 de acuerdo con el criterio indicado en la nota 2 de Normas de Valoración de esta Memoria, es el siguiente:

	Millones de euros			
	2004			
	Sociedades españolas	Sociedades argentinas	Resto de paises	TOTAL
Resultado contable consolidado antes de impuestos	1.033	1.740	716	3.489
Diferencias permanentes	(135)	650	(199)	316
Diferencias temporales:				
a) Generadas en el ejercicio	452	187	30	669
b) Generadas en ejercicios anteriores	85	(75)	(11)	(1)
Base imponible / Resultado fiscal	1.435	2.502	536	4.473
Cuota del Impuesto	496	876	225	1.597
Deducciones doble imposición	(41)	-	-	(41)
Deducciones por incentivos fiscales	(38)	-	-	(38)
Otras deducciones	-	-	(11)	(11)
Importe a pagar	417	876	214	1.507
Ajustes al impuesto corriente	35	-	-	35
Impuestos diferidos por ajustes en base imponible	(188)	(39)	(6)	(233)
Gasto por Impuesto devengado contablemente	264	837	208	1.309

	Millones de euros			
	2003			
	Sociedades españolas	Sociedades argentinas	Resto de paises	TOTAL
Resultado contable consolidado antes de impuestos	899	2.077	302	3.278
Diferencias permanentes	(328)	472	(134)	10
Diferencias temporales:				
a) Generadas en el ejercicio	296	21	(14)	303
b) Generadas en ejercicios anteriores	(669)	-	-	(669)
Base imponible / Resultado fiscal	198	2.570	154	2.922
Cuota del Impuesto	65	899	54	1.018
Deducciones doble imposición	(45)	-	-	(45)
Deducciones por incentivos fiscales	(13)	-	-	(13)
Otras deducciones	(18)	-	-	(18)
Importe a pagar	(11)	899	54	942
Ajustes al impuesto corriente	(24)	-	-	(24)
Impuestos diferidos por ajustes en base imponible	133	(7)	4	130
Gasto por Impuesto devengado contablemente	98	892	58	1.048

Las deducciones fiscales generadas en el presente ejercicio son, en términos de cuota del impuesto, 41 millones de euros por doble imposición internacional, 24 millones de euros por deducción por inversiones, así como 14 millones de euros de crédito fiscal que corresponde a la deducción por aplicación de lo establecido en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Éste último crédito se corresponde con una renta de 69 millones de euros existiendo un plazo de tres años para materializar la reinversión del importe de la enajenación.

La composición por conceptos de los impuestos anticipados y diferidos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Impuestos anticipados		
Por dotaciones para el personal	99	24
Amortizaciones contables en exceso de las fiscales	42	29
Créditos fiscales (*)	391	554
Por otras provisiones	352	83
Otros impuestos anticipados	170	234
	1.054	924
Impuestos diferidos		
Provisiones y amortizaciones de inmovilizado	(291)	(331)
Reinversión de beneficio en venta de inmovilizado	(78)	(48)
Diferencias de cambio de préstamos	(57)	(87)
Otros impuestos diferidos	(310)	(208)
	(736)	(674)

(*) En los ejercicios 2004 y 2003 se incluyen 357 y 526 millones de euros, respectivamente, en concepto de derechos por deducciones pendientes de aplicación por las sociedades del grupo fiscal 6/80 por insuficiencia de cuota consolidada.

Los movimientos llevados a cabo en los impuestos anticipados y diferidos durante 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	Millones de euros		
	Impuesto anticipado	Impuesto diferido	NETO
Saldo a 31/12/02	616	(503)	113
Reversión	(55)	77	22
Creación	390	(97)	293
Cambios en el método de consolidación	2	(141)	(139)
Por diferencias de conversión	(30)	70	40
Traspasos a largo del corto plazo	(76)	(1)	(77)
Reclasificaciones y otros	77	(79)	(2)
Saldo a 31/12/03	924	(674)	250
Reversión	(429)	30	(399)
Creación	589	(88)	501
Cambios en el método de consolidación	4	(39)	(35)
Reclasificaciones y otros	(34)	35	1
Saldo a 31/12/04	1.054	(736)	318

Otra información con trascendencia fiscal

Durante el ejercicio 2004 se han producido una serie de actuaciones judiciales y administrativas con trascendencia fiscal para el Grupo Repsol YPF, fundamentalmente en España y Argentina.

En España se han conocido diversos fallos de la Audiencia Nacional y del Tribunal Económico-Administrativo Central en contra de las pretensiones del Grupo. Se trata de asuntos que tienen su origen en los años 1992 a 1997 y que están relacionados, principalmente, con el Impuesto sobre Sociedades y con el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos. Por otra parte, se está concluyendo la comprobación inspectora del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1998 a 2001, aunque a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales todavía no se han recibido las actas fiscales definitivas correspondientes.
Por lo que se refiere a Argentina, la Administración tributaria ha efectuado en 2004 diversas reclamaciones en relación, fundamentalmente, con el Impuesto a las Ganancias.

Repsol YPF considera que su actuación en los indicados asuntos ha sido ajustada a Derecho y se sustenta en interpretaciones razonables de la normativa aplicable, por lo que se han interpuesto los oportunos recursos, en defensa de los intereses del Grupo y de sus accionistas.

No obstante lo anterior, habida cuenta de la incertidumbre generada por las nuevas circunstancias y las posibilidades de materialización de los riesgos fiscales existentes, en el presente ejercicio se ha dotado una provisión de 436 millones de euros.

De esta dotación, 207 millones de euros corresponden a cuotas del Impuesto sobre Sociedades, 97 millones de euros a cuotas de otros impuestos, 27 millones de euros a intereses de demora devengados en el propio ejercicio 2004, 100 millones de euros a intereses de demora imputables a ejercicios anteriores y 5 millones de euros a sanciones tributarias.

De acuerdo con la información disponible, las provisiones existentes al cierre del ejercicio se consideran adecuadas para cubrir los riesgos fiscales del Grupo. No obstante, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones del Grupo, podrían ponerse de manifiesto en el futuro otras contingencias fiscales, que no deberían afectar significativamente a estas cuentas consolidadas.

(16) PRESTAMOS Y DEUDAS FINANCIERAS

El detalle de los préstamos y deudas financieras, la mayor parte con garantía personal, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Millones de euros			
	2004		2003	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
DIVISAS				
Principal en dólares	3.235	3.738	3.037	4.121
Principal en otras divisas	189	100	110	72
Intereses devengados	117	-	172	-
Total	3.541	3.838	3.319	4.193
EUROS				
Principal	(151)	2.174	1.012	2.261
Intereses devengados	44	-	38	-
Total	(107)	2.174	1.050	2.261
TOTAL	3.434	6.012	4.369	6.454

La deuda en euros está transformada en su mayor parte a dólares mediante operaciones de cobertura de tipo de cambio. (Ver nota 23).

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo Repsol YPF tiene recursos disponibles para atender los vencimientos de su deuda hasta finales de 2005.

La financiación del Grupo a largo plazo se reparte en un 66% aproximadamente a tipo fijo y un 34% a tipo variable. La financiación a largo plazo ascendió a 6.012 y 6.454 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 con tipos de interés medios del 5,2% y 5,7%, respectivamente.

La Junta General Ordinaria celebrada el 28 de junio de 2000 autorizó al Consejo para emitir, en una o varias veces, durante un plazo de 5 años desde la adopción del acuerdo y hasta un importe máximo de 12.000 millones de euros, obligaciones, bonos o cualesquiera otros valores análogos, agrupados en emisiones, en euro u otras monedas, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, pudiendo ser total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas por la propia sociedad o de otras sociedades. El Consejo de Administración establecerá las condiciones de cada emisión, en particular el tipo de interés fijo o variable, el precio de la emisión, los derechos accesorios que se incorporen a los valores que se emitan, el valor nominal de cada uno, su representación mediante títulos simples o múltiples o mediante anotaciones en cuenta, forma y plazo de amortización, y cualquier otro aspecto de cada emisión, pudiendo asimismo solicitar de las Bolsas Oficiales de Comercio y demás Organismos competentes la cotización de los títulos emitidos con arreglo a las disposiciones vigentes.

Al 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de esta autorización de la Junta General de Accionistas.

Asimismo, la Junta General Ordinaria celebrada el 21 de abril de 2002 acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad, con la máxima amplitud, por un período de tres años desde la fecha del acuerdo, para emitir pagarés de empresa, bajo ésta u otra denominación apropiada, con arreglo a uno o varios programas de emisión continua o abierta, con un saldo nominal máximo del programa o programas existentes que no podrá superar en ningún momento el límite de tres mil millones de euros de saldo vivo. Dentro del citado límite, y de acuerdo con la normativa aplicable en cada momento, el Consejo podrá establecer libremente el importe nominal máximo de cada programa y sus

características, la forma de representación de los valores, sus posibles importes nominales, vencimientos, cláusulas y tipos de interés, amortización y sus modalidades y las demás condiciones aplicables a cada uno de ellos, así como solicitar su admisión a negociación en cualquier mercado organizado, oficial o no, y realizar cualesquiera actos que sean necesarios o convenientes para el establecimiento o desarrollo del programa o programas o para la emisión de los valores. En particular, el Consejo de Administración podrá delegar la totalidad o cualesquiera de las facultades a las que se refiere el presente acuerdo en su Comisión Delegada.

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el 29 de enero de 2003 acordó el establecimiento de un programa de emisión de pagarés con un límite máximo de 3.000 millones de euros de saldo vivo, bajo la denominación de "Programa de emisión de Pagarés 2003", el cual fue verificado e inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de marzo de 2003.

La renovación del programa, bajo la denominación "Programa de Emisión de Pagarés 2004", fue aprobada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2004, el cual fue verificado e inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30 de marzo de 2004. El saldo vivo del mismo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 154 millones de euros.

El vencimiento de los préstamos y deudas financieras a largo plazo existentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Millones de euros	
VENCIMIENTO EN:	2004	2003
2005	-	1.990
2006	1.077	996
2007	503	716
2008	231	225
2009	773	773
Años posteriores	3.428	1.754
	6.012	6.454

En general, la deuda financiera incorpora las cláusulas de vencimiento anticipado de uso general en contratos de esta naturaleza (cambio adverso significativo, vencimiento anticipado cruzado con otros créditos, etc.).

Las emisiones de obligaciones negociables, representativas de deuda ordinaria, realizadas por Repsol International Finance, BV, con la garantía de REPSOL YPF, S.A., por un importe total de 5.220 millones de euros, contienen ciertas cláusulas por las que se asume el compromiso del pago de los pasivos a su vencimiento, y a no constituir gravámenes en garantía sobre los bienes de REPSOL YPF, S.A. por las mismas o para futuras emisiones de títulos representativos de deuda.

En caso de incumplimiento, el banco Depositario-Fiduciario a su sola discreción o a instancias de los tenedores de al menos una quinta parte de las obligaciones, o en base a una resolución extraordinaria, puede declarar las obligaciones vencidas y pagaderas.

Asimismo, en relación con las emisiones de ciertas obligaciones negociables por un importe global de 267 millones de euros, YPF, S.A. ha acordado ciertas cláusulas, que incluyen entre otras, pagar todos sus pasivos a su vencimiento, y no crear gravámenes que excedan el 15% del total de activos consolidados. En caso de incumplimiento de alguna de las cláusulas pactadas, el fiduciario o los

tenedores titulares de por lo menos un 25% del importe total del capital de dichas obligaciones negociables en circulación, podrán declarar exigible y pagadero el capital e intereses devengados de todas las obligaciones en forma inmediata.

(17) ACREEDORES A LARGO PLAZO NO FINANCIEROS

Este capítulo incluye fianzas y depósitos recibidos, financiación del Estado para inversiones en exploración y otros acreedores.

El epígrafe fianzas y depósitos recibidos recoge básicamente los depósitos recibidos por Repsol Butano, S.A. de los usuarios de envases metálicos de acuerdo con lo autorizado por la normativa legal. Estos importes se reintegran cuando se cancelan los correspondientes contratos. El movimiento habido en este epígrafe en 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	198	196
Importes recibidos	4	3
Variaciones del perímetro	4	1
Diferencias de conversión y otros movimientos	(2)	(2)
Saldo final	204	198

El capítulo otros acreedores incluye, entre otros conceptos, el importe de los compromisos contraídos por contratos de fletamento en time-charter a largo plazo, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.100 millones de euros. El movimiento habido en este epígrafe en 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Millones de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	1.030	915
Importes recibidos	61	92
Importes cancelados	(67)	(66)
Variaciones del perímetro	60	50
Diferencias de conversión y otros movimientos (1)	485	39
Saldo final	1.569	1.030

(1) Incluye, entre otros conceptos, 679 millones de euros en 2004 y 204 millones de euros en 2003 correspondientes a los compromisos contraídos por contratos de fletamento en time-charter a largo plazo celebrados en dichos ejercicios.

(18) INGRESOS Y GASTOS

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en 2004 y 2003 han sido las siguientes:

	Millones de euros		
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	TOTAL
2004			
Compras	13.527	2.992	16.519
Ventas	6.390	11.419	17.809
Otras transacciones	348	1.498	1.846
2003			
Compras	14.309	2.869	17.178
Ventas	6.011	10.081	16.092
Otras transacciones	120	1.317	1.437

El detalle de los resultados extraordinarios de 2004 y 2003 incluidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Millones de euros	
	Ingreso/(Gasto)	
	2004	2003
Gastos extraordinarios:		
Adaptación de plantillas (nota 2.k) (1)	(76)	(32)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(36)	(6)
Dotación para compromisos y pasivos contingentes (2)	(422)	(69)
Dotaciones extraordinarias para pérdidas futuras (3)	(343)	(318)
Otros gastos extraordinarios	(125)	(147)
	(1.002)	(572)
Ingresos extraordinarios:		
Beneficio en enajenación de inmovilizado	9	13
Beneficio en enajenación de participación en sociedades (4)	61	76
Variación de provisiones de inmovilizado (5)	121	249
Subvenciones y otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	5	5
Ingresos por reversión de provisiones para riesgos y gastos	17	36
Otros ingresos extraordinarios (6)	107	39
	320	418
	(682)	(154)

(1) En el ejercicio 2004 incluye el importe relacionado con un restructuración organizativa que ha supuesto la finalización de la relación laboral con el Grupo de un conjunto de directivos del mismo. Dicha restructuración fué acordada y comunicada a los afectados a finales de 2004.

(2) En 2004 incluye parte de las provisiones por contingencias fiscales de empresas del Grupo, fundamentalmente en España y en Argentina (ver nota 15).

(3) Los principales conceptos incluidos en 2003 son la dotación derivada de la valoración de un compromiso de transporte de un oleoducto en Ecuador (162 millones de euros), la dotación de provisiones para litigios (35 millones de euros), la dotación de provisión para grandes reparaciones (30 millones de euros), la dotación a fondos de fidelización de personal clave de la organización (28 millones de euros) y la dotación extraordinaria derivada de la modificación de las variables actuariales utilizadas para el cálculo de la provisión para pensiones de Maxus Energy Corporation, filial de YPF (27 millones de euros),.

Los conceptos más significativos incluidos en 2004 son (i) una dotación de 84 millones de euros por la actualización de la valoración de un compromiso de transporte de un oleoducto en Ecuador; esta revisión, en función de los acontecimientos producidos durante el ejercicio 2004, se realiza periódicamente en cada cierre contable, (ii) una dotación de 56 millones de euros por la pérdida estimada por la liquidación de un contrato de permuta suscrito entre Repsol YPF Brasil, S.A. y diversas sociedades del Grupo Petrobrás como consecuencia de la evolución de las magnitudes previstas en el contrato durante el ejercicio 2004, (iii) una dotación de provisiones para litigios por 61 millones de euros, y (iv) la dotación extraordinaria de 25 millones de euros a fondos de fidelización de personal clave de la organización .

(4) En 2003 incluye el resultado de la venta de un 6,78% de CLH a Oman Oil Company. Esta operación cierra el proceso de venta establecido en el Decreto 6/2000, por el que la participación individual de cada uno de los accionistas de CLH no puede sobrepasar el 25% y la conjunta de Repsol YPF, Cepsa y BP no puede superar el 45% de la misma.

En 2004 incluye fundamentalmente el resultado por la venta de un 12,5% de la participación de Gas Natural SDG en Enagas, S.A. y por la venta de Global Companies LLC.

(5) En 2004 y 2003 incluye, entre otros conceptos, un ingreso de 208 y 275 millones de euros, respectivamente, por la reversión de una parte de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado (flujos de caja, actualizados en su caso), provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas éstas últimas por un factor de riesgo) de hidrocarburos y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas. Esta revisión de valor, producida fundamentalmente por la evolución del precio del crudo y las reservas, se realiza periódicamente en cada cierre contable.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, como consecuencia de la evolución del mercado brasileño se ha puesto de manifiesto una pérdida de valor del negocio de estaciones de servicio en Brasil, que ha supuesto la dotación de una provisión de 58 millones de euros.

(6) En 2004 incluye 51 millones de euros por ajustes previstos al precio en los contratos de venta de CLH celebrados los ejercicios anteriores.

(19) INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DIRECTIVO

Información sobre miembros del Consejo de Administración y personal directivo

a) Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

Por su pertenencia al Consejo de Administración

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 de los Estatutos Sociales, la Sociedad podrá destinar en cada ejercicio a retribuir a los miembros del Consejo de Administración una cantidad equivalente al 1,5% del beneficio líquido, que sólo podrá ser detraída después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y aquellas otras que fueren obligatorias, y de haberse reconocido a los accionistas, al menos, un dividendo del 4%.

De acuerdo con el sistema establecido y aprobado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el importe de las retribuciones devengadas anualmente por la pertenencia a cada uno de los órganos de gobierno corporativo del Grupo asciende, en el ejercicio 2004, a los siguientes importes:

Órgano de Gobierno	Euros
Consejo de Administración	147.285
Comisión Delegada	147.285
Comisión de Auditoría y Control	36.821
Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia	36.821
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	36.821

El importe de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración por su pertenencia al mismo con cargo a la mencionada asignación estatutaria ha ascendido a 3,608 millones de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

	Retribución por pertenencia a los Órganos de Administración (euros)						
	Comentarios	Consejo	C. Deleg.	C. Audit	C. Nombram.	C. Estrat.	TOTAL
Antonio Brufau	(*)	147.285	24.548	30.684	-	-	202.517
Alfonso Cortina	Baja octubre 2004	122.738	122.738	-	-	-	245.476
Ramón Blanco	Sin cambios	147.285	147.285	-	-	-	294.570
Juan Molins	Sin cambios	147.285	147.285	-	-	36.821	331.391
Antonio Hernandez-Gil	Sin cambios	147.285	147.285	-	36.821	-	331.391
Enrique de Aldama	Sin cambios	147.285	147.285	-	-	36.821	331.391
Gonzalo Anes	Sin cambios	147.285	-	-	36.821	-	184.106
Manuel González	Sin cambios	147.285	147.285	-	-	-	294.570
Ricardo Fornesa	Sin cambios	147.285	147.285	-	-	-	294.570
Gregorio Villalabeitia	Sin cambios	147.285	-	-	36.821	-	184.106
Marcelino Oreja	Sin cambios	147.285	-	36.821	-	-	184.106
Ignacio Bayón	Sin cambios	147.285	-	36.821	-	-	184.106
Carmelo de las Morenas	Sin cambios	147.285	-	36.821	-	-	184.106
Jorge Mercader	Alta octubre 2004	24.548	-	6.137	-	-	30.685
Pemex Intern. España	Sin cambios	147.285	147.285	-	-	36.821	331.391

(*) Hasta el 27 de octubre de 2004 D. Antonio Brufau formaba parte le la Comisión de Auditoría y Control. A partir de su nombramiento como Presidente Ejecutivo de la compañía, en dicha fecha, abandona la citada comisión y entra a formar parte de la Comisión Delegada.

Por otra parte, hay que indicar que:

- Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante no tienen concedidos créditos ni anticipos por parte de ninguna sociedad del Grupo, multigrupo o asociada.

- Ninguna sociedad del Grupo, multigrupo o asociada, tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o de seguros de vida con ninguno de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de la sociedad dominante, excepto por aquellos miembros en los que concurre la condición de directivos, con los cuales tienen contraídas las propias de este colectivo.

Por el desempeño de puestos y funciones directivas

El importe de los sueldos y salarios, por todos los conceptos, devengados en el ejercicio 2004 por aquellos miembros del Consejo de Administración que durante dicho ejercicio han tenido relaciones de tipo laboral ó desempeñado responsabilidades ejecutivas en el Grupo, asciende a 6,047 millones de euros, correspondiendo 0,163, 4,314 y 1,571 millones de euros a D. Antonio Brufau, D. Alfonso Cortina y D. Ramón Blanco, respectivamente.

Estas retribuciones incluyen en el caso de D. Ramón Blanco los importes percibidos como consecuencia del ejercicio de los derechos correspondientes al programa de incentivos 2000-2004 y en el caso de D. Alfonso Cortina los importes percibidos como consecuencia del ejercicio de los derechos correspondientes al programa de incentivos 2000-2004, así como el pago de sendas cantidades compensatorias por anulación de sus derechos con respecto a los programas de incentivos 2003-2006 y 2004-2007.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, D. Ramón Blanco, en su condición de personal directivo del Grupo, mantiene sus derechos con respecto a los planes de incentivos 2003-2006 y 2004-2007 (ver apartado d siguiente). Durante el ejercicio 2004 no se le ha abonado cantidad alguna por estos conceptos.

El Presidente de la Compañía, D. Antonio Brufau, no está incluido dentro de ninguno de los programas de incentivos vigentes a la fecha.

Por su pertenencia a consejos de administración de filiales

El importe de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, por su pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas, asciende a 0,923 millones de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros				
	YPF	Gas Natural	Enagas	R. Portugal	TOTAL
Antonio Brufau	13.661	290.909	52.950	8.000	365.520
Alfonso Cortina	71.398	-	-	8.000	79.398
Ramón Blanco	63.057	210.000	45.000	16.000	334.057
Antonio Hernández-Gil	34.512	-	-	-	34.512
Gregorio Villalabeitia	-	110.000	-	-	110.000

Por primas de seguro de responsabilidad civil

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo del Grupo Repsol YPF.

b) Indemnizaciones a los miembros del Consejo de Administración

Como consecuencia de su cese como personal directivo de la Compañía, D. Alfonso Cortina, ha percibido una indemnización de 20,222 millones de euros.

c) Operaciones con los Administradores

A continuación se informa de las operaciones realizadas con los Administradores, de conformidad con lo establecido en la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas.

Los Administradores de Repsol YPF no han llevado a cabo, durante el ejercicio 2004, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la Sociedad o con las sociedades del Grupo.

Excepto por lo desglosado en el Anexo II ninguno de los Administradores posee participación alguna, ni ejercen cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Repsol YPF, ni han realizado, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye el objeto social de Repsol YPF.

d) Retribución del personal directivo

Alcance

La información incluida en esta nota corresponde a las 15 personas que forman o han formado parte del personal directivo del Grupo durante el ejercicio 2004, excluidos aquellos en los que concurre la condición de consejeros de la sociedad dominante, dado que la información correspondiente a éstos ya ha sido incluida en el apartado a).

Sueldos y salarios

El personal directivo percibe una retribución fija y una retribución variable. Esta última consta de un bono anual, calculado como un determinado porcentaje sobre la retribución fija, que se percibe en función del grado de cumplimiento de determinados objetivos, y, en su caso, del pago correspondiente al plan de incentivos plurianual.

La retribución total devengada por el personal directivo, durante el periodo de pertenencia a los órganos de dirección, en el ejercicio 2004 asciende a un total de 8,767 millones de euros de acuerdo con el siguiente detalle:

Concepto	Euros
Sueldo	5.013.812
Dietas (1)	413.195
Remuneración Variable (2)	2.834.576
Remuneración en Especie	505.402

(1) Corresponde a la remuneración de los miembros del Comité de Dirección por su pertenencia a los consejos de administración de sociedades del Grupo Repsol YPF. Los importes cobrados por este concepto son considerados pagos a cuenta de la retribución variable y, por tanto, se deducen del monto de la liquidación final de la misma.

(2) Estos importes incluyen las cantidades percibidas como consecuencia del ejercicio de los derechos correspondientes al programa de incentivos 2000-2004.

Incentivos

De acuerdo a lo indicado en el apartado de "incentivos a medio y largo plazo" de la nota 2 m), existen varios programas de fidelización dirigidos a los directivos del Grupo, consistentes en la fijación de un incentivo a medio y largo plazo, como parte del sistema retributivo. Con ello, se pretende fortalecer los vínculos de los directivos con los intereses de los accionistas, al propio tiempo que se favorece la continuidad en el Grupo del personal más destacado en un contexto de mercado laboral cada vez más competitivo.

- Incentivo 2003-2006: Hay que señalar que durante el ejercicio 2004 no se ha abonado cantidad alguna por este concepto, dado que este incentivo consiste en una cantidad adicional de retribución variable a recibir en el año 2007 ligada a: (i) la permanencia del directivo en el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2006, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa, y (ii) el cumplimiento de una serie de objetivos ligados a los incluidos en el Plan Estratégico 2003-2007 del Grupo. En el ejercicio 2004 se ha dotado por este concepto una provisión de 0,782 millones de euros en relación con el personal directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración con responsabilidades ejecutivas.

- Incentivo 2004-2007: Hay que señalar que durante el ejercicio 2004 no se ha abonado cantidad alguna por este concepto, dado que este incentivo consiste en una cantidad adicional de retribución variable a recibir en el año 2008 ligada a: (i) la permanencia del directivo en el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2007, con excepción de los supuestos especiales contemplados en el propio programa, y (ii) el cumplimiento de una serie de objetivos ligados a los incluidos en el Plan Estratégico del Grupo. En el ejercicio 2004 se ha dotado por este concepto una provisión de 1,092 millones de euros en relación con el personal directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración con responsabilidades ejecutivas.

Premio de permanencia

El Grupo tiene reconocido a su personal directivo un concepto retributivo de carácter diferido, cuya finalidad es recompensar la permanencia en el Grupo Repsol YPF, de acuerdo con el cual, para cada empleado incluido en el mismo, el Grupo va provisionando un determinado porcentaje de su retribución fija. El premio se hace efectivo, únicamente si se da alguna de las siguientes circunstancias: (i) permanencia del empleado en la categoría de directivo durante, al menos, 30 años, ó (ii) jubilación, baja por despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido. La cantidad registrada durante el año 2004 por este concepto, en relación

con el personal directivo, incluidos los que son miembros del Consejo de Administración con responsabilidades ejecutivas, ha ascendido a 7,401 millones de euros.

Fondo de pensiones y primas de seguro

El importe de las aportaciones realizadas por el Grupo en 2004 en relación con los planes de aportación definida de modalidad mixta adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones que mantiene con el personal directivo (ver Nota 2.l), junto con el importe de las primas satisfechas por seguros de vida y accidentes, ha ascendido a 0,412 millones de euros.

El personal directivo se encuentra cubierto por la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y directivos del Grupo Repsol YPF.

Anticipos y créditos concedidos

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene concedidos créditos a los miembros de su personal directivo por importe de 1,215 millones de euros, habiendo devengado un tipo de interés medio del 2,625% durante el presente ejercicio. Todos estos créditos fueron concedidos con anterioridad al ejercicio 2003.

e) Indemnizaciones al personal directivo

En 2004, las indemnizaciones percibidas por el personal directivo de la Compañía que ha cesado en sus funciones han ascendido a 2,187 millones de euros, cantidad que incluye lo recibido en concepto de premio de permanencia. Asimismo se ha dotado una provisión de 17,369 millones de euros para cobertura de las indemnizaciones por bajas del personal directivo comunicadas en el ejercicio 2004 y realizadas en el primer trimestre de 2005.

(20) PLANTILLA MEDIA

La plantilla media del Grupo REPSOL YPF durante 2004 y 2003 así como su distribución por categorías fue la siguiente:

	Número de personas	
	2004	2003 (*)
Directivos	284	278
Jefes Técnicos	1.602	1.720
Técnicos	11.782	11.087
Administrativos	2.358	2.461
Operarios y subalternos	16.350	15.098
	32.376	30.644

(*) Como consecuencia del establecimiento de un único sistema de clasificación profesional para todo el Grupo, en 2003 se produjeron trasvases de plantilla entre las distintas categorías.

La plantilla total del Grupo a 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 33.337 y 31.121 trabajadores, respectivamente.

(21) INFORMACIÓN POR ACTIVIDADES

Las operaciones de Repsol YPF se dividen en cuatro áreas fundamentales: exploración y producción, refino y marketing, química y gas y electricidad.

A continuación se muestran los ingresos y el beneficio de explotación de cada actividad para 2004 y 2003:

	Millones de euros	
	2004	2003
Ingresos de explotación:		
Exploración y producción	7.610	6.419
Refino y marketing (*)	35.074	32.480
Química	3.025	2.240
Gas natural y electricidad	1.845	1.486
Ajustes en el proceso de consolidación y otros	(5.865)	(5.419)
	41.689	37.206

(*) Incluye aproximadamente 5.533 y 5.626 millones de euros en las cifras de 2004 y 2003, por el registro como ingreso de los impuestos especiales de hidrocarburos (ver nota 2.q).

	Millones de euros	
	2004	2003
Beneficio de explotación:		
Exploración y producción	2.638	2.352
Refino y marketing	1.629	1.196
Química	253	155
Gas natural y electricidad	274	212
Corporación y otros (*)	(247)	(55)
	4.547	3.860

(*) En 2004 incluye costes corporativos que no son directamente asignables a los negocios y que en 2003 se imputaban a las áreas operativas.

A continuación se muestran los activos netos específicos aplicables a cada actividad al 31 de diciembre de 2004 y 2003. Estos activos son aquéllos que se pueden asociar directamente con las correspondientes actividades.

	Millones de euros	
	2004	2003
Exploración y producción	13.304	13.370
Refino y marketing	12.347	13.257
Química	2.442	2.561
Gas natural y electricidad	3.589	3.140
Corporación y otros	7.261	5.705
	38.943	38.033

Las inversiones realizadas por cada línea de actividad en 2004 y 2003 han sido las siguientes:

	Millones de euros						
	Inmovilizado			Inversión en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	Subtotal	Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	Total
	Inmaterial (nota 4)	Material (nota 5)	Financiero (nota 6)				
2004							
Exploración y producción	9	1.154	20	-	1.183	-	1.183
Refino y marketing	42	801	84	383	1.310	24	1.334
Química	1	85	8	199	293	-	293
Gas natural y electricidad	19	288	3	469	779	6	785
Corporación y otros	12	64	74	32	182	7	189
	83	2.392	189	1.083	3.747	37	3.784
2003							
Exploración y producción	1	1.041	258	868	2.168	1	2.169
Refino y marketing	28	614	17	4	663	11	674
Química	-	76	5	-	81	-	81
Gas natural y electricidad	37	204	18	252	511	2	513
Corporación y otros	14	306	94	-	414	10	424
	80	2.241	392	1.124	3.837	24	3.861

El siguiente detalle muestra las amortizaciones por actividades para 2004 y 2003:

	Millones de euros	
	2004	2003
Exploración y producción	1.426	1.290
Refino y marketing	576	585
Química	171	172
Gas natural y electricidad	133	92
Otras	90	106
	2.396	2.245

Los ingresos por ventas fuera de España ascendieron aproximadamente a 17.595 y 13.453 millones de euros en 2004 y 2003, respectivamente.

Distribución de activos y operaciones por áreas geográficas

Los ingresos, resultados operativos, inversiones y activos de las operaciones extranjeras del Grupo REPSOL YPF representan un 33,26%, 69,54%, 60,57% y 56,27%, respectivamente, del total del Grupo consolidado en el ejercicio 2004 y un 34,6%, 78,8%, 65,7% y 58,2%, respectivamente, en el ejercicio 2003. En el cuadro siguiente se refleja la evolución, durante los ejercicios 2004 y 2003, de las principales magnitudes financieras distribuidas por áreas geográficas.

(Conceptos / Segmentos)	Millones de euros 2004	2003
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
España	27.824	24.346
Argentina	6.206	5.940
Resto de Latinoamérica	5.550	4.382
Resto del mundo	2.109	2.538
	41.689	37.206
RESULTADO OPERATIVO		
España	1.385	820
Argentina	2.111	2.198
Resto de Latinoamérica	707	531
Resto del mundo	344	311
	4.547	3.860
INVERSIONES		
España	1.492	1.325
Argentina	755	692
Resto de Latinoamérica	716	1.709
Resto del mundo	821	135
	3.784	3.861
ACTIVOS TOTALES		
España	17.031	15.916
Argentina	11.426	14.349
Resto de Latinoamérica	8.320	5.768
Resto del mundo	2.166	2.000
	38.943	38.033

En 2004 la distribución geográfica de las principales filiales extranjeras por áreas de negocio es la siguiente:

	Empresa	Localización
Área Exploración y Producción:		
Argentina	YPF, S.A.	Argentina
	Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina
Resto de Latinoamérica	Empresa Petrolera Andina, S.A.	Bolivia
	Maxus Bolivia Inc.	Bolivia
	Pacific LNG Bolivia S.R.L. (1)	Bolivia
	Repsol Exploración Securé S.A.	Bolivia
	Repsol YPF Bolivia, S.A.	Bolivia
	Repsol YPF E & P Bolivia, S.A.	Bolivia
	Transierra, S.A. (1)	Bolivia
	Repsol YPF Brasil, S.A.	Brasil
	Repsol YPF Eléctrica de Brasil, S.A.	Brasil
	Repsol Exploración Colombia, S.A.	Colombia
	Repsol Occidental Corporation	Colombia
	Repsol YPF Cuba, S.A.	Cuba
	Repsol YPF Ecuador, S.A.	Ecuador
	Repsol YPF OCP Ecuador, S.A.	Ecuador
	YPF Ecuador Inc.	Ecuador
	Oleoducto de Crudos Pesados, Ltd. (1)	Islas Cayman
	Repsol Exploración Perú, S.A.	Perú
	BPRY Caribbean Ventures Llc.	Trinidad y Tobago
	Repsol Exploración Tobago, S.A.	Trinidad y Tobago
	Repsol Exploración Trinidad, S.A.	Trinidad y Tobago
	Repsol Exploración Venezuela, BV	Venezuela
	Repsol YPF Venezuela, S.A.	Venezuela
Resto del Mundo	Repsol Exploración Argelia, S.A.	Argelia
	Dubai Marine Areas, Ltd.	Dubai
	Repsol Exploración Guinea, S.A.	Guinea
	Repsol Exploración Murzuq, S.A.	Libia
	YPF International, S.A. y participadas	Indonesia
	Repsol Exploración Azerbaiyán, S.A.	Azerbaiyán
	Repsol Exploración Kazahkstan, S.A.	Kazahkstan
	Atlantic LNG 2/3 Company of Trinidad & Tobago	Trinidad y Tobago
	Atlantic LNG Company of Trinidad & Tobago	Trinidad y Tobago
Área Refino y marketing:		
Argentina	Comsergas, Cía. Servicios Industriales Gas Licuado, S.A.	Argentina
	Gas Austral, S.A.(1)	Argentina
	Gasoducto del Pacífico (Argentina), S.A. (1)	Argentina
	Gasoducto Oriental, S.A. (1)	Argentina
	Mejorgas, S.A. (1)	Argentina
	Oiltanking Ebytem S.A. (1)	Argentina
	Oleoductos del Valle, S.A. (1)	Argentina
	Oleoducto Trasandino Argentina, S.A. (1)	Argentina
	Operadora de Estaciones de Servicio, S.A	Argentina
	Poligás Luján, S.A.	Argentina
	Refinerías del Norte, S.A.	Argentina
	Repsol YPF Gas, S.A	Argentina
	Terminales Marítimas Patagónicas, S.A. (1)	Argentina
	YPF, S.A.	Argentina
Resto de Latinoamérica	Repsol YPF Gas Bolivia, S.A.	Bolivia

	Empresa	Localización
	Repsol YPF GLP Bolivia, S.A.	Bolivia
	Operadora de Postos de Serviçio, Ltd.	Brasil
	Refap, S.A.	Brasil
	Refinaria de Petróleo Manguinhos, S.A.	Brasil
	Repsol YPF Brasil, S.A.	Brasil
	Repsol YPF Distribuidora, S.A.	Brasil
	Repsol Gas Brasil, S.A. (1)	Brasil
	Transportadora SulBrasileira de Gas, S.A. (1)	Brasil
	Manguinhos Distribuidora, S.A.	Brasil
	Manguinhos Química, S.A.	Brasil
	Empresas Lipigas, S.A.	Chile
	Oleoducto Trasandino Chile, S.A. (1)	Chile
	Operaciones y Servicios YPF, Ltd.	Chile
	Petróleos Transandinos YPF, S.A.	Chile
	Repsol Butano Chile, S.A.	Chile
	Repsol YPF Chile, Lda.	Chile
	Repsol YPF Gas de Chile, S.A.	Chile
	Repsol YPF Importadora de Productos, Ltda.	Chile
	Autogas, S.A.	Ecuador
	Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador
	Duragas, S.A.	Ecuador
	Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador
	Servicio de Mantenimiento y Personal - SEMAPESA	Ecuador
	Grupo Repsol YPF del Perú, SAC	Perú
	Limagas, S.A. (1)	Perú
	Refinería La Pampilla, S.A.	Perú
	Repsol Comercial S.A.C. - RECOSAC	Perú
	Repsol YPF Comercial de la Amazonia S.A.C. -RYCOAMSAC	Perú
	Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú
Resto del Mundo	RYTTSA USA, Inc. y participadas	Estados Unidos
	Repsol France, S.A.	Francia
	Falk s.p.a. (1)	Italia
	Repsol Italia, S.P.A.	Italia
	National Gaz (1)	Marruecos
	Repsol Maroc (1)	Marruecos
	Repsol Abastecimientos e Serviços á Aviaçao, S.A.	Portugal
	Repsol Betumes Com. De Prod. Petroliferos, S.A.	Portugal
	Repsol Combustiveis, S.A.	Portugal
	Repsol Company of Portugal Ltd.	Portugal
	Repsol Portugal Gas de Petróleo Liquefeito, S.A.	Portugal
	Repsol Portugal Petróleo e Derivados, Lda.	Portugal
	Rodogeste Gestao de Postos Rodoviarios, Lda.	Portugal
Área Química:		
Argentina	PBB Polisur, S.A. (1)	Argentina
	Petroken Petroquímica Ensenada, S.A. (1)	Argentina
	Profertil, S.A.	Argentina
	YPF, S.A.	Argentina
Resto de Latinoamérica	Dynasol Elastómeros, S.A. de CV (1)	México
Resto del Mundo	Repsol Bronderslev A/S (1)	Dinamarca
	Repsol Polimeros LDA	Portugal
	Repsol Polivar, S.P.A. (1)	Italia

	Empresa	Localización
Área Gas natural y electricidad:		
Argentina	Central Dock Sud, S.A. (1)	Argentina
	Compañía Mega, S.A.	Argentina
	Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina
	Gas Argentino, S.A. GASA (1)	Argentina
	Gas Natural BAN, S.A.	Argentina
	Metrogas, S.A. (1)	Argentina
	Natural Energy, S.A.	Argentina
	Natural Servicios, S.A.	Argentina
Resto de Latinoamérica	Ceg Río, S.A.	Brasil
	Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro, S.A. (C.E.G.)	Brasil
	Gas Natural de Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil
	Gas Natural do Brasil	Brasil
	Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil
	Gas Natural Cundiboyacense, S.A.	Colombia
	Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia
	Gas Natural ESP	Colombia
	Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia
	Servicorfort Colombia, S.A.	Colombia
	Administradora de Servicio de Energía de México, S.A. de CV (ASEMSA)	México
	CH4 Energía, S.A. de C.V.	México
	Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	México
	Energía y Confort Administración Personal, S.A. de CV	México
	Gas Natural México, S.A. de CV	México
	Gas Natural Servicios, S.A. de CV	México
	Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de CV	México
	Transnatural SRL de México	México
	Buenergía Gas & Power, Ltd.	Puerto Rico
Resto del Mundo	Gas Natural Distribuzione Italia, SPA	Italia
	Europe Magreb Pipeline (EMPL)	Marruecos
	Metragaz, S.A.	Marruecos
	Agragas, SpA	Italia
	Congas Servizi Consorzio Gas Acqua Servizi	Italia
	Gas Fondaria SpA	Italia
	Gas Natural Servizi e Logistica Italia, SpA	Italia
	Gas Natural Vendita Italia, SpA	Italia
	Gasdotti Azienda Siciliana SpA	Italia
	Gea SpA	Italia
	Impianti Sicuri Srl	Italia
	Nettis Gas Plus	Italia
	Nettis Gestioni Srl	Italia
	Nettis Impianti S.p.a.	Italia
	Normanna Gas Spa	Italia
	S.C.M., Srl	Italia
	S.C.M.Gas Plus, Srl	Italia
	Smedigas S.p.a.	Italia
	Smedigas S.r.l.	Italia

(1) Sólo se incluyen datos de estas compañías en el capítulo de activos.

(22) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Sistema de Gestión Ambiental de Repsol YPF incluye una metodología de identificación de los aspectos relevantes para la planificación ambiental que permite elaborar anualmente el Plan Estratégico Medioambiental (PEMA), que con un alcance de cinco años forma parte de la planificación estratégica general del Grupo. En el PEMA se incluyen las acciones necesarias para dar respuesta a las nuevas iniciativas legislativas, las orientaciones estratégicas de Repsol YPF, los planes de acciones correctoras derivados de las auditorías ambientales realizadas, etc, así como las inversiones y los gastos necesarios para la realización de las mismas, que se contemplarán en los presupuestos.

La identificación de las acciones consideradas ambientales se realiza mediante "la Guía de Costes Medioambientales de Repsol YPF", una adaptación de las directrices del American Petroleum Institute a las características de las operaciones y al criterio técnico del Grupo. En este sentido, es importante mencionar que las tradicionales soluciones de "fin de línea" para reducir el impacto medioambiental están dejando paso progresivamente a medidas preventivas integradas en los procesos desde el mismo diseño de las instalaciones. Esto conlleva, en ocasiones, la identificación de los activos medioambientales a través de un sistema de coeficientes aplicados sobre los proyectos de inversión y el correspondiente inmovilizado material, según las directrices de la mencionada Guía.

Activos Medioambientales

A 31 de diciembre de 2004, el coste de los activos medioambientales identificados y su correspondiente amortización acumulada asciende a 2.520 y 1.084 millones de euros, respectivamente. El coste incluye 293 millones de euros correspondientes a activos en curso a 31 de diciembre de 2004. A continuación se detalla su composición de acuerdo con su naturaleza medioambiental:

	Millones de euros		
	Coste 31/12/04	Amortización Acumulada 31/12/04	Neto 31/12/04
Atmósfera	262	123	139
Agua	406	234	172
Calidad de productos	1.003	351	652
Suelos	34	7	27
Ahorro y eficiencia energética	113	78	35
Prevención exploración y producción	284	133	151
Residuos	11	5	6
Otros (*)	407	152	255
	2.520	1.083	1.437

(*) Incluye, de acuerdo con el porcentaje de participación de Repsol YPF, S.A., los activos medioambientales del grupo Gas Natural y su correspondiente amortización acumulada, por importe de 82 y 16 millones de euros, respectivamente.

Entre las principales inversiones medioambientales realizadas en 2004 destacan, en el ámbito de refino, como en años anteriores, las requeridas para alcanzar la calidad medioambiental de los productos petrolíferos exigida en la nueva normativa española y argentina. Como proyectos singulares en este ámbito debe mencionarse la continuación del proyecto de Hidrodesulfuración Térmica de la refinería de La Coruña con una inversión medioambiental en 2004 de 112 millones de euros. Asimismo cabe destacar la finalización del proyecto del Mild Hydrocracker de la refinería de Puertollano, con una

inversión medioambiental en 2004 de 67 millones de euros, lo que representa un 80% de la inversión realizada en el ejercicio en dicho proyecto.

En el ámbito de refino también han sido significativas las acciones de ahorro y eficiencia energética en España, que suman un total de 4,2 millones de euros. Asimismo también en refino, dentro del ámbito de gestión del agua cabe señalar la continuación del proyecto de remodelación del sistema de tratamiento de efluentes industriales de la refinería de Luján de Cuyo (Argentina), con una inversión en 2004 de 4,8 millones de euros, y el proyecto relativo a la Unidad de tratamiento de sosas gastadas en la refinería de La Pampilla (Perú), con una inversión de 3,8 millones de euros.

En el negocio de Química la actuación más relevante ha sido el desarrollo del proyecto del nuevo equipo de oxidación térmica SM/OP del complejo de Puertollano, con una inversión de 8,4 millones de euros en el ejercicio 2004. Cabe destacar también la continuación del proyecto de Desulfuración de Humos del Equipo de Tratamiento Térmico del complejo de Tarragona, con una inversión de 5,7 millones de euros en 2004.

Provisiones Medioambientales

Repsol YPF provisiona los importes necesarios para atender las actuaciones destinadas a prevenir y reparar los efectos causados sobre el medio ambiente, cuya estimación se realiza en base a criterios técnicos y económicos, y que figuran registrados en el epígrafe "Otras provisiones".

El movimiento de las provisiones por actuaciones medioambientales en el ejercicio 2004 es el siguiente:

	Millones de euros
Saldo a 31/12/03	84
Dotaciones con cargo a resultados	103
Aplicaciones con abono a resultados	(12)
Cancelación por pago	(68)
Otros	9
Saldo a 31/12/04	116

En relación con el saldo a 31 de diciembre de 2004 de las provisiones medioambientales hay que destacar 82 millones de euros, aproximadamente, correspondientes a los riesgos medioambientales relacionados con las operaciones realizadas en su día por la antigua filial de productos químicos de Maxus Energy Corporation, Diamond Shamrock Chemicals Company, con anterioridad a su venta en 1986 a Occidental Petroleum Corporation (ver nota 23). Asimismo incluye 30 millones de euros correspondientes a provisiones, principalmente para remediación y saneamiento de suelos de YPF, S.A.

Adicionalmente, la Guía de Costes Medioambientales de Repsol YPF establece que también tienen carácter medioambiental el 75% de los importes recogidos en el epígrafe "Provisión por Desmantelamiento de Campos" cuyo saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 188 millones de euros. (Ver nota 14).

Las pólizas de seguros corporativas cubren las responsabilidades civiles por contaminación derivadas de hechos accidentales y repentinos, en línea con las prácticas habituales de la industria.

Gastos Medioambientales

Los gastos de naturaleza medioambiental registrados en el ejercicio 2004 han ascendido a 83 millones de euros y figuran registrados bajo el epígrafe "Consumos y otros gastos externos".

Entre las actuaciones llevadas a cabo hay que destacar aquéllas destinadas a la remediación de suelos y aguas subterráneas, la protección de la atmósfera, la gestión de los residuos y la gestión del agua por importes de 23, 20, 13, y 9 millones de euros, respectivamente.

Actuaciones futuras

Entre los aspectos más relevantes que podrían afectar las operaciones e inversiones de Repsol YPF en el futuro deben mencionarse el cambio climático, la normativa sobre calidad medioambiental de combustibles, la Directiva Europea 96/61/CE sobre Prevención y Control Integrado de la Contaminación (IPPC), el Real Decreto 430/2004 sobre limitación de emisiones a la atmósfera de grandes instalaciones de combustión (GIC) y el Real Decreto 9/2005 sobre actividades potencialmente contaminantes del suelo.

Respecto al cambio climático, las instalaciones de Repsol YPF afectadas por la Directiva Europea del Comercio de emisiones de CO_2 (2003/803/CE) se encuentran fundamentalmente en España y, en menor medida, en Portugal. El Plan Nacional de Asignación Español fue aprobado por la Comisión Europea el 27 de Diciembre de 2004 y las asignaciones individuales definitivas para cada instalación fueron aprobadas por el RD 60/2005 el 21 de Enero de 2005. Respecto al Plan Nacional de Asignación Portugués, éste fue aprobado por la Comisión Europea el 24 de Octubre de 2004. La asignación final total para Repsol YPF para el periodo 2005-2007 es de 35,158 M toneladas CO_2.

Fiel a la declaración hecha pública en 2002, Repsol YPF ha establecido un plan de acción en el que apuesta de forma decidida por la reducción directa de emisiones, mediante el establecimiento de medidas para el ahorro y la mejora de eficiencia energética adicionales a las que se han venido realizando durante los últimos años, y por el uso de los Mecanismos de Flexibilidad del Protocolo de Kioto, en especial el Mecanismo de Desarrollo Limpio, contribuyendo a la transferencia tecnológica y al desarrollo sostenible de los países.

Los nuevos requisitos de calidad medioambiental de combustibles en España son establecidos por el Real Decreto 1700/2003 que transpone la Directiva 2003/17/CE, relativa al contenido de azufre en los combustibles (entre ellos establece nuevas limitaciones que entrarán en vigor en 2009), y la Directiva 2003/30/CE relativa al uso de biocarburantes u otros combustibles renovables para el transporte. A lo largo de 2005 se terminarán de poner en marcha, en las refinerías españolas, las nuevas unidades destinadas a la mejora ambiental de los productos. Para poder cumplir con las especificaciones exigidas, Repsol YPF ha iniciado actuaciones en este sentido y prevé realizar inversiones en sus plantas industriales en los próximos años.

En Argentina, continúan vigentes los plazos establecidos por la Secretaría de Energía en su resolución sobre la calidad futura de los combustibles, que establece nuevas especificaciones que serán de aplicación para las gasolinas en el año 2006 (entre ellas, las relativas al contenido de azufre, hidrocarburos aromáticos y benceno) y para el gasóleo en el año 2008 (relativas al contenido de azufre). Para garantizar su cumplimiento, Repsol YPF también ha planificado importantes inversiones en sus refinerías, que permitirán a su vez exportar gasolinas, excedentarias en Argentina, a un mercado

exigente como es la costa del Golfo, debido a la limitación impuesta por la aplicación de la Tier 2 en EE.UU.

Como novedad importante, a lo largo de 2005 se prevé la aprobación en Argentina de una ley que contemplará la incorporación de biocombustibles a las gasolinas y al gasóleo. Esta normativa sería obligatoria a partir del 4° año de entrada en vigor y supondría inversiones dirigidas fundamentalmente a la obtención de los biocombustibles, su incorporación a los derivados del petróleo y su distribución logística.

En cuanto a la Directiva IPPC, continúa en trámite el borrador del Reglamento de la Ley 16/2002, que se espera sea aprobado en 2005. Los centros afectados por la citada normativa deberán obtener la Autorización Ambiental Integrada en 2007. Adicionalmente y en relación con esta Directiva, en alguna Comunidad Autónoma se ha desarrollado normativa propia, ampliando el ámbito de aplicación a otras instalaciones como estaciones de servicio.

A principios de 2004 se transpuso en España la directiva sobre grandes instalaciones de combustión (GIC) que regula las emisiones de SO2, NOx y partículas procedentes de GIC y condiciones para el control de las emisiones de las refinerías de petróleo. El Estado debe establecer un Plan nacional de reducciones con objeto de que las instalaciones se adecuen a la citada normativa.

El Real Decreto 9/2005 sobre actividades potencialmente contaminantes del suelo fue aprobado en enero de 2005. Supondrá, en una primera etapa, que en todos los centros españoles en los que se desarrollen actividades contempladas en su Anexo I se realice un informe preliminar sobre las características y datos históricos de cada emplazamiento en un plazo no superior a dos años y, en una segunda, actuaciones sobre investigación y evaluación de suelos.

El Grupo Repsol YPF contribuye al FIDAC, Fondo Internacional de Indemnización de Daños debidos a la Contaminación por Hidrocarburos, como compañía petrolera receptora de hidrocarburos persistentes por vía marítima. Repsol YPF registra dichas aportaciones en el momento en que son facturadas por FIDAC. En el ejercicio 2004, la facturación del FIDAC ha ascendido a 0.64 millones de euros, aproximadamente.

(23) OTRA INFORMACIÓN

- **Avales**

Avales prestados

Al 31 de diciembre de 2004 las compañías del Grupo REPSOL YPF han prestado los siguientes avales:

- YPF ha otorgado garantías en relación con las actividades de financiación de Pluspetrol Energy, S.A. y Central Dock Sud, S.A. por un importe aproximado de 40 y 48 millones de euros, respectivamente. Los préstamos relacionados tienen vencimiento final en 2011.
  Asimismo YPF ha prendado la totalidad de sus acciones de Profertil, S.A. por requirimiento del acuerdo de financiación y se ha comprometido, entre otras cosas, a mantener su participación en dicha sociedad hasta el 31 de diciembre de 2010.

- Gas Natural ha otorgado avales a sociedades del Grupo por importe de 448 millones de euros (correspondiente a la proporción atribuible al Grupo de la cantidad garantizada).

Avales recibidos

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo REPSOL YPF había solicitado avales a entidades financieras por un importe de 1.797 millones de euros. Los conceptos principales corresponden a garantías de cumplimiento de condiciones en licitaciones otorgadas, avales solicitados por diversos órganos judiciales y administrativos en relación con litigios en curso y reclamaciones pendientes de resolución y al tráfico comercial de las sociedades del grupo.

Respecto a estos compromisos los Administradores de Repsol YPF, S.A. no esperan que se produzcan quebrantos significativos adicionales a los registrados.

. **Operaciones con derivados**

Contratos a futuro sobre productos

a) La cobertura del riesgo asociado a las transacciones físicas futuras de venta y/o compra de crudo y otros productos petrolíferos se lleva a cabo mediante la contratación de instrumentos derivados, básicamente futuros y swaps.

Los resultados que se generan al liquidar estos instrumentos a su vencimiento, momento en el cual tiene lugar la entrega física del producto, se registran como ingresos y gastos de explotación en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" y "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2004 las posiciones pendientes de liquidar eran las siguientes:

	Millones de Barriles	Miles de dólares USA
Contratos de compra de crudo:		
Corto plazo (WTI)	1,085	44.220
Contratos de venta de crudo:		
Corto plazo (WTI)	1,110	46.501
Contratos de swap de crudo:		
Corto plazo (WTI, Brent, Dubai)		
Compra	6,649	280.479
Venta	6,649	279.952

	Toneladas	Miles de dólares USA
Contratos de swap de nafta:		
Corto plazo		
Compra	96.000	36.611
Venta	96.000	35.733

b) Adicionalmente y a través de Gas Natural, Repsol YPF tiene contratada una cobertura de riesgo en el precio de compra de gas natural, indexado al dólar estadounidense, por importe de 47,9 millones de euros, con vencimiento en el primer semestre de 2005.

Las liquidaciones de estos contratos se registran contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tienen lugar las operaciones que son objeto de estas coberturas.

Contratos de venta de crudo a largo plazo

Desde 1996, YPF ha suscrito tres acuerdos de venta de crudo a plazo, a los que en adelante nos referiremos como FOS (forward oil sale). Estos acuerdos se adoptaron con el fin de obtener fondos y financiar operaciones anticipadamente a las ventas y entregas futuras de crudo. YPF recibió como anticipos 381 millones de dólares en 1996, 300 millones de dólares en 1998 y 383 millones de dólares en 2001, a cuenta de entregas futuras de crudo. Las obligaciones asumidas por YPF por estas operaciones están registradas en el balance consolidado como anticipos de clientes y se irán llevando a resultados a medida que las entregas físicas de crudo se vayan produciendo según los términos de los contratos. A 31 de diciembre de 2004, los anticipos de clientes correspondientes a las operaciones FOS registrados en el balance consolidado del Grupo ascendían a 222 millones de euros. Las obligaciones de entrega de crudo bajo el contrato de compra-venta de crudo suscrito en 1996 han sido cumplimentadas en su totalidad, habiéndose producido la última entrega en octubre de 2003. Las obligaciones de entrega de crudo bajo los contratos suscritos en 1998 y 2001 continuarán hasta junio de 2008 y diciembre de 2008, respectivamente.

La estructura de cada operación FOS es similar. YPF suscribe un acuerdo de venta de crudo que establece distintos plazos futuros de entrega de crudo a lo largo de la vida del contrato. YPF recibe como anticipo a cuenta el importe del valor total de dichas entregas futuras de crudo. El precio del crudo que debe ser entregado se determina utilizando varios factores que incluyen las expectativas sobre la evolución de los precios del crudo y la calidad del crudo que se va a entregar. La contraparte en cada uno de estos acuerdos es una entidad de propósito especial ("special purpose entity"). El crudo entregado de acuerdo con estos contratos es vendido a continuación en el mercado.

YPF está expuesto a la variación en el precio del crudo que entregará en el futuro de acuerdo a los FOS. Esta exposición deriva de varios swaps sobre el precio del barril de crudo en virtud de los cuales YPF paga un precio fijo con respecto al nocional del crudo vendido, y recibe el precio de mercado para esas cantidades de crudo.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo REPSOL YPF mantiene, en relación con estas operaciones, contratos de swap sobre el precio del barril de crudo sobre 21,5 millones de barriles a un precio medio de 19,72 dólares por barril de acuerdo con el siguiente calendario:

	2005	2006	2007	2008	Total
Volumen contratado (millones de barriles)	5,8	5,8	5,8	4,1	21,5
Precio contratado (dólares por barril)	19,64	19,64	19,64	20,04	19,72
Importe contratado (millones de dólares USA)	114	114	114	82	424

De acuerdo con estos contratos el Grupo REPSOL YPF entregará el importe equivalente al volumen de barriles de crudo contratados a un precio medio fijo de 19,72 dólares por barril y recibirá el contravalor de esa misma cantidad de barriles a un precio variable según las cotizaciones del mercado.

En la siguiente tabla se resume la estructura general de las transacciones FOS aún no satisfechas en su integridad:

	FOS II	FOS III (2)
Fecha	24-jun-98	31-dic-01
Ingreso neto (1)	$299.967.289	$382.693.787
Entidad de propósito especial	Oil Enterprises Ltd.	Oil International Limited
Endeudamiento entidad de propósito especial	315 millones $ 6,239%	Bonos: 200 millones $ 3,98% Bonos: 162.7 millones $ 3,90%
Comprador	Morgan Guaranty Trust	Morgan Stanley Capital Group Limited (UK)
Comercializadora	YPF	Repsol YPF Trading y Transporte, S.A.
Garantía/Cobertura	Swap cobertura precio crudo/Seguro de incumplimiento	Swap cobertura precio crudo/Acuerdo suministro alternativo/Seguro de incumplimiento
Total compromisos (Barriles de crudo a entregar a lo largo de la vida del contrato)	23.933.985	24.105.532
Compromisos medios mensuales (Barriles crudo)	201.126	287.054
Duración del contrato	10 años	7 años

(1) Las ventas totales bajo las operaciones FOS son las siguientes: FOS II: 310.587.895 dólares y FOS III: 400.000.000 dólares. La diferencia entre los anticipos recibidos y las ventas totales está depositada para cubrir ciertas contingencias y, en caso de que no se produzcan, serán entregadas a YPF durante los tres últimos meses anteriores al vencimiento de cada contrato.

(2) La deuda original derivada del FOS III se refinanció en diciembre de 2002 y posteriormente se refinanció de nuevo en febrero de 2003.

Repsol YPF ha garantizado algunas de las obligaciones contraídas por YPF bajo el FOS III a través de un acuerdo de suministro alternativo ("contingent supply agreement"), por el cual se le puede exigir a Repsol YPF el suministro del crudo en caso de que YPF no atienda alguna de las entregas establecidas. Adicionalmente, si llegaran a producirse determinados incumplimientos del acuerdo de suministro alternativo, tales como no atender el suministro de crudo no entregado previamente por YPF, se le puede exigir a Repsol YPF la entrega anticipada del total de crudo a entregar por YPF a lo largo de la vida del contrato. Si Repsol YPF no fuera capaz de entregar las cantidades de crudo exigidas y no entregadas por YPF, Repsol YPF tendría que entregar el importe en efectivo equivalente a los barriles de crudo pendientes de entrega. Si YPF decidiese rescindir el acuerdo de venta (FOS) de forma anticipada y no fuese capaz de satisfacer las cantidades aún pendientes, se le podrá requerir a Repsol YPF la entrega de cantidades de crudo similares o liquidar en efectivo las cantidades equivalentes.

El acuerdo de suministro alternativo incluye cláusulas de incumplimiento cruzado ("cross default") que podrían activarse en el caso de que se produjera un incumplimiento de las obligaciones derivadas del endeudamiento de Repsol YPF, YPF u otra filial sujeta a dichas cláusulas por un importe igual o superior a 30 millones de dólares.

Asimismo, bajo el acuerdo de suministro alternativo Repsol YPF también ha acordado indemnizar a la entidad de propósito especial del FOS III por determinados impuestos que podrían requerírsele a esta entidad de propósito especial que reembolsara a los tenedores de los bonos emitidos a través de dicha entidad de propósito especial y por cualquier "make-whole premium" (prima de aseguramiento) que podría requerirse que se pagara en el caso de una amortización anticipada de los bonos. Asimismo, en relación con el FOS III, Repsol YPF ha garantizado las obligaciones de YPF bajo el contrato de swap sobre el precio del barril de crudo relacionado con el FOS III.

En diciembre de 2002, el FOS III fue refinanciado mediante dos emisiones de bonos llevadas a cabo por una nueva entidad de propósito especial denominada Oil International Limited. Una de las emisiones fue garantizada mediante una póliza de seguro de incumplimiento emitida por un tercero asegurador ajeno al Grupo. Los anticipos procedentes de las emisiones, tanto de la garantizada como de la no garantizada, se utilizaron para repagar la deuda original de la entidad de propósito especial del FOS III emitida en diciembre de 2001 y para recomprar sus participaciones preferentes. Los contratos subyacentes de entrega de crudo se asignaron a la nueva entidad de propósito especial. En febrero de 2003, la nueva entidad de propósito especial amortizó y reemplazó la emisión de bonos que no estaba garantizada mediante la emisión de una segunda serie de bonos garantizados por otro tercer asegurador diferente del de la otra emisión garantizada. Repsol YPF ha acordado rembolsar a cada asegurador por cualquier pago realizado bajo cualquiera de las pólizas del seguro de incumplimiento que cubran las emisiones de los bonos y asimismo ha garantizado las obligaciones de la entidad de propósito especial relacionadas con las pólizas de seguro correspondientes. Repsol YPF también ha otorgado cláusulas de indemnización y warranties a la entidad suscriptora de los bonos. Ni Repsol YPF ni ninguna de sus sociedades filiales han recibido anticipos ni reconocido ingreso alguno de terceras partes como resultado directo de esta refinanciación.

El tercero asegurador que garantiza las emisiones de bonos garantizados del FOS III emitidas en diciembre de 2002 es también el reasegurador de la póliza de seguro emitida bajo el FOS II. Formando parte de la refinanciación del FOS III, Repsol YPF acordó reembolsar a este asegurador cualquier pago realizado por él como reasegurador en relación con la póliza de aseguramiento de impago del FOS II.

A 31 de diciembre de 2004, los compromisos mensuales de entrega de crudo contraídos por YPF en base a los FOS han representado un 4,80% de su producción mensual, mientras que el total de compromisos pendientes por este concepto ha ascendido a un 18,12% de la producción anual de crudo de YPF y a un 10,64% de la producción anual del Grupo Repsol YPF.

El importe total de los compromisos de pago en efectivo en caso de incumplimiento de alguna de las cláusulas de los contratos por parte de YPF se ha estimado en aproximadamente 480 millones de dólares. Bajo la hipótesis de cancelación anticipada, si YPF no pudiese atender la entrega del número de barriles comprometido con su propia producción, tendría que acudir al mercado a comprar crudo de calidades similares.

Operaciones de cobertura sobre el precio del gas natural

En relación con el contrato de venta de gas a largo plazo que contempla el suministro desde Bolivia con destino al mercado termoeléctrico en Brasil, el cual figura recogido en esta nota bajo el epígrafe "Otros compromisos contractuales", en el ejercicio 2002 se firmó un contrato entre Empresa Petrolera Andina, S.A. y Petróleo Brasileiro, S.A. (Petrobras) con objeto de establecer un

mecanismo de protección contra las variaciones del precio del gas de dicho contrato, reduciendo la volatilidad de los resultados mediante el establecimiento de unos precios de ajuste y la liquidación posterior de las diferencias así surgidas.

En el ejercicio 2004, el efecto en resultados de este contrato de ajuste de precios para el Grupo Repsol YPF ha supuesto un menor importe de 35,1 millones de euros.

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio

La política de la sociedad es financiar sus actividades en la misma moneda funcional en que están denominadas las inversiones extranjeras, con el objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio de divisas. Dicha política se lleva a cabo, bien mediante la captación de recursos financieros en la divisa correspondiente o mediante la realización de permutas financieras de divisas.

En los contratos a plazo, las primas o descuentos que representan la diferencia entre el tipo a plazo y el tipo de contado a la firma del contrato, así como los intereses de las permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de los contratos. Al cierre de cada ejercicio estos contratos se valoran al tipo de cambio vigente a esa fecha y las diferencias de cambio resultantes se registran en el epígrafe "Resultado financiero" en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto las generadas en las operaciones destinadas a financiar las inversiones en sociedades participadas cuya moneda funcional es la misma que la del contrato en cuyo caso se contabilizan como mayor o menor importe del epígrafe "Diferencias de conversión", en los fondos propios de los balances.

Seguidamente se detalla el inventario de los diferentes derivados financieros existentes a 31 de diciembre de 2004:

a) Contratos a plazo

Repsol YPF suscribe contratos a plazo como parte de su estrategia global para gestionar su exposición al riesgo de cambio.

El valor nominal de estos contratos al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Compra		Venta		Vencimiento
1.893	Millones de euros	2.551	Millones de dólares USA	2005
1.233	Millones de dólares USA	921	Millones de euros	2005
0,7	Millones de libras esterlinas	1,3	Millones de dólares USA	2005
13	Millones de dólares USA	34	Millones de reales brasileños	2005

b) Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés ("cross currency IRS")

El Grupo Repsol YPF utiliza esta modalidad de derivados financieros como instrumento de cobertura de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera, mediante los cuales transforma deuda denominada en euros y reales brasileños en deuda en dólares.

El detalle de las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2004 era el siguiente:

Nocional contratado		Vencimiento	Deuda en divisas
2.964	millones de euros	2005-2014	dólares USA
138	millones de reales brasileños	2005	dólares USA

Los intereses de estas operaciones se registran como ingresos y gastos financieros.

Operaciones sobre tipos de interés

a) Permutas financieras de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo Repsol YPF mantiene las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

El detalle de este mismo tipo de operaciones a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Nocional	Vencimiento
De tipo variable a fijo	813 millones de euros (*)	2027
De tipo variable a fijo	308 millones de pesos mexicanos	2005
De tipo variable a fijo	67 millones de dólares USA	2017
De tipo variable a variable	37 millones de euros	2007

(*) De este importe, Repsol YPF ha aplicado 674 millones de euros como instrumento de fijación de los flujos de caja derivados del coste financiero de las emisiones de acciones preferentes en euros realizadas por su filial Repsol International Capital (ver nota 12). El gasto financiero neto registrado durante el ejercicio 2004 por esta permuta financiera de tipo de interés ha sido de 25,4 millones de euros.

b) Opciones sobre tipos de interés

En mayo de 2001 Repsol YPF llevó a cabo una operación de compra-venta de opciones de tipo de interés sobre un nocional de 1.000 millones de euros ligados a la emisión de acciones preferentes realizada en dicha fecha (ver nota 12).

Seguidamente se detallan las características de estas opciones:

- Repsol YPF ha vendido un derecho en virtud del cual pagaría EURIBOR a 3 meses y recibiría un 7% TAE, sobre el nocional antes indicado, con períodos de liquidación trimestral a partir del 30 de junio de 2001, siendo la fecha del primer vencimiento el 1 de octubre de 2001 y del último el 30 de junio de 2011.

- Repsol YPF ha adquirido un derecho en virtud del cual pagaría EURIBOR a 3 meses y recibiría un 4% TAE, sobre el nocional antes indicado, con períodos de liquidación trimestral e idénticas fechas de vencimiento a las indicadas en el párrafo anterior.

Mediante estas operaciones de compra-venta de opciones sobre tipo de interés, el coste final para Repsol YPF, de esta emisión de acciones preferentes durante los diez primeros años, ha quedado establecido en un tipo de interés variable de EURIBOR a 3 meses.

Asimismo en abril de 2002, con fecha efectiva 30 de junio de 2002, Repsol YPF llevó a cabo una operación de compra-venta de opciones de tipo de interés sobre un nocional de 1.000 millones de euros ligados a la emisión de acciones preferentes por importe de 2.000 millones de euros realizada en diciembre de 2001 (ver nota 12).

Seguidamente se detallan las características de estas opciones:

- Repsol YPF ha vendido un derecho en virtud del cual pagaría EURIBOR a 3 meses y recibiría un 7% TAE, sobre el nocional antes indicado, con períodos de liquidación trimestral a partir del 30 de junio de 2002, siendo la fecha del primer vencimiento el 30 de septiembre de 2002 y del último el 30 de diciembre de 2011.

- Repsol YPF ha adquirido un derecho en virtud del cual pagaría EURIBOR a 3 meses y recibiría un 4% TAE, sobre el nocional antes indicado, con períodos de liquidación trimestral e idénticas fechas de vencimiento a las indicadas en el párrafo anterior.

Mediante estas operaciones de compra-venta de opciones sobre tipo de interés, el coste final para Repsol YPF de 1.000 millones de euros, del total de los 2.000 millones correspondientes a la emisión de acciones preferentes de diciembre de 2001, ha quedado establecido para el período comprendido entre el 30 de septiembre 2002 y el 30 de diciembre de 2011 en un tipo de interés variable de EURIBOR a 3 meses.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004 Repsol YPF mantenía también la siguiente opción sobre tipo de interés sobre un nocional de 69 millones de dólares:

- Compra de un derecho en virtud del cual pagaría 7,5% y recibiría LIBOR a 6 meses sobre el nocional antes indicado.

- Venta de un derecho en virtud del cual recibiría LIBOR a 6 meses y pagaría 5,26% siempre que el LIBOR a 6 meses se sitúe por debajo del 4%.

En su conjunto el impacto de estas operaciones en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 no ha sido significativo.

Operaciones ligadas a la evolución de la cotización de la acción de Repsol YPF

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran ocasionar en relación con el plan de incentivos 2002-2006 ligado a la revalorización de la acción de Repsol YPF, descrito en la nota 2.m), en el ejercicio 2003 la sociedad contrató opciones de compra sobre acciones de Repsol YPF, S.A. las cuales pueden ser liquidadas con idénticas fechas y condiciones a las establecidas en el citado programa de incentivos.

El detalle de estas operaciones a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Precio del Ejercicio (euros)	Tipo de Operación	Número de Títulos	Fecha Contratos	Prima neta (euros)
13	De Compra (Call)	2.379.040	18/12/2003	7.203.733
18	De Compra (Call)	2.595.053	18/12/2003	2.909.055
				10.112.788

Adicionalmente, Repsol YPF tiene contratadas opciones de compra sobre acciones de Repsol YPF SA, con idénticas condiciones de liquidación que las anteriores:

Precio del Ejercicio (euros)	Tipo de Operación	Número de Títulos	Fecha Contratos	Prima neta (euros)
13	De Compra (Call)	299.965	18/12/2003	908.294
18	De Compra (Call)	83.952	18/12/2003	94.110
				1.002.404

Hasta la fecha de contratación de estas opciones, los derechos conferidos a los beneficiarios pendientes de ejercitar se valoraban a mercado, prorrateando de manera lineal el importe de la valoración en función del plazo pendiente hasta la fecha de vencimiento del plan, habiendo constituido, a 31 de diciembre de 2002, una provisión por importe de 3,6 millones de euros.

Repsol periodifica el coste de estas opciones linealmente desde la fecha en que se otorgó el incentivo hasta la fecha de vencimiento del mismo. Como consecuencia de ello, a 31 de diciembre de 2004, se ha minorado en 2,3 millones de euros, el importe registrado como gastos a distribuir, por la periodificación de la prima desembolsada. El importe pagado correspondiente al coste asignado a los ejercicios futuros, que asciende a 4,7 millones de euros, se encuentra clasificado a 31 de diciembre de 2004 en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, la sociedad mantenía operaciones ligadas a la cotización de las acciones de Repsol YPF, "equity linked swaps", liquidables exclusivamente por diferencias, sobre un total de 8.983.293 títulos, con un precio de referencia de 18,81 euros y vencimiento 31 de marzo de 2005. Las liquidaciones de estas operaciones han supuesto en el ejercicio 2004 unos gastos financieros de 8,75 millones de euros y unos ingresos financieros de 36,47 millones de euros. La valoración a mercado de estas operaciones a 31 de diciembre de 2004 ascendió a 3,1 millones de euros, no habiéndose registrado efecto alguno en la cuenta de resultados del ejercicio como consecuencia de dicha valoración.

- **Permuta de activos con Petrobrás**

El contrato de permuta de activos, suscrito entre Repsol YPF Brasil, S.A. y diversas sociedades del Grupo Petrobrás, por el cual se intercambiaron activos y participaciones societarias valoradas en 559 millones de dólares, contempla la revisión, con periodicidad anual, del valor asignado en la operación a Eg3, S.A., sociedad argentina propietaria de una refinería y una red de estaciones de servicio, y al 30% de Refap, S.A., sociedad brasileña propietaria de la Refinería Alberto Pasqualini.

Dicha revisión de valor, que se calculará aplicando mecanismos de corrección previstos en el contrato, será llevada a cabo a lo largo de los ocho años siguientes a la fecha de 1 de enero de 2001 y estará limitada, en cualquier caso, a una variación de hasta el 40% del valor asignado a los activos en la permuta. A 31 de diciembre de 2004, se ha dotado una provisión por este concepto (ver nota 18).

- **Opción de compra Grupo Lipigas**

Con fecha 2 de noviembre de 2000 se cerró la operación de adquisición del 45% del grupo chileno Lipigas.

Dicho acuerdo contempla la opción de compra de un 10% adicional, ejercitable a partir de 2003 y hasta el 15 de junio de 2005. En caso de ejercitarse esta opción, los vendedores disponen de un plazo de tres años para ejercitar una opción de venta del restante 45%.

Otros compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo REPSOL YPF tiene los siguientes compromisos firmes a largo plazo de compras y ventas, algunos de los cuales incluyen cláusulas del tipo "take or pay" o "delivery or pay":

Compromisos firmes de compra [1]:

	Millones de euros				
	Menos 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	Total
TRANSPORTE MARÍTIMO - TIME CHARTER (2)	73	118	83	66	340
ARRENDAMIENTOS (3)	66	120	103	332	621
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	161	160	51	60	432
TRANSPORTE CRUDO-OLEODUCTO (4)	92	184	189	751	1.216
TRANSPORTE GAS NATURAL GASODUCTO	82	156	150	597	985
TRANSPORTE PRODUCTOS	16	31	18	22	87
COMPROMISOS DE INVERSIÓN (5)	210	215	34	2	461
COMPROMISOS DE COMPRA	1.281	2.079	1.928	11.256	16.544
Productos Petroquímicos	99	160	90	160	509
GLP	9	7	2	1	19
Gas natural (6)	1.141	1.849	1.776	10.909	15.675
Electricidad	11	23	23	87	144
Otras compras	21	40	37	99	197
TOTAL	1.981	3.063	2.556	13.086	20.686

(1) Los compromisos detallados en esta tabla consisten en acuerdos comerciales en los que no se establecen importes totales fijos. Estos compromisos han sido cuantificados utilizando las mejores estimaciones de Repsol YPF.

(2) Repsol YPF dispone en régimen de "time charter" de cuatro petroleros para el transporte de crudo con una capacidad total de 465.000 m^3, aproximadamente, cuyos fletamentos finalizan a lo largo del período 2005 – 2011 . El importe del alquiler a satisfacer por estos petroleros asciende a 23 millones de euros por año.

Asimismo, dispone en régimen de "time charter" de dos petroleros para el transporte de crudo que en la actualidad se encuentran en fase de construcción, con una capacidad de 80.000 m^3cada uno y cuya entrega está prevista en junio y agosto de 2005 respectivamente. El importe del alquiler a satisfacer por estos buques ascenderá a 10 millones de euros por año.

Adicionalmente, REPSOL YPF dispone de nueve buques también en régimen de "time charter" para el tráfico de productos y de GLP con una capacidad total aproximada de 221.000 m^3 para períodos entre uno y tres años y que finalizarán en abril de 2008, por un importe anual de 32 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004, Gas Natural ha dispuesto en régimen de "time charter", básicamente a largo plazo, de 6 buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado con unas capacidades entre 25.000 m^3 y 130.000 m^3. El importe del alquiler a satisfacer para el conjunto de estos buques asciende, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo Repsol YPF en esta sociedad, a 18 millones de euros por año.

(3) Corresponde principalmente a arrendamientos de estaciones de servicio por importe de 432 millones de euros.

(4) Principalmente incluye un acuerdo con la compañía ecuatoriana OCP Ecuador, S.A., firmado en el ejercicio 2001 por el Grupo REPSOL YPF, a través de su filial Repsol YPF Ecuador, S.A.. OCP Ecuador, S.A. es propietaria de un oleoducto de crudos pesados en Ecuador que, en virtud de este acuerdo, se comprometió a transportar la cantidad de 100.000 barriles/día de crudo (36,5 millones de barriles/año) durante un periodo de 15 años, contados desde la fecha de su puesta en funcionamiento, septiembre de 2003, a una tarifa variable determinada según el contrato.

(5) Corresponde principalmente a los compromisos de inversión en exploración y producción por importe de 432 millones de euros.

(6) Incluye fundamentalmente la parte correspondiente al Grupo Repsol YPF de los compromisos de compra de gas natural a largo plazo del Grupo Gas Natural por importe de 12.925 millones de euros.

Compromisos firmes de venta [1]:

	Millones de euros				
	Menos 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más 5 años	Total
COMPROMISOS DE VENTA	2.581	3.259	2.162	8.550	16.552
Crudo (2)	71	142	53	-	266
Gas natural (3)	1.623	2.278	2.029	8.518	14.448
GLP	4	6	4	-	14
Productos Petroquímicos	236	218	-	-	454
Productos Petrolíferos (4)	619	568	74	27	1.288
Lubricantes	27	45	-	-	72
Otras ventas	1	2	2	5	10
COMPROMISOS DE TRANSPORTE	23	45	44	93	205
PRESTACION DE SERVICIOS	8	17	17	61	103
ARRENDAMIENTOS (5)	39	59	41	182	321
TOTAL	2.651	3.380	2.264	8.886	17.181

(1) Los compromisos detallados en esta tabla consisten en acuerdos comerciales en los que no se establecen importes totales fijos. Estos compromisos han sido cuantificados utilizando las mejores estimaciones de Repsol YPF.

(2) Incluye fundamentalmente los compromisos de entrega de crudo correspondientes a los contratos de venta a plazo de YPF por importe de 245 millones de euros, valorados por el precio fijado en contrato. Ver Nota 23 Otra Información – Contratos de venta de crudo a largo plazo.

(3) Incluye principalmente los compromisos de venta de gas natural correspondientes a YPF por importe de 5.765 millones de euros, compromisos de venta de gas de Trinidad y Tobago por importe de 5.552 millones de euros y la parte atrubuible a Repsol YPF de los compromisos del Grupo Gas Natural por importe de 1.760 millones de euros.

(4) Corresponde principalmente a compromisos de venta de productos a distribuidores en Argentina y Perú por importe de 680 y 280 millones de euros, respectivamente.

(5) Corresponde fundamentalmente al importe del contrato de arrendamiento de las instalaciones de Gaviota para almacenamiento subterráneo de gas natural por importe de 280 millones de euros.

Otros compromisos y contingencias

a) En virtud de la Ley de Privatización de YPF, el Gobierno Argentino se hizo cargo de ciertas obligaciones que YPF mantenía al 31 de diciembre de 1990. YPF está obligada a mantener informado al Gobierno Argentino sobre cualquier reclamación contra YPF derivada de las obligaciones asumidas por el Gobierno Argentino.

b) En diciembre de 2002, YPF presentó una acción declarativa de certeza ante un Tribunal federal argentino solicitando aclaraciones respecto de la incertidumbre generada por las opiniones y manifestaciones de diversas organismos de asesoramiento oficial que dictaminaban que el derecho del que goza la industria hidrocarburífera respecto de la libre disponibilidad de hasta un 70% de las divisas procedentes de exportaciones de hidrocarburos, establecido en el Decreto Nº 1589/89, había sido implícitamente derogado por el nuevo régimen cambiario establecido por el Decreto Nº 1606/02. El 1 de diciembre de 2003, la Cámara Federal de Apelaciones resolvió que el Decreto Nº 2703/02 permite a las compañías del sector petrolero y gasista mantener en el exterior hasta un 70% de los ingresos de las exportaciones. En el supuesto de un eventual pedido de liquidación de divisas por parte del Banco Central por exportaciones de hidrocarburos realizadas en el período comprendido entre la fecha de entrada en vigor del Decreto 1606/01 y la fecha de entrada en vigor del Decreto 2703/02, YPF podrá cuestionar judicialmente tales decisiones, así como plantear medidas cautelares.

c) EDF Internacional S.A. ("EDF"), inició en julio de 2002 un procedimiento arbitral internacional, que se rige por el Reglamento de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional en el que demanda a Endesa Internacional S.A., Repsol YPF e YPF. En dicho proceso arbitral se reclama que Repsol YPF e YPF sean condenadas solidariamente a pagar a EDF Internacional S.A. la suma 69 millones de dólares. El actor basa su reclamación en que, bajo el contrato de compraventa de acciones de las sociedades Electricidad Argentina, S.A. y Empresa Distribuidora y Comercializadora del Norte, S.A., EDF tendría derecho a una revisión del precio de producirse la desvinculación del tipo de cambio oficial del peso argentino con el dólar estadounidense antes del 31 de diciembre de 2001. YPF considera que la desvinculación no se produjo hasta enero de 2002 y que, por tanto, EDF no tiene derecho a la pretendida revisión. El pasado 11 de febrero de 2005 se emitió una decisión al respecto por la que el Tribunal ha considerado que no es competente para decidir controversias suscitadas por EDF respecto de Repsol YPF, S.A.

d) Con fecha 22 de marzo de 1999, YPF fue notificada de la Resolución Nº 189/99 de la ex Secretaría de Industria, Comercio y Minería, la cual impuso a la Sociedad una multa de 109 millones de pesos, en moneda de esa fecha, por interpretar que se habría incurrido en abuso de posición dominante en el mercado a granel del gas licuado de petróleo ("GLP"), debido a la existencia de diferencia de precios entre las exportaciones de GLP respecto de las ventas en el mercado interno, durante el período comprendido entre 1993 y 1997. Asimismo, la misma Resolución Nº 189/99, ordenó iniciar una investigación para comprobar si la conducta de abuso de posición dominante sancionada ocurrida durante el período comprendido entre 1993 y septiembre de 1997, se repitió en el período comprendido entre octubre de 1997 y marzo de 1999. Con fecha 19 de diciembre de 2003, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC") imputó a YPF la conducta de abuso de posición dominante durante el período mencionado previamente. Con fecha 20 de enero de 2004, YPF presentó un descargo, hallándose las actuaciones en la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Civil y Comercial Federal.

e) Como consecuencia de las medidas adoptadas por el Estado Nacional tendentes a racionalizar las exportaciones y garantizar el abastecimiento del mercado argentino de gas natural, YPF, argumentando razones de fuerza mayor, debió incumplir con ciertos compromisos de suministro de gas natural a clientes del exterior. Ciertos clientes han rechazado la fuerza mayor alegada, haciendo responsable a YPF por el incumplimiento de la obligación contractual de suministro.

   En enero de 2005, Empresa Nacional de Electricidad, S.A. ("ENDESA") notificó a YPF sobre el inicio de un procedimiento de arbitraje a fin de resolver la controversia planteada por el supuesto incumplimiento de una cláusula de ampliación de la cantidad de gas natural a entregar, dispuesta por el contrato de exportación firmado en junio de 2000 y reclamando el pago de la penalidad contractual. A la fecha de emisión de estos estados contables, la Gerencia de la Sociedad, junto con sus asesores legales externos, se encuentra analizando los antecedentes y méritos de la mencionada reclamación, por lo que no ha podido establecer con razonable certeza la perspectiva del mismo.

f) En relación con la venta de Diamond Shamrock Chemicals Company ("Chemicals") por parte de Maxus Energy Corporation ("Maxus", filial de YPF que pasó a ser filial indirecta de Repsol YPF tras la adquisición de YPF) a una filial de Occidental Petroleum Corporation ("Occidental") Maxus asumió determinadas responsabilidades derivadas de operaciones anteriores de Chemicals.

Adicionalmente, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de Chemicals, Maxus está obligada a indemnizar a Chemicals y Occidental por el 50% de ciertos costes medioambientales incurridos por Chemicals en proyectos de remediación relativos a los emplazamientos de plantas químicas u otras propiedades utilizadas en el desarrollo de las actividades de Chemicals en septiembre de 1986, hasta un máximo de responsabilidad de 75 millones de dólares. A 31 de diciembre de 2004 el total abonado por Maxus en virtud de este acuerdo ascendía a 69,6 millones de dólares. El resto ha sido debidamente provisionado.

Tierra Solutions Inc. ("Tierra", filial de YPF) ha asumido prácticamente la totalidad de las anteriores obligaciones de Maxus frente a Occidental en relación con Chemicals.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Repsol YPF, a través de YPF Holdings, Inc. tiene registradas provisiones para cubrir los riesgos potenciales medioambientales relacionados con su filial Maxus por las operaciones realizadas en el pasado por Chemicals con anterioridad a su venta en 1986 a Occidental.

A 31 de diciembre de 2004 las provisiones por los anteriores conceptos ascendían a 98,3 millones de dólares. Se considera que tales reservas son adecuadas para cubrir todas las contingencias relevantes hasta el punto en que las mismas pueden ser estimadas razonablemente. No obstante, cambios en las circunstancias actuales, incluyendo la determinación de daños al medioambiente, podrían incrementar en el futuro tales responsabilidades.

A continuación se resumen los principales riesgos medioambientales detallados por emplazamientos:

- En 1998, la U. S. Environemental Protection Agency ("EPA") aprobó el plan de remediación en relación con la antigua planta de agroquímicos de Chemicals en Newark, New Jersey. Tierra considera que el plan de remediación aprobado ha sido completado y ha sometido el informe relacionado con la fase de optimización requerida y se encuentra a la espera de una respuesta de la EPA sobre el referido informe a fin de que pueda avanzar en la fase de optimización.

- Maxus, en nombre de Occidental, negoció un acuerdo con la EPA en relación con la cuenca del río Passaic adyacente a la antigua planta de Chemicals en Newark en cuya virtud Tierra está realizando pruebas y estudios adicionales.

- La EPA y otras agencias están desarrollando una iniciativa para la parte baja del río Passaic basado en un esfuerzo cooperativo llamado Iniciativa de Restauración de la Cuenca del Río Passaic ("IRRP"). Tierra y aproximadamente otras 30 entidades han acordado participar en las investigaciones de remediación y en el estudio de viabilidad propuestos en relación con dicha iniciativa. A 31 de diciembre de 2004 hay dotadas reservas por un total de 12 millones de dólares a fin de continuar con estos estudios y otros asuntos relacionados con el río Passaic y la bahía de Newark. Hasta que dichos estudios no se completen y valoren no se pueden estimar los costes adicionales en los que, en su caso, podría incurrirse. No obstante, es posible que puedan ordenarse trabajos adicionales para el río Passaic y/o la bahía de Newark, incluidas medidas provisionales de remediación.

- El 19 de septiembre de 2003 el New Jersey Department of Environmental Protection and Energy ("DEP") emitió la Directiva Nº 1 para la valoración de los daños a los recursos

naturales supuestamente resultantes de casi 200 años de desarrollo comercial e industrial de las 17 millas en el bajo río Passaic y parte de su cuenca. El dictamen fue notificado a 66 entidades aproximadamente, incluidas Maxus, Occidental y determinadas de sus filiales, y declara que las citadas entidades son conjuntamente responsables de los presuntos daños a los recursos naturales sin admitir prueba en contrario. El DEP está asumiendo la jurisdicción en este asunto, a pesar de que todo o parte de los bajos del río Passaic está sujeto a la IRRP, que dirige las actividades de remediación relacionadas a los ríos urbanos como el Passaic, por medio de un esfuerzo conjunto de la nación, del estado, del gobierno local y del sector privado. La Directiva Nº 1 solicita las siguientes acciones: compensación interina para la restauración, identificación y cuantificación del daño y determinación del valor del mismo. Maxus y Tierra han preparado una contestación a la Directiva Nº 1 en su propio nombre y en el de Occidental, como sucesor de Chemicals, orientado a demostrar cómo ambas entidades están cumpliendo con la Directiva Nº 1, así como también sus defensas al mismo. Se han mantenido conversaciones con el DEP y el resto de partes implicadas, si bien, hasta la fecha, no se ha llegado a ningún acuerdo ni tampoco puede asegurarse que el mismo se produzca.

- El 13 de febrero de 2004, la EPA y Occidental suscribieron un acuerdo, mediante el cual Tierra, en representación de Occidental, ha acordado realizar estudios para clasificar los sedimentos y la flora y la fauna contaminada en la bahía de Newark.. Una vez se recojan los datos en el estudio inicial, se determinarán los trabajos adicionales que, en su caso, pudieran ser necesarios.

- Chemicals operó hasta 1972 una planta procesadora de cromato ferroso en Kearny, New Jersey cuyos residuos fueron utilizados como materiales de relleno en diversos emplazamientos. En el año 1990 el DEP y Occidental, como sucesor de Chemicals, suscribieron un "Administrative Consent Order" para trabajos de investigación y remediación. Tierra, en nombre de Occidental, está actualmente realizando el trabajo y ha proporcionado una garantía financiera por la cantidad de 20 millones de dólares para la realización del trabajo. El coste final de la remediación es incierto. A 31 de diciembre de 2004, se han provisionado 25,5 millones de dólares por el coste estimado de las investigaciones y de los trabajos de remediación a realizar. Adicionalmente, en junio de 2004, el DEP expresó su deseo de que se realice un programa de pruebas de sedimentos en una parte del río Hackensack cercana a la antigua planta de Kearny. En 1998, el DEP propuso nuevos niveles de acción de suelos para el cromo. Dado que la propuesta se mantiene incompleta en ciertos aspectos, el DEP está actualmente revisando los niveles de acción propuestos.

- Chemicals operó instalaciones de fabricación en Painesville, Ohio antes de 1977. En el tercer trimestre del año 2004 y primer trimestre del 2005, la Ohio Environmental Protection Agency aprobó determinados trabajos, incluyendo la remediación de una antigua planta cementera, de otra antigua planta de fundición de aluminio y determinados trabajos relacionados con el plan de desarrollo que se explica más adelante. Tierra espera que este trabajo comience en 2005 y estima que su participación en los costes de estos proyectos ascenderá a 8,8 millones de dólares. Igualmente se ha provisionado un monto total de 9,6 millones de dólares al 31 de diciembre de 2004 por la participación estimada en los costos de realización de las investigaciones y estudios de factibilidad, el trabajo de remediación y otras operaciones y actividades de mantenimiento en este emplazamiento.

- Chemicals ha sido designada por la EPA, junto con otras muchas entidades, como parte potencialmente responsable respecto de un número de emplazamientos pertenecientes a terceros en los que, supuestamente, se han descargado o localizado sustancias contaminantes producidas en la planta de Chemicals. No puede establecerse, en relación con algunos emplazamientos, los costes definitivos ni la participación de Chemicals en los mismos. A 31 de diciembre de 2004, se han provisionado aproximadamente 3,7 millones de dólares por la participación estimada en los costes relacionados con dichos emplazamientos.

- En relación con un arbitraje relativo a posible contaminación procedente de la planta de Greens Bayou (Texas), Maxus y Tierra han procedido a recurrir el laudo recaido en noviembre de 2004 que requería a Tierra, en nombre de Occidental, a abonar a los otros demandados un total de aproximadamente 26 millones de dólares (e interes) y a soportar aproximadamente el 70% de los costes de remediación. Maxus y Tierra abonaron en diciembre de 2004 aproximadamente 28 millones de dólares en una cuenta en fideicomiso. A 31 de diciembre de 2004, se han dotado reservas por importe de 31,2 millones de dólares en relación con esta contingencia.

- En el año 2002 Occidental presentó en la Corte Estatal de Dallas (Texas) una demanda pidiendo se declarara la obligación de Maxus y Tierra, de acuerdo con el contrato de venta de las acciones de Chemicals, de defender e indemnizar a Occidental frente algunas obligaciones históricas de Chemicals relacionadas con la fabricación de determinados productos químicos en el pasado, no obstante el hecho (a) de que dicho contrato de venta establece una fecha de corte de 12 años para defensas e indemnidades en relación con la mayor parte de los litigios y (b) de que Tierra no es parte de dicho contrato. En relación con lo anterior el Tribunal Supremo de los Estados Unidos confirmó en junio de 2003 una sentencia del Tribunal Federal de Apelaciones que estableció que el acuerdo de 1984 de las reclamaciones de veteranos de la guerra de Vietnam no impide a determinados veteranos interponer reclamaciones por daños debidos a la exposición al Agent Orange. Si bien Maxus considera que hay un número de defensas válidas frente a cualquier reclamación que pudieran interponer los veteranos de la guerra de Vietnam que no están obligados por los términos del acuerdo de 1984, también considera que Occidental es responsable por cualquier demanda judicial relativa al Agent Orange presentada con posterioridad a la fecha de corte de 4 de septiembre de 1998.

- Una subsidiaria de Occidental entabló un juicio en un tribunal del Estado de Ohio para obtener una declaración de los derechos de las partes con respecto a obligaciones por ciertos costos relacionados con la planta de Chemicals situada en Ashtabula, Ohio, y así como también por otros costos.

En relación con las contingencias señaladas, los administradores de la sociedad consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos derivados de las mismas.

Remuneración de auditores

En el ejercicio 2004, el importe de los honorarios devengados por el Auditor y su organización por trabajos de Auditoría en Repsol YPF, S.A. y en las sociedades de su Grupo ha ascendido a 5,1 millones de euros. Los honorarios devengados por el Auditor y su organización por servicios profesionales varios, diferentes de los específicamente de auditoría, prestados en Repsol YPF, S.A. y

en las sociedades de su grupo durante el citado ejercicio han ascendido a 1,2 millones de euros (que incluyen servicios relacionados con la auditoría y otros).

Se puede afirmar que la suma de ambas cantidades no representa más del 10% de la cifra total de negocio del Auditor y su organización.

(24) HECHOS POSTERIORES

El 26 de enero de 2005, Repsol YPF, S.A. ha firmado conjuntamente con Gas Natural SDG, S.A. una póliza de fletamento en régimen de "time charter" correspondiente a un buque metanero de 138.000 metros cúbicos para el transporte de GNL. Esta póliza tendrá una vigencia inicial de 25 años a partir de la entrega del buque, la cual está prevista para diciembre de 2007, con opción de prórroga por dos períodos consecutivos de 5 años.

Por otra parte, Repsol YPF ha firmado 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, en la que Repsol YPF tiene ya el 50% restante. La operación se formalizará una vez obtenida la aprobación de las autoridades españolas.

El 8 de marzo de 2005 YPF ha firmado un acuerdo de venta de su participación del 50% en Petroquímica Ensenada, S.A. a Basell Ibérica Poliolefinas Holdings, S.L., por un importe de 58 millones de dólares. El perfeccionamiento de esta operación está sujeto a la Aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia de Argentina.

Con fecha 15 de marzo de 2005 la Cámara de Diputados boliviana ha aprobado un proyecto de Ley de Hidrocarburos. Dicho proyecto debe ser tratado por el Senado y luego, si éste introduce modificaciones, en el Pleno del Congreso. Finalmente, el Presidente tiene un derecho de veto limitado. Dado el estado de avance de este Proyecto de Ley, no es factible a la fecha actual determinar cual será su redacción definitiva, por lo que las cuentas anuales adjuntas no recogen efecto alguno que se pudiera derivar de la normativa que finalmente sea aprobada (ver nota 1.e).

(25) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003 se muestra a continuación:

Millones de euros

APLICACIONES	2004	2003
Inversiones		
Inmovilizaciones materiales	2.392	2.241
Inmovilizaciones inmateriales	83	80
Inmovilizaciones financieras	189	392
Adquisiciones de participaciones en sociedades consolidadas	1.083	1.124
Total Inversiones	3.747	3.837
Gastos plurianuales	37	24
TOTAL	3.784	3.861
Activos y pasivos netos a largo plazo por consolidación de nuevas sociedades	(158)	13
Variación neta en activos y pasivos a largo plazo por conversión	(22)	(498)
Dividendos		
De la sociedad dominante	549	440
De las sociedades del grupo atribuidos a la minoría	203	194
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo	2.236	3.220
AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE	909	-
TOTAL APLICACIONES	7.501	7.230

ORÍGENES	2004	2003
Recursos generados por las operaciones (*)	5.367	4.477
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	41	47
Deuda a largo plazo		
Préstamos recibidos	1.767	2.045
Otras deudas	65	95
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	39	116
Inmovilizaciones financieras y otros	222	112
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	338
TOTAL ORÍGENES	7.501	7.230

(*) En el siguiente cuadro se detalla el cálculo de los recursos generados por las operaciones en 2004 y 2003:

	Millones de euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio:	1.950	2.020
Ajustes para la determinación de los Recursos generados por las operaciones:		
Amortizaciones	2.572	2.419
Provisiones netas dotadas	756	260
Resultado atribuido a los socios externos	230	210
Resultado en enajenación de activos	(21)	(56)
Cancelación de impuestos diferidos y otros	(120)	(376)
Recursos generados por las operaciones	5.367	4.477

La variación del capital circulante durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido la siguiente:

	Millones de euros			
	2004		2003	
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	543	-	-	10
Deudores	817	-	112	-
Acreedores	787	-	-	1.250
Inversiones financieras temporales y tesorería	-	1.224	813	-
Ajustes por periodificación	-	14	-	3
TOTAL	2.147	1.238	925	1.263
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	909	338	-
	2.147	2.147	1.263	1.263

(26) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA CONSOLIDADA

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Millones de euros			
	2004	%	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	40.585	100,00%	36.069	100,00%
Variación de existencias de productos terminados y en curso	283	0,70%	54	0,15%
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	90	0,22%	68	0,19%
Otros ingresos de explotación	731	1,80%	1.015	2,81%
VALOR DE LA PRODUCCIÓN	41.689	102,72%	37.206	103,15%
Compras	(27.302)	-67,27%	(24.320)	-67,43%
Variación de materias primas y existencias comerciales	70	0,17%	6	0,02%
Gastos externos y de explotación	(5.852)	-14,42%	(5.310)	-14,72%
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	8.605	21,20%	7.582	21,02%
Otros gastos	(336)	-0,83%	(287)	-0,80%
Gastos de personal	(1.236)	-3,05%	(1.111)	-3,08%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	7.033	17,33%	6.184	17,14%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(2.396)	-5,90%	(2.245)	-6,22%
Dotaciones al fondo de reversión	(6)	-0,01%	(6)	-0,02%
Variación de provisiones de tráfico	(84)	-0,21%	(73)	-0,20%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	4.547	11,20%	3.860	10,70%
Ingresos financieros	1.395	3,44%	2.123	5,89%
Gastos financieros	(1.682)	-4,14%	(2.523)	-6,99%
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(176)	-0,43%	(174)	-0,48%
Participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia	87	0,21%	146	0,40%
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.171	10,28%	3.432	9,52%
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios	199	0,49%	169	0,47%
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios	(1.002)	-2,47%	(572)	-1,59%
Variación de las provisiones de inmovilizado	121	0,30%	249	0,69%
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3.489	8,60%	3.278	9,09%
Impuestos sobre beneficios	(1.309)	-3,23%	(1.048)	-2,91%
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.180	5,37%	2.230	6,18%
Resultado atribuido a socios externos	(230)	-0,57%	(210)	-0,58%
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**1.950**	4,80%	**2.020**	5,60%

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE LAS ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS (Información no auditada)

Costes capitalizados

Representan los importes de los costes históricos capitalizados en propiedades con reservas de hidrocarburos probadas y no probadas, incluyendo los equipos e instalaciones auxiliares, así como su correspondiente amortización y provisión acumuladas, dichos importes incluyen los costes de exploración financiados por el Estado (ver nota 2.c.3).

	Millones de euros					
Al 31 de diciembre de 2003	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	22.696	272	1.077	17.430	3.878	39
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	913	2	26	459	404	22
	23.609	274	1.103	17.889	4.282	61
Equipos e instalaciones auxiliares	791	48	245	284	214	-
Total costes capitalizados	24.400	322	1.348	18.173	4.496	61
Amortización y provisión acumulada	(13.515)	(317)	(836)	(10.941)	(1.417)	(4)
Importes netos	10.885	5	512	7.232	3.079	57
Al 31 de diciembre de 2004						
Costes capitalizados en propiedades con reservas probadas	21.669	274	1.007	16.863	3.510	15
Costes capitalizados en propiedades con reservas no probadas	726	-	21	265	423	17
	22.395	274	1.028	17.128	3.933	32
Equipos e instalaciones auxiliares	1.150	48	278	266	558	-
Total costes capitalizados	23.545	322	1.306	17.394	4.491	32
Amortización y provisión acumulada	(13.634)	(318)	(833)	(11.005)	(1.474)	(4)
Importes netos	9.911	4	473	6.389	3.017	28

Costes soportados

Los costes soportados representan importes, capitalizados o cargados a gastos durante el año, de adquisiciones de propiedades con reservas de hidrocarburos y de actividades de exploración y desarrollo, dichos costes incluyen los importes financiados por el Estado (ver nota 2.c.3).

	Millones de euros					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Año 2003						
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	1.182	-	3	-	1.179	-
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	145	-	-	-	139	6
Costes de exploración	266	13	49	73	64	67
Costes de desarrollo	892	2	51	546	292	1
	2.485	15	103	619	1.674	74
Año 2004						
Adquisiciones de propiedades con reservas probadas	19	-	-	-	19	-
Adquisiciones de propiedades con reservas no probadas	2	-	-	-	-	2
Costes de exploración	309	13	77	75	112	32
Costes de desarrollo	853	2	51	553	244	3
	1.183	15	128	628	375	37

Resultados de las actividades de producción de hidrocarburos

El cuadro siguiente incluye los ingresos y gastos directamente relacionados con las actividades de producción de hidrocarburos del grupo. No se incluye imputación alguna de los costes financieros o de los gastos generales, por lo que no es necesariamente indicativo de la contribución de dichas actividades a los resultados netos consolidados.

	Millones de euros					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
2003						
. Ingresos						
Ventas a sociedades fuera del grupo	1.768	-	148	583	1.030	7
Ventas a sociedades del grupo	3.647	39	447	3.077	84	-
Otros ingresos	38	5	28	-	5	-
Total ingresos	5.453	44	623	3.660	1.119	7
Costes de producción (1)	(1.684)	(16)	(189)	(1.097)	(379)	(3)
Gastos de exploración	(192)	(16)	(33)	(48)	(54)	(41)
Otros gastos operativos	(107)	(12)	(6)	(58)	(31)	-
Amortizaciones	(1.218)	(20)	(78)	(887)	(231)	(2)
Beneficio antes de impuestos y cánones	2.252	(20)	317	1.570	424	(39)
Impuestos y cánones (2)	(1.033)	1	(100)	(761)	(173)	-
Resultado de las actividades (3)	1.219	(19)	217	809	251	(39)

(1) Los costes de producción incluyen regalías, impuestos locales y retenciones a las exportaciones de crudo en Argentina por 953 millones de euros, costes de transportes y otros por 78 millones de euros.

(2) La tasa efectiva aplicable al resultado de las actividades en 2003 de producción de hidrocarburos en Argentina, sin considerar el efecto de la amortización de los fondos de comercio, sería el 41,1%.

(3) El resultado no incluye un ingreso de 275 millones de euros correspondiente a la reversión parcial de la provisión que había sido dotada en ejercicios anteriores como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado (flujos de caja, actualizados en su caso), provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas estas últimas por un factor de riesgo) de hidrocarburos de cada campo propiedad de la compañía al cierre del ejercicio y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas (ver nota 18).

	Millones de euros					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
2004						
. Ingresos						
Ventas a sociedades fuera del grupo	1.830	-	168	680	977	5
Ventas a sociedades del grupo	3.961	43	468	3.061	389	-
Otros ingresos	61	5	26	-	18	12
Total ingresos	5.852	48	662	3.741	1.384	17
Costes de producción (1)	(1.801)	(10)	(207)	(1.092)	(489)	(3)
Gastos de exploración	(310)	(3)	(81)	(71)	(113)	(42)
Otros gastos operativos	(132)	(7)	(2)	(67)	(55)	(1)
Amortizaciones	(1.232)	(4)	(65)	(877)	(284)	(2)
Beneficio antes de impuestos y cánones	2.377	24	307	1.634	443	(31)
Impuestos y cánones (2)	(1.064)	(9)	(113)	(775)	(168)	1
Resultado de las actividades (3)	1.313	15	194	859	275	(30)

(1) Los costes de producción incluyen regalías, impuestos locales y retenciones a las exportaciones de crudo en Argentina por 966 millones de euros, costes de transportes y otros por 164 millones de euros.

(2) La tasa efectiva aplicable al resultado de las actividades en 2004 de producción de hidrocarburos en Argentina, sin considerar el efecto de la amortización de los fondos de comercio, sería el 41,6%.

(3) El resultado no incluye un ingreso de 208 millones de euros correspondiente a la reversión parcial de la provisión que había sido dotada en ejercicios anteriores como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado (flujos de caja, actualizados en su caso), provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas estas últimas por un factor de riesgo) de hidrocarburos de cada campo propiedad de la compañía al cierre del ejercicio y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas (ver nota 18).

Reservas netas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos

Los siguientes cuadros reflejan las reservas probadas netas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo, condensado, GLP y gas natural al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, así como las variaciones habidas en las mencionadas reservas.

A lo largo de un ciclo de tres años, cubriendo los ejercicios 2002, 2003 y 2004, la totalidad de los yacimientos de la compañía han sido revisados por expertos independientes de las firmas Gaffney, Cline & Associates, DeGolyer and MacNaughton y Ryder Scott, representando las reservas probadas netas revisadas de petróleo, condensado, GLP, y gas natural en cada año del mencionado ciclo: el 39 % en 2004, el 30% en 2003 y el 31% en 2002. Las reservas probadas del resto de los yacimientos en esos años han sido estimadas por la propia Compañía en conformidad con las normas y regulaciones establecidas para la industria de petróleo y gas por la "Securities and Exchange Commission" Americana y los principios contables del "Financial Accounting Standards Board" que rigen las prácticas de la información económica en EE.UU.. De acuerdo a estas normas las reservas probadas de petróleo y gas son las cantidades estimadas de petróleo, condensado, GLP y gas natural de las cuales existe información geológica e ingenieril que demuestra con razonable certeza que podrán recuperarse en los años futuros de los yacimientos conocidos bajo las condiciones económicas y operativas existentes, tales como precios y costes de la fecha en que las estimaciones son realizadas. Las consideraciones de cambio de los precios a utilizar podrán realizarse únicamente por acuerdos contractuales existentes y no podrán estar basados en posibles condiciones futuras.

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP:

	Miles de barriles					
	Total	España	África y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Reservas al 31 de diciembre de 2002 (1)	2.018.696	4.242	188.733	1.399.601	420.165	5.955
Revisión de estimaciones anteriores	(43.948)	1.231	7.056	(25.346)	(26.351)	(538)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	35.052	-	1.154	33.898	-	-
Extensiones y descubrimientos	39.147	-	1.931	23.863	13.353	-
Compras de reservas	49.742	981	577	-	48.184	-
Producción	(216.958)	(1.481)	(22.080)	(157.672)	(35.713)	(12)
Reservas al 31 de diciembre de 2003 (2)	1.881.731	4.974	177.370	1.274.343	419.638	5.405
Revisión de estimaciones anteriores	(42.058)	147	(9.824)	(40.800)	8.414	5
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	19.239	-	-	17.761	1.478	-
Extensiones y descubrimientos	26.090	-	4.219	10.041	5.534	6.296
Compras de reservas	11.201	-	-	-	11.201	-
Ventas de reservas	(5.371)	-	-	-	-	(5.371)
Producción	(207.642)	(1.373)	(20.318)	(146.096)	(39.848)	(7)
Reservas al 31 de diciembre de 2004 (3)	1.683.190	3.748	151.447	1.115.249	406.417	6.328

Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP:

Al 31 de diciembre de 2002	1.526.201	3.115	144.886	1.153.642	224.495	63
Al 31 de diciembre de 2003	1.412.270	4.974	136.361	1.049.868	221.012	55
Al 31 de diciembre de 2004	1.310.538	3.749	119.038	911.017	276.702	32

(1) Incluye 73.258 miles de barriles correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

(2) Incluye 67.123 miles de barriles correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

(3) Incluye 76.118 miles de barriles correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de gas natural:

	Millones de pies cúbicos					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Reservas al 31 de diciembre de 2002 (1)	18.205.779	-	323.095	9.431.883	8.395.829	54.972
Revisión de estimaciones anteriores	(444.811)	-	12.193	(549.125)	96.430	(4.309)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	298	-	-	298	-	-
Extensiones y descubrimientos	854.380	-	12.318	16.000	826.062	-
Compras de reservas	2.428.750	-	-	-	2.428.750	-
Producción	(1.102.736)	-	(37.022)	(672.402)	(391.911)	(1.401)
Reservas al 31 de diciembre de 2003 (2)	19.941.659	-	310.584	8.226.655	11.355.159	49.262
Revisión de estimaciones anteriores	(1.014.039)	-	(44.585)	(595.359)	(374.358)	263
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	2.042	-	-	2.042	-	-
Extensiones y descubrimientos	523.103	-	-	108.625	410.309	4.169
Compras de reservas	29.073	-	-	-	29.073	-
Ventas de reservas	(44.875)	-	-	-	-	(44.875)
Producción	(1.229.851)	-	(25.963)	(730.493)	(472.808)	(587)
Reservas al 31 de diciembre de 2004 (3)	18.207.112	-	240.036	7.011.470	10.947.375	8.232
Reservas probadas desarrolladas de gas natural:						
Al 31 de diciembre de 2002	11.506.823	-	216.879	7.295.177	3.986.509	8.258
Al 31 de diciembre de 2003	10.182.222	-	192.043	5.692.275	4.290.893	7.011
Al 31 de diciembre de 2004	12.077.379	-	140.658	5.124.022	6.808.636	4.063

(1) Incluye 3.082.192 millones de pies cúbicos correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

(2) Incluye 3.028.086 millones de pies cúbicos correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

(3) Incluye 3.062.026 millones de pies cúbicos correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

Reservas probadas estimadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP y gas natural:

	Miles de barriles equivalentes de petróleo crudo					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Reservas al 31 de diciembre de 2002 (1)	5.261.043	4.242	246.275	3.079.366	1.915.415	15.745
Revisión de estimaciones anteriores	(123.167)	1.231	9.227	(123.142)	(9.177)	(1.306)
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	35.105	-	1.154	33.951	-	-
Extensiones y descubrimientos	191.307	-	4.125	26.712	160.470	-
Compras de reservas	482.288	981	577	-	480.730	-
Producción	(413.349)	(1.481)	(28.673)	(277.423)	(105.510)	(262)
Reservas al 31 de diciembre de 2003 (2)	5.433.228	4.974	232.684	2.739.464	2.441.928	14.178
Revisión de estimaciones anteriores	(222.654)	147	(17.765)	(146.830)	(58.257)	51
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación	19.602	-	-	18.124	1.478	-
Extensiones y descubrimientos	119.251	-	4.219	29.386	78.608	7.038
Compras de reservas	16.378	-	-	-	16.378	-
Ventas de reservas	(13.363)	-	-	-	-	(13.363)
Producción	(426.671)	(1.373)	(24.942)	(276.193)	(124.052)	(111)
Reservas al 31 de diciembre de 2004 (3)	4.925.771	3.748	194.196	2.363.951	2.356.083	7.793
Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP y gas natural:						
Al 31 de diciembre de 2002	3.575.502	3.115	183.511	2.452.873	934.470	1.534
Al 31 de diciembre de 2003	3.225.666	4.974	170.562	2.063.630	985.195	1.304
Al 31 de diciembre de 2004	3.461.450	3.749	144.088	1.823.576	1.489.282	755

(1) Incluye 622.180 miles de barriles equivalentes de petróleo crudo correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

(2) Incluye 606.408 miles de barriles equivalentes de petróleo crudo correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

(3) Incluye 621.447 miles de barriles equivalentes de petróleo crudo correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

Valor actual de los ingresos netos futuros

La estimación de los ingresos netos futuros se ha realizado de acuerdo con las normas y regulaciones establecidas para la industria de petróleo y gas por la "Securities and Exchange Commission" americana y los principios contables del "Financial Accounting Standards Board" que rigen las prácticas de la información económica en EE.UU.. El método a aplicar es de equidad o imparcialidad y resulta de aplicar los precios actuales de los hidrocarburos (con consideraciones de cambios de precios únicamente por acuerdos contractuales) a la producción futura estimada de las reservas probadas de petróleo y gas a la fecha del último balance presentado, menos los costes futuros estimados (basados en los costes actuales) para el desarrollo y la producción de las reservas probadas, y asumiendo la continuidad de las condiciones económicas existentes.

Los costes de producción futuros se han estimado a partir de los costes reales soportados en 2003 y 2004. Los costes de desarrollo futuros se han calculado en función de estudios técnicos realizados por REPSOL YPF y por los operadores con los que comparte la titularidad REPSOL YPF. Los impuestos estimados para cada uno de los ejercicios futuros han sido determinados mediante la aplicación del tipo impositivo nominal aplicable, minorado por los beneficios fiscales disponibles para la sociedad en cada uno de los ejercicios. El tipo de interés utilizado para actualizar los ingresos netos futuros ha sido el 10%.

El valor actual de los ingresos netos futuros estimado con las anteriores hipótesis, del principio de imparcialidad, no tiene la intención ni debería ser interpretado como el valor razonable de las reservas de hidrocarburos del Grupo. Una estimación del valor razonable de mercado de dichas reservas debería incluir la futura explotación de reservas no clasificadas aún como reservas probadas, posibles cambios en los precios y costes futuros y una tasa de actualización representativa del valor en el tiempo del dinero al momento de la realización del cálculo y de las incertidumbres inherentes a las estimaciones de las reservas.

El cuadro siguiente presenta el valor actual de los ingresos netos futuros, relativos a reservas probadas de hidrocarburos, calculados sobre la base de las hipótesis anteriormente mencionadas.

	Millones de euros					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Al 31 de diciembre de 2003:						
Flujos de caja futuros	57.133	390	4.570	29.854	22.044	275
Costes futuros de desarrollo, producción y abandono	(17.019)	(236)	(1.221)	(8.213)	(7.223)	(126)
Flujos netos de caja futuros A.D.I.	40.114	154	3.349	21.641	14.821	149
Gastos futuros por impuestos sobre beneficios	(14.057)	(22)	(727)	(6.957)	(6.298)	(53)
Flujos netos de caja futuros D.D.I.	26.057	132	2.622	14.684	8.523	96
Efecto de actualizar al 10%	(11.873)	(39)	(1.026)	(5.982)	(4.777)	(49)
Valor actual (1)	14.184	93	1.596	8.702	3.746	47
Al 31 de diciembre de 2004:						
Flujos de caja futuros	59.825	451	5.450	32.181	21.726	17
Costes futuros de desarrollo, producción y abandono	(20.407)	(262)	(1.803)	(9.932)	(8.408)	(2)
Flujos netos de caja futuros A.D.I.	39.418	189	3.647	22.249	13.318	15
Gastos futuros por impuestos sobre beneficios	(13.462)	(29)	(669)	(7.028)	(5.730)	(6)
Flujos netos de caja futuros D.D.I.	25.956	160	2.978	15.221	7.588	9
Efecto de actualizar al 10%	(11.069)	(53)	(1.088)	(6.320)	(3.604)	(4)
Valor actual (2)	14.887	107	1.890	8.901	3.984	5

(1) Incluye 557 millones de euros correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.
(2) Incluye 544 millones de euros correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

Cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros

El siguiente cuadro muestra los cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros para 2004 y 2003:

	Millones de euros					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Saldo a 31/12/02	16.316	101	1.896	11.052	3.206	61
Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros	300	19	4	303	(46)	20
Cambios en los costes de desarrollo futuros	(240)	(15)	(96)	15	(126)	(18)
Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período	(3.229)	(21)	(243)	(2.545)	(419)	(1)
Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas	1.281	-	-	1.281	-	-
Cambios netos por compra/venta de activos	1.051	4	6	-	1.041	-
Cambios netos por revisiones en las reservas	(1.316)	28	164	(1.551)	68	(25)
Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio	539	-	55	286	188	10
Efecto de la actualización a una fecha diferente y efecto del tipo de cambio	(1.560)	(10)	(179)	(1.074)	(293)	(4)
Otros no específicos	101	-	-	101	-	-
Cambios en impuestos sobre beneficios	941	(13)	(11)	834	127	4
Variación neta	(2.132)	(8)	(300)	(2.350)	540	(14)
Saldo a 31/12/03 (1)	14.184	93	1.596	8.702	3.746	47
Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros	4.099	41	580	3.291	188	(1)
Cambios en los costes de desarrollo futuros	(1.378)	(3)	(61)	(799)	(515)	-
Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período	(3.319)	(22)	(355)	(2.231)	(710)	(1)
Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas	783	-	70	445	268	-
Cambios netos por compra/venta de activos	56	-	-	-	93	(37)
Cambios netos por revisiones en las reservas	(246)	-	(23)	(708)	485	-
Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio	356	-	45	162	149	-
Efecto de la actualización a una fecha diferente y efecto del tipo de cambio	138	2	18	71	50	(3)
Otros no específicos	353	-	-	-	353	-
Cambios en impuestos sobre beneficios	(139)	(4)	20	(32)	(123)	-
Variación neta	703	14	294	199	238	(42)
Saldo a 31/12/04 (2)	14.887	107	1.890	8.901	3.984	5

(1) Incluye 557 millones de euros correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.
(2) Incluye 544 millones de euros correspondientes a los socios externos de Empresa Petrolera Andina, S.A.

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL YPF A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes [1]	Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
						% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2004	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído [2]	Valor inversión [3]
Repsol Petróleo, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.		Refino	I.G.	99,97	99,97	217,64	526,77	525,72	(441,07)	828,81	653,00
Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Producción y comercialización de derivados	I.G.	99,97	100	5,38	21,93	20,91	-	48,23	5,49
Estasfer, S.A.	España	Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Distribución y comercialización de lubricantes	I.G.	99,97	100	0,15	0,89	0,71	-	1,75	1,24
Euroboxes, S.A.	España	Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Explotación de talleres y otras actividades	P.E.	99,94	100	0,06	*	0,03	-	0,09	0,06
Repsol YPF Productos y Servicios Petrolíferos, S.A	España	Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.		Otras actividades	P.E.	99,97	100	0,14	0,37	*	-	0,52	0,27
Repsol Eléctrica de Distribución, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Distribución y suministro de energía eléctrica	P.E.	99,97	100	0,06	0,56	0,79	-	1,41	0,06
Asfaltos Españoles, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.		Asfaltos	P.E.	49,99	50,00	8,53	8,18	0,81	(0,60)	8,46	8,46
Repsol YPF Trading y Transportes, S.A. (RYTTSA)	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Trading de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,06	*	50,90	-	50,97	*
RYTTSA Singapur	Islas Caymán	Repsol YPF Trading y Transportes, S.A.		Trading de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,05	0,56	(0,52)	-	0,09	0,12
Repsol Overzee Finance, B.V.	Holanda	Repsol YPF, S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	-	(10,60)	(2,00)	-	(12,60)	0,02
Atlantic 2/3 Holdings, Llc.	Trinidad y Tobago	Repsol Overzee Finance, B.V.		Sociedad de cartera	I.P.	25,00	25,00	102,90	-	-	-	25,73	25,73
Atlantic LNG 2/3 Company of Trinidad & Tobago	Trinidad y Tobago	Atlantic 2/3 Holdings, Llc.		Aprovisionamiento y/o logística de gas	I.P.[4]	25,00	100	102,90	19,90	40,60	-	163,40	102,92
Repsol LNG T & T, Ltd.	Trinidad y Tobago	Repsol Overzee Finance, B.V.		Comercialización de gas natural	I.G.	100,00	100	-	(0,20)	(1,10)	-	(1,30)	-
Repsol LNG, S.L.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Comercializadora de Gas, S.A.	Comercialización de gas	I.G.	100,00	100	0,10	(0,10)	(4,40)	-	(4,40)	0,13
Gastecsan México S.A. de C.V.	México	Repsol YPF, S.A.	Repsol LNG, S.L.	Otras actividades	I.G.	100,00	100	6,80	-	(0,90)	-	5,90	7,19
Pacific LNG Bolivia S.R.L.	Bolivia	Repsol YPF, S.A.		Comercialización de productos petrolíferos	P.E.	37,50	37,5	1,13	(0,67)	(0,35)	-	0,04	0,49
Repsol Comercializadora de Gas, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Comercialización de gas natural	I.G.	100,00	100	0,40	(0,40)	0,10	-	0,10	0,48
Repsol Butano, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Comercialización de GLP	I.G.	100	100	58,70	197,40	35,10	-	291,20	87,00
Repsol Maroc	Marruecos	Repsol Butano, S.A.		Comercialización de gas	P.E.	99,88	100	1,34	(1,34)	(0,28)	-	(0,28)	(3,73)
National Gaz	Marruecos	Repsol Maroc		Comercialización de GLP	P.E.	99,86	100	0,45	0,82	0,24	-	1,51	-
Repsol YPF Gas, S.A.	Argentina	Repsol Butano, S.A.			I.G.	85	85	19,99	6,16	0,97	-	23,05	27,86
Comergas, Compañía Servicios Industriales de Gas Licuado, S.A.	Argentina	Repsol YPF Gas, S.A.		Instalaciones de gas	I.G.	52,70	62,00	0,50	0,14	(0,06)	-	0,36	0,36
Gas Austral, S.A.	Argentina	Repsol YPF Gas, S.A.		Comercialización de GLP	P.E.	42,50	50,00	*	0,60	0,10	-	0,35	0,35
Mejoryas, S.A.	Argentina	Repsol YPF Gas, S.A.	Polígas Luján, S.A.	Comercialización de gas natural	P.E.	75,73	100	0,02	(0,40)	(0,01)	-	(0,39)	(0,29)
Duragas, S.A.	Ecuador	Repsol Butano, S.A.		Comercialización de GLP	I.G.	100	100	5,42	3,63	2,29	-	11,34	21,31
Autogas, S.A.	Ecuador	Duragas, S.A.		Comercialización de GLP	I.G.	100	100	0,93	0,03	(0,23)	-	0,73	0,72
Servicio de Mantenimiento y Personal - SEMAPESA	Ecuador	Repsol Butano, S.A.		Servicios de mantenimiento y de personal	I.G.	100	100	0,04	0,47	(0,13)	-	0,39	0,35
Repsol Butano Chile, S.A.	Chile	Repsol Butano, S.A.	YPF S.A.	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	126,13	3,45	4,86	-	134,44	40,45
Repsol YPF Gas Chile, Ltda.	Chile	Repsol Butano Chile, S.A.	OPESSA	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	134,48	(4,90)	4,86	-	134,44	134,44
Empresas Lipigas, S.A.	Chile	Repsol YPF Gas Chile, Ltda.		Comercialización de GLP	I.P.	45,00	45,00	72,35	(3,00)	23,92	(15,73)	34,89	34,89
Repsol YPF Comercial del Perú, S.A.	Perú	Repsol Butano, S.A.		Comercialización de GLP	I.G.	99,61	99,61	42,12	(12,65)	1,12	-	30,46	66,60
Limagás, S.A.	Perú	Repsol YPF Comercial Perú, S.A.		Distribuidora de GLP	P.E.	29,85	29,97	3,54	3,92	0,45	-	2,37	1,78
Repsol YPF Comercial de la Amazonia, SAC	Perú	Repsol YPF Comercial Perú, S.A.	Grupo Repsol YPF del Perú	Distribuidora de GLP	I.G.	99,61	100	0,11	(0,12)	(0,16)	-	(0,17)	0,11
Repsol YPF GLP de Bolivia, S.A.	Bolivia	Repsol Butano, S.A.	R. YPF E&P de Bolivia, S.A./R. YPF Bolivia, S.A.	Comercialización de GLP	I.G.	100	100	1,88	5,74	2,46	-	10,08	1,70
Repsol YPF Gas de Bolivia, S.A.	Bolivia	Repsol YPF GLP de Bolivia, S.A.	Repsol YPF E&P de Bolivia, S.A.	Comercialización de GLP	I.G.	51,00	51,00	0,14	3,46	0,52	-	2,10	2,10
Repsol France	Francia	Repsol Butano, S.A.	Repsol Quimica, S.A./Repsol YPF, S.A.	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	100	100	1,30	(2,80)	(0,60)	-	(2,10)	(3,00)
Repsol Gas Brasil, S.A.	Brasil	Repsol Butano, S.A.	Repsol YPF Brasil, S.A.	Comercialización de GLP	I.G.	100	100	1,47	(0,14)	(0,49)	-	0,83	0,83
Repsol Portugal Gas de Petróleo Liquefeito, S.A.	Portugal	Repsol Butano, S.A.	R. YPF Lubricantes y Especialidades	Distribución y comercialización de GLP	I.G.	100	100	0,10	11,30	(0,50)	-	10,70	10,43
Vía Red Servicios Logísticos, S.A.	España	Repsol Butano, S.A.		Aprovisionamiento y/o logística de gas natural	P.E.	51	51	2,50	(1,00)	(0,68)	-	0,42	1,03
Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	España	Repsol Petróleo, S.A.	Repsol YPF, S.A./PETRONOR	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	96,65	99,76	334,76	315,54	95,14	(24,91)	918,32	46,00
Gasóleos y Lubricantes, GASOLUBE, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,65	100	0,06	0,15	(0,35)	-	(0,13)	-
Gasolube Noroeste, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,65	100	0,10	0,02	0,03	-	0,15	1,50
Gasolube Andalucía, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,65	100	*	*	0,30	-	0,30	0,70
Gasolube Castilla y León, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,65	100	0,04	0,03	0,15	-	0,21	0,26
Campsa Estaciones de Servicio, S.A. - CAMPSARED	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Explotación y gestión de EE.SS.	I.G.	96,65	100	8,41	18,00	21,90	-	48,32	34,26
Sociedad Catalana de Petrolis, S.A. (PETROCAT)	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	43,69	45,00	15,09	(3,98)	0,31	-	4,24	4,71
Air Miles España, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Gestión tarjeta afiliación Travel Club	P.E.	21,75	22,50	0,07	0,37	0,61	-	0,24	0,02
Carburantes Derivats, S.A. (CADESA)	Andorra	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Distribución de productos derivados del petróleo	P.E.	32,14	33,25	0,12	0,35	0,25	-	0,31	0,43
Hinle, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol YPF Lubricantes y Especialidades, S.A.	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	96,68	100	0,60	2,37	0,36	-	3,53	1,06
Autoclub Repsol S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Servicios relacionados con la automoción	P.E.	48,42	50,10	3,59	3,95	(3,98)	-	1,23	-
Euro 24, S.L.	España	Autoclub Repsol S.L.		Asistencia en carretera	P.E.	48,42	100	0,03	0,04	0,78	(0,60)	0,20	0,07
Autoclub Repsol Servicios S.L.	España	Autoclub Repsol S.L.		Servicios relacionados con la automoción	P.E.	48,42	100	*	*	0,07	-	0,08	0,02
Autoclub Repsol Correduría de Seguros S.L.	España	Autoclub Repsol S.L.		Correduría de seguros	P.E.	57,99	100	0,02	*	0,95	-	0,96	0,19
Asirsi, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Arrendamiento de EE.SS.		96,65	100	1,14	0,30	0,06	-	1,51	5,44
Noroil, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	PETRONOR	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	67,66	70,00	1,51	0,10	0,45	-	1,58	1,06
Sobred, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Gestión de medios de pago en EE.SS.	I.G.	96,65	100	7,28	6,46	10,20	-	23,95	7,76
Gestión de Puntos de Venta, Gespevesa, S.A.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Comerc. pdtos. en EE.SS. y tiendas conveniencia	P.E.	48,33	50,00	15,40	2,39	0,83	-	9,31	7,70
Terminales Canarios, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.		Distribución de pdtos. petrolíferos	P.E.	48,33	50,00	20,82	1,25	0,35	-	11,21	10,41
Falk s.p.a.	Italia	Repsol YPF, S.A		Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	P.E.	100	100	0,50	3,45	-	-	0,50	32,00
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	España	Repsol YPF, S.A	PETRONOR	Transporte y almacén de pdtos. petrolíferos	P.E.	24,25	25	84,10	144,60	103,00	(66,60)	66,28	107,00
CLH Aviación, S.A.	España	CLH, S.A.		Transporte y almacén de pdtos. petrolíferos	I.G.[5]	24,25	100	21,00	9,19	7,72	-	37,91	n.d.
Carbon Black Española, S.A. (CARBESA)	España	Repsol YPF, S.A	Repsol Química, S.A.	Sin actividad	I.G.	100	100	0,18	0,31	(1,30)	-	(0,81)	-
Repsol Combustíveis, S.A.	Portugal	Repsol YPF, S.A.	Carbon Black Española, S.A. (CARBESA)	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	15,00	123,56	(1,00)	-	137,56	164,60
Rodogeste Gestao de Postos Rodoviarios, Lda.	Portugal	Repsol Combustíveis, S.A.		Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	99,96	99,96	0,25	2,74	0,10	-	3,09	n.d.
Repsol Betumes Com. de Prod. Petrolíferos, S.A.	Portugal	Repsol YPF, S.A.	Carbon Black Española, S.A. (CARBESA)	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	0,05	13,67	(0,50)	-	13,22	14,20
Repsol Abastecimentos e Serviços à Aviaçao, S.A.	Portugal	Repsol YPF, S.A.	Carbon Black Española, S.A. (CARBESA)	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	0,50	6,37	(0,50)	-	6,37	23,10
Repsol Company of Portugal Ltd.	Reino Unido	Repsol YPF, S.A.	Carbon Black Española, S.A. (CARBESA)	Distribuc. y comercialización de pdtos. petrolíferos	I.G.	100	100	0,20	2,49	-	-	2,69	0,73
Tecnicontrol y Gestión Integral, S.L.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Exploración, S.A.	Promoción inmobiliaria	I.G.	100	100	3,53	27,93	0,83	(0,59)	31,72	31,60
Petróleos del Norte, S.A. (PETRONOR)	España	Repsol YPF, S.A.		Refino	I.G.	85,98	85,98	120,50	296,00	213,90	($0,10)	473,15	258,00
Asfalnor, S.A.	España	PETRONOR		Distribuc. y comercialización de pdtos. asfálticos	I.G.	85,98	100	0,10	-	0,10	-	0,20	0,20
Repsol Exploración, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	24,62	504,73	27,98	-	557,33	258,37
Repsol Exploración Trinidad, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,81	13,20	(0,96)	-	14,05	14,05
Repsol YPF Cuba, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,65)	(31,27)	-	(29,98)	-
Repsol Exploración Colombia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,94	(0,65)	(2,20)	-	(0,91)	-
Repsol Exploración Argelia, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	3,97	201,84	60,86	-	266,67	117,20
Repsol Exploración Murzuq, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	7,83	299,25	187,86	-	494,94	393,05
Repsol Oil Operations AG	Suiza	Repsol Exploración Murzuq, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	40,00	40,00	0,06	0,36	0,42	-	0,34	0,02
Repsol Inco AG	Suiza	Repsol Exploración Murzuq, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	P.E.	40,00	40,00	0,06	0,30	(0,02)	-	0,14	0,02
Repsol YPF Ecuador, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	4,74	43,80	(27,93)	-	20,61	-
Repsol YPF OCP de Ecuador, S.A.	España	Repsol YPF Ecuador, S.A.	Repsol Exploración Tobago, S.A.	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,06	(0,02)	2,03	-	2,07	2,05
Oleoducto de Crudos Pesados, Ltd.	Islas Caymán	Repsol YPF OCP de Ecuador, S.A.		Otras actividades	P.E.	29,66	29,66	74,20	(14,21)	2,75	-	18,61	18,61
Repsol Exploración Secure, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	1,87	(0,62)	(0,08)	-	1,17	1,17
Repsol Exploración Perú, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,67	(0,22)	(2,54)	-	(2,09)	-
Repsol YPF Oriente Medio, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	(0,06)	(3,92)	-	(3,80)	-
Repsol Exploración México S.A. De C.V.	México	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	-	(0,05)	(0,79)	-	(0,84)	-

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL YPF A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes [4]	Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
						% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2004	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto [1]	Valor inversión [3]
Servicios Administrativos Cuenca de Burgos S.A. de C.V.	México	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	-	-	(0,04)	-	(0,04)	-
Repsol Exploración Kazakhstán, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,14	(0,06)	(1,62)	-	(1,50)	-
Repsol Exploración Tobago, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,14	(0,06)	(0,21)	-	(0,09)	-
Repsol YPF Eléctrica de Brasil, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,18	0,90	*	-	1,09	1,02
Repsol Exploración Azerbaiyan, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	(0,02)	0,12	-	0,17	0,13
Repsol Exploración Sierra Leona, S.L.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol Exploración Tobago, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	2,81	-	(2,29)	-	0,52	0,52
Repsol Exploración Suriname, S.L.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol Exploración Tobago, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	-	-	(1,96)	-	(1,96)	-
Repsol Exploración Venezuela, B.V.	Holanda	Repsol Exploración, S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	235,64	(214,15)	108,45	-	99,94	197,79
Flewin S.A F.I.	Venezuela	Repsol Exploración Venezuela, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	-	-	-	-	-	-
Repsol YPF Venezuela, S.A.	Venezuela	Repsol Exploración Venezuela, B.V.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	12,18	(39,70)	213,41	-	185,89	82,31
Repsol Exploración Guinea, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	0,07	60,04	(43,97)	-	16,14	16,13
BPRY Caribbean Ventures LLC	Trinidad y Tobago	Repsol Exploración, S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	30,00	30,00	904,04	340,03	422,10	-	499,85	1.293,48
BP Amoco Trinidad & Tobago	Trinidad y Tobago	BPRY Caribbean Ventures LLC		Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	30,00	100	199,81	108,61	391,63	(406,26)	293,79	199,81
Dubai Marine Areas, Ltd. (DUMA)	Reino Unido	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	50,00	50,00	0,06	117,69	-	-	58,88	10,51
Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	España	Repsol Exploración, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	225,89	307,21	25,28	-	558,38	530,39
EthRepsa Gas Limited	Arabia Saudita	Repsol Exploración, S.A.		Aprovisionamiento y/o logística de gas	P.E.	30,00	30,00	3,69	-	(3,41)	-	0,04	0,09
Repsol YPF Perú, BV	Holanda	Repsol YPF, S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	92,57	54,07	(0,19)	-	146,45	146,00
Grupo Repsol YPF del Perú, S.A.C.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	0,37	(0,09)	0,09	-	0,37	0,37
Refinería La Pampilla, S.A.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.		Refino	I.G.	51,03	51,03	108,52	22,23	(7,69)	-	62,83	99,15
Repsol Comercial, S.A.C.	Perú	Repsol YPF Perú, B.V.		Comercialización de combustibles	I.G.	100	100	23,06	(9,43)	(6,04)	-	16,60	23,49
Repsol YPF Comercial del Ecuador, S.A.	Ecuador	Repsol YPF, S.A.		Comercialización de hidrocarburos	I.G.	100	100	51,65	(11,83)	0,94	-	40,75	45,00
Combustibles Industriales Oil Trader, S.A.	Ecuador	Repsol YPF Comercial Ecuador, S.A.		Comercialización de hidrocarburos	I.G.	100	100	3,77	(3,49)	(0,25)	-	0,03	-
Repsol International Finance B.V.	Holanda	Repsol YPF, S.A.		Financiera y tenencia de participaciones	I.G.	100	100	263,20	515,75	91,50	-	870,45	564,00
Repsol LNG Port of Spain, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	-	60,10	28,10	-	88,20	-
Atlantic 1 Holdings, LLC	EE.UU.	Repsol LNG Port of Spain, BV		Sociedad de cartera	I.P.	20,00	20,00	180,20	-	148,50	(148,50)	36,04	36,00
Atlantic LNG Co. of Trinidad & Tobago	Trinidad y Tobago	Atlantic 1 Holdings, LLC		Aprovisionamiento y/o logística de gas	I.G. [6]	20,00	100	180,20	77,60	194,90	(148,50)	304,20	180,00
Repsol International Capital	Islas Cayman	Repsol International Finance, B.V.		Financiera	I.G.	100	100	0,70	(167,60)	(0,10)	-	(167,00)	-
Repsol Investeringen, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.		Sociedad de cartera	I.G.	100	100	*	*		-	*	-
Repsol Netherlands Finance, BV	Holanda	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Investeringen, B.V.	Financiera	I.G.	100	100		46,41	(30,03)	-	16,38	-
Repsol YPF Capital, S.L.	España	Repsol International Finance, B.V.	Repsol YPF, S.A.	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	463,80	(3,50)	112,20	-	576,00	349,70
CAVEANT	Argentina	Repsol YPF Capital, S.L.	Repsol YPF, S.A.	Sociedad Inversora	I.G.	100	100	2,46	53,99	16,18	-	72,64	95,20
Gaviesa RE	Luxemburgo	Repsol International Finance, B.V.	Repsol Investeringen, B.V.	Reaseguros	I.G.	100	100	3,30	-	-	-	3,30	3,30
Repsol (UK) Ltd.	Reino Unido	Repsol International Finance, B.V.		Sociedad de cartera	P.E.	100	100		-	-	-	-	6,20
Repsol Occidental Corporation	EE.UU.	Repsol International Finance, B.V.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	25,00	25,00	0,07	2,13	18,49	(15,33)	5,37	12,50
Repsol Química, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	60,46	5,94	(36,81)	-	29,59	67,79
Polidux, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol YPF, S.A.	Productos petroquímicos	I.G.	100	100	17,42	(3,08)	(3,32)	-	11,02	11,02
Repsol Bronderslev A/S	Dinamarca	Repsol Química, S.A.		Productos químicos	P.E.	100	100	3,10	5,49	0,01	-	8,60	4,76
Repsol Polivar, SPA	Italia	Repsol Bronderslev, A/S		Productos petroquímicos	P.E.	100	100	0,51	(0,14)	(0,19)	-	0,18	0,54
General Química, S.A.	España	Repsol Química, S.A.	Repsol Investigaciones Petrolíferas S.A.	Productos químicos	I.G.	100	100	3,01	39,59	(0,93)	-	41,67	27,58
Cogeneración Gequisa, S.A.	España	General Química, S.A.		Cogeneración eléctrica	P.E.	39,00	39,00	1,80	1,73	0,16	(0,10)	1,45	1,45
Dynasol Elastómeros, S.A.	España	Repsol Química, S.A.		Producción, comercialización pdtos. químicos	I.P.	50,01	50,01	16,80	41,47	(7,07)	-	25,64	8,40
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	México	Repsol Química, S.A.		Producción, comercialización pdtos. químicos	P.E.	49,99	49,99	58,73	(11,23)	2,67	-	25,08	25,08
Dynasol Gestión, S.A.	España	Repsol Química, S.A.		Gestión de Dynasol Elastoméros	P.E.	50,00	50,00	0,10	0,20	0,02	-	0,16	0,05
Dynasol LLC	USA	Repsol Química, S.A.		Comercialización de Productos Petroquímicos	P.E.	50,00	50,00		1,95	0,37	-	1,16	-
Repsol Polímeros LDA	Portugal	Repsol Química, S.A.	Repsol Lusitania, S.L.	Productos Petroquímicos	I.G.	100	100	268,35	(17,12)	0,03	-	251,26	146,41
Repsol Lusitania, S.L.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Química, S.A.		I.G.	100	100	*	-	0,08	-	0,09	*
Repsol Portugal Petróleo e Derivados, Ltda.	Portugal	Repsol YPF, S.A.	R. YPF Lubricantes y Especialidades	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	43,45	59,20	(3,60)	-	99,05	95,00
Gespost	Portugal	Repsol Portugal Petróleo e Derivados, Ltda.		Comercialización productos petrolíferos	I.G.	99,67	100	0,03	0,03	0,20	-	0,28	-
Repsol Italia	Italia	Repsol YPF, S.A.	R. YPF Lubricantes y Especialidades	Comercialización productos petrolíferos	I.G.	100	100	1,86	1,10	2,40	-	5,35	4,00
Gas Natural SDG, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Distribución de Gas	I.P.	30,85	30,85	447,78	3.109,35	670,22	(120,90)	1.266,71	952,60
Segane, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Aprovisionamiento de gas	I.P.	30,85	100	94,80	16,93	87,97	(41,18)	158,52	42,00
Enagas Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL)	Reino Unido	Segane, S.A.		Transporte de gas	I.P.	22,39	72,60	0,09	88,53	61,90	(47,62)	74,71	74,50
Metaegar, S.A.	Marruecos	Segane, S.A.		Transporte de gas	I.P.	22,31	72,33	3,44	0,86	0,84	-	3,74	2,90
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Transporte de gas	I.P.	30,85	100	*	-	-	-	*	-
Grupo Enagás, S.A. [4]	España	Gas Natural SDG, S.A.		Aprovisionamiento y transporte de gas	P.E.	8,05	26,13	358,10	532,10	158,13	(31,04)	265,82	73,00
Gas Natural Soluciones, S.L.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Servicios	I.P.	30,85	100	*	6,03	(4,01)	-	2,03	5,00
Iradas Climatización AIE	España	Gas Natural Soluciones, S.L.	Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Gestión Energética	I.P.	30,85	100	0,31	0,07	0,03	-	0,41	0,30
Kromschroeder, S.A. [5]	España	Gas Natural SDG, S.A.		Contadores	P.E.	13,12	42,52	0,66	10,90	(0,18)	-	4,14	3,60
Natural Energy, S.A	Argentina	Kromschroeder, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Comercialización de gas	I.P.	9,45	72,00	0,03	(0,35)	1,27	-	0,69	-
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	27,79	90,10	6,33	78,66	13,36	-	88,61	6,30
Gas Natural Castilla La Mancha, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	29,30	95,00	26,90	14,72	0,55	-	40,06	25,40
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	30,85	100	1,00	-	0,00	-	1,00	1,00
Gas Natural de Alava, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	P.E.	3,08	10,00	10,35	10,29	4,13	(2,60)	2,22	1,10
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de energía eléctrica	I.P.	30,85	100	0,15	(0,00)	(0,13)	-	0,02	0,20
Electra de Abusejo, S.L.	España	Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de energía eléctrica	I.P.	30,85	100	0,09	(0,02)	0,00	-	0,08	0,20
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	España	Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de energía eléctrica	I.P.	30,85	100	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	n.d.
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	26,99	87,50	2,70	3,92	2,75	-	12,37	2,60
Gas Navarra, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	27,76	90,00	3,60	27,23	5,06	-	32,30	15,60
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	19,13	62,00	32,65	3,52	1,39	-	23,28	26,20
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Gas Galicia SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	17,40	91,00	2,30	(0,54)	0,02	-	1,61	3,00
Gas Aragón, S.A. [6]	España	Gas Natural SDG, S.A.		Distribución de gas	P.E.	10,80	35,00	5,89	15,58	6,82	-	9,90	2,90
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	Holding Gas Natural, S.A.	Sociedad de Cartera	I.P.	30,85	100	0,16	0,85	0,12	-	1,12	0,30
Gas Natural Informática, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Informática	I.P.	30,85	100	19,92	2,39	1,09	-	23,39	19,90
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	30,85	100	12,41	30,72	8,98	-	52,11	27,30
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Servicios	I.P.	30,85	100	0,30	1,67	0,01	-	1,98	6,10
La Energía, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Cogeneración	I.P.	30,85	100	10,65	0,14	0,59	-	11,38	11,00
A.I.E. Ciudad Sanitaria Vall d' Hebrón	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	25,06	81,25	1,71	0,27	(0,02)	-	1,59	1,40
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	24,68	80,00	1,25	0,00	0,00	-	1,00	1,00
UTE La Energía-SPA	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	18,51	60,00	1,26	0,08	-	-	0,80	0,60
AECS Hospital Trias i Pujol AIE	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	15,42	50,00	0,90	0,11	0,07	-	0,54	0,50
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	13,88	45,00	1,12	0,14	0,08	-	0,60	0,50
AECS Hospital Bellvitge AIE	España	La Energía, S.A.		Cogeneración	I.P.	15,42	50,00	0,84	(0,44)	(0,17)	-	0,12	0,40
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Comercialización de gas y electricidad industrial	I.P.	30,85	100	2,40	26,64	7,76	-	36,80	0,60
Gas Natural Puerto Rico, INC	Puerto Rico	Gas Natural Internacional SDG, S.A.		Sociedad de Cartera	I.P.	30,85	100	0,46	(0,03)	(0,12)	-	0,31	0,50
Invergas Puerto Rico,S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	0,06	(0,21)	(0,76)	-	(0,91)	0,40

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL YPF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes [1]	Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifra en Millones de Euros					
						% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2004	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído [2]	Valor Inversión [3]
Buenergía Gas & Power Ltd	Puerto Rico	Inversgas Puerto Rico,S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	29,30	95,00	0,09	(70,65)	(2,46)	-	(69,37)	44,10
Ecoeléctrica Holdings Ltd.	Puerto Rico	Buenergía Gas & Power Ltd.		Sociedad de cartera	I.P.	14,65	50,00	63,24	(0,05)	12,29	(12,25)	31,62	29,30
Ecoeléctrica Ltd.	Puerto Rico	Ecoeléctrica Holdings Ltd.		Sociedad de cartera	I.P.	14,65	100,00	0,63	(0,04)	0,12	(0,12)	0,59	0,30
Ecoeléctrica LP Ltd.	Puerto Rico	Ecoeléctrica Holdings Ltd.	Ecoeléctrica Ltd.	Generación de Electricidad	I.P.	14,65	100,00	63,14	(54,02)	47,38	(12,25)	44,36	31,60
Gas Natural Servicios SDG, S.A	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Comercialización de gas y electricidad doméstico y gestión en	I.P.	30,85	100,00	2,90	0,14	2,71	-	5,75	1,40
UTE Dalkia GN Servicios	España	Gas Natural Servicios SDG, S.A.		Gestión Energética	I.P.	15,42	50,00	*	(0,25)	(0,03)	-	(0,14)	-
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Generación y comercialización de electricidad	I.P.	30,85	100	0,06	(0,02)	(0,34)	-	(0,29)	0,10
Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	España	Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	La Energía, S.A.	Generación Eólica	I.P.	30,85	100	1,00	-	(0,07)	-	0,94	1,00
Sinia XXI, S.A.	España	Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	La Propagadora del Gas, S.A.	Generación Eólica	I.P.	30,85	100	6,00	(0,51)	0,17	-	5,66	5,60
Corporación Eólica Zaragoza, S.L.	España	Sinia XXI, S.A.		Generación Eólica	I.P.	20,05	65,00	2,52	0,07	0,31	-	1,89	14,80
Montesto 2000, S.A.	España	Sinia XXI, S.A.		Generación Eólica	I.P.	15,12	49,00	6,00	(0,00)	0,75	-	3,31	4,50
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera	España	Sinia XXI, S.A.		Generación Eólica	I.P.	15,42	50,00	2,70	2,57	1,22	-	3,25	10,30
Enervent, S.A. [4]	España	Sinia XXI, S.A.		Generación Eólica	P.E.	8,02	26,00	2,40	0,28	0,69	-	0,88	1,50
Burgalesa de Generación Eólica, S.A. [4]	España	Sinia XXI, S.A.		Generación Eólica	P.E.	6,17	20,00	1,50	(0,08)	0,14	-	0,31	1,90
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Telecomunicaciones	I.P.	30,85	100	21,06	19,66	8,07	-	48,79	21,10
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	27,89	90,40	3,16	27,91	3,64	-	31,39	5,80
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	30,83	99,94	19,41	(2,03)	(0,20)	-	17,18	20,80
Gas Natural Cegas S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Distribución de gas	I.P.	30,73	99,69	25,46	60,17	4,71	-	90,06	53,10
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	Sagane, S.A.	Aprovisionamiento de gas	I.P.	30,85	100	0,60	32,03	(4,98)	-	27,65	0,60
Gas Natural Finance, BV	Holanda	Gas Natural SDG, S.A.		Financiera	I.P.	30,85	100	0,02	2,10	0,40	-	2,52	-
Holding Gas Natural, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	0,30	0,16	*	-	0,46	0,30
CEG Rio, S.A.	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Comercialización de gas	I.P.	22,21	72,00	16,90	(4,25)	9,89	(4,93)	12,67	112,20
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro S.A.	Brasil	Gas Natural SDG, S.A.	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Distribución de gas	I.P.	16,72	54,20	147,74	(92,46)	32,45	(8,83)	41,77	302,30
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Gas Natural, SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	30,85	100	346,37	(201,38)	(7,30)	-	137,69	346,40
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Financiera	I.P.	30,85	100	25,36	10,31	0,12	-	35,80	25,40
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	349,50	(77,32)	17,59	-	289,57	374,00
Inversgas, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	22,21	72,00	48,87	60,70	(0,03)	-	78,83	60,30
Gas Natural Ban, S.A.	Argentina	Inversgas, S.A.	Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Transporte y Distribución de gas	I.P.	15,55	50,40	214,67	(164,68)	10,24	(13,39)	23,61	191,00
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	22,21	72,00	104,95	(23,41)	(0,02)	-	58,70	73,00
Gas Natural do Brasil S.A.	Brasil	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.		Generación y comercialización Electricidad	I.P.	30,84	99,99	0,59	(1,01)	(0,24)	-	(0,66)	0,60
Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil	Gas Natural do Brasil S.A.		Servicios	I.P.	30,85	100	1,67	(0,22)	0,11	-	1,56	1,70
Gas Natural México, S.A. de CV	México	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A.	Transporte y Distribución de gas	I.P.	26,76	86,75	487,07	(208,69)	19,37	-	238,30	302,30
Comercializadora Metrogas S.A. de CV	México	Gas Natural México, S.A. de C.V.	Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de CV	Distribución de gas	I.P.	26,76	100,00	130,84	(76,90)	6,29	-	60,23	123,40
Adm. Servicios Energía México, S.A. de CV	México	Comercializadora Metrogas S.A. de CV	Gas Natural México, S.A. de C.V.	Servicios	I.P.	26,76	100,00	0,01	(0,32)	0,02	-	(0,30)	-
Energía y Confinet Admin. de Personal, S.A. de CV	México	Gas Natural México, S.A. de CV	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Servicios	I.P.	26,84	100,00	0,01	0,05	0,02	-	0,08	-
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	México	Gas Natural México, S.A. de CV	Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Servicios	I.P.	26,76	100,00	6,34	(3,93)	0,41	-	2,82	5,80
Transnatural, SRL de CV.	México	Gas Natural México, S.A. de CV		Comercialización de gas y transporte	I.P.	13,38	50,00	10,36	(10,00)	1,51	-	0,93	5,20
CH4 Energía, S.A de CV.	México	Gas Natural México, S.A. de CV		Comercialización de gas y transporte	I.P.	13,38	50,00	0,63	(0,67)	0,56	-	0,27	0,30
Gas Natural Vendita Italia, SPA	Italia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.		Comercialización de gas	I.P.	30,85	100	2,10	1,52	4,35	-	7,96	2,10
GEA, S.P.A.	Italia	Gas Natural Vendita Italia, SPA		Comercialización de gas	I.P.	30,85	100	0,12	0,61	0,71	-	1,44	7,00
Gas Natural Distribuzione Italia S.P.A.	Italia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.		Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	39,12	39,00	(0,24)	-	77,87	78,10
Gas Fondaria, S.P.A.	Italia	Gas Natural Distribuzione Italia S.P.A.		Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	0,12	6,03	(0,05)	-	6,10	41,10
Gandolfi Azienda Siciliana, S.P.A.	Italia	Gas Natural Distribuzione Italia S.P.A.	Gas Fondaria, S.P.A.	Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	0,53	18,57	3,03	-	22,13	26,40
Agragas, S.P.A.	Italia	Gas Natural Distribuzione Italia S.P.A.		Distribución de Gas	I.P.	30,85	100	0,10	35,23	0,50	-	35,83	27,80
Normanna Gas, S.P.A.	Italia	Gas Natural Distribuzione Italia S.P.A.		Distribución de Gas	I.P.	30,85	100	0,10	28,90	0,42	-	29,41	23,40
Gas Natural Servizi e Logistica Italia, S.P.A.	Italia	Gas Natural Distribuzione Italia S.P.A.		Sociedad de cartera	I.P.	30,85	100	0,12	0,26	0,13	-	0,51	1,60
Congas, S.P.A.	Italia	Normanna Gas, S.P.A.	Gas Natural Servizi e Logistica, S.P.A.	Comercialización de Gas	I.P.	30,85	100	n.d.	0,83	(0,17)	-	-	-
Smedrgas, S.P.A.	Italia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.		Distribución de Gas	I.P.	30,85	100	0,62	19,28	0,54	-	20,44	31,50
Smedigas, S.R.L.	Italia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.		Comercialización de Gas	I.P.	30,85	100	0,10	0,29	(0,04)	-	0,35	21,30
Nettis Impianti, S.P.A.	Italia	Gas Natural Internacional SDG, S.A.		Sociedad de Cartera y Distribución de Gas	I.P.	30,85	100	3,12	27,16	0,10	-	30,38	137,20
Nettis Gestioni, S.R.L.	Italia	Nettis Impianti, S.P.A.			I.P.	30,85	100	0,07	1,46	0,22	-	1,75	0,30
Impianti Sicuri, S.R.L.	Italia	Nettis Impianti, S.P.A.	Nettis Gestioni, S.R.L.		I.P.	30,85	100	0,19	(0,04)	(0,02)	-	0,12	0,20
Nettis Gas Plus, S.P.A.	Italia	Nettis Impianti, S.P.A.	Nettis Gestioni, S.R.L.		I.P.	30,85	100	2,60	0,18	0,95	-	3,73	5,60
SCM, S.R.L.	Italia	Nettis Impianti, S.P.A.	Nettis Gestioni, S.R.L.		I.P.	30,85	100	0,80	(2,39)	0,01	-	(1,58)	11,40
SCM Gas Plus, S.R.L.	Italia	SCM, S.R.L.			I.P.	30,85	100	0,19	0,03	0,04	-	0,26	0,50
Sistemas Administración y Servicios, S.A. de CV	México	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	Gas Natural SDG, S.A	Servicios	I.P.	26,84	87,00	*	0,17	*	-	0,16	-
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.		Instalaciones de gas	I.P.	24,46	79,31	2,31	(1,65)	0,23	-	0,71	1,70
Serviconfort Colombia S.A.	Colombia	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.	La Propagadora del Gas, S.A.	Servicios	I.P.	30,48	99,99	0,22	0,14	0,36	-	0,71	0,20
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural Internacional, SDG, S.A.		Distribución de gas	I.P.	18,22	59,06	54,52	144,08	31,58	-	135,95	193,50
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural, S.A. ESP		Distribución de gas	I.P.	14,11	77,45	1,13	3,07	1,75	-	4,61	1,50
Gasoriente, S.A. ESP	Colombia	Gas Natural, S.A. ESP		Distribución de gas	I.P.	9,93	54,50	9,21	34,42	5,13	(4,16)	24,31	75,50
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Gasoriente, S.A. ESP		Distribución de gas	I.P.	9,93	99,99	1,33	4,24	0,16	-	5,73	10,20
Gas Natural Commercialisation France	Francia	Gas Natural Internacional SDG		Comercialización de Gas	I.P.	30,85	100	0,04	-	-	-	0,04	-
Portal Gas Natural S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		E - Business	I.P.	19,48	63,16	7,98	(0,81)	0,34	-	4,75	7,20
Portal del Instalador, S.A.	España	Portal Gas Natural	Repsol YPF, S.A.	Servicios	I.P.	26,56	85,00	1,29	(0,13)	0,05	-	1,03	1,00
Torre Mersenstrum, S.L.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Inmobiliaria	P.E.	13,88	45,00	5,33	15,79	(0,16)	-	9,44	9,60
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	España	Gas Natural SDG, S.A.		Cogeneración	I.P.	15,42	50,00	2,10	*	-	-	1,03	1,50
Proyectos Integrados Energéticos, S.A.	España	Repsol YPF, S.A.	Repsol Petróleo, S.A.	Electricidad y gas natural	I.G.	100	100	24,04	3,04	3,36	-	30,44	24,00
YPF, S.A. [5]	Argentina	Repsol YPF, S.A.	Repsol YPF Capital/ CAVEANT/R.Exploración	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	99,04	4.021,79	982,10	1.108,90	-	6.054,30	10.724,00
YPF International, S.A.	Bolivia	YPF, S.A.	Repsol YPF Bolivia/Repsol YPF B&P Bolivia	Sociedad de cartera	I.G.	99,04	100	-	(90,83)	21,78	-	(69,05)	107,82
YPF South Sokang, Ltd.	Islas Cayman	YPF International, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	*	(0,82)	*	-	(0,82)	(0,82)
YPF Energy Holdings N.V.	Antillas Holandesas	YPF International, S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	99,04	100	310,26	(250,30)	0,99	-	61,14	61,14
YPF Jambi Merang, B.V.	Holanda	YPF International, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	0,09	(0,08)	0,04	-	0,05	0,05
YPF Ecuador Inc.	Islas Cayman	YPF International, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	0,75	(0,75)	-	-	-	-
Oreentione Assurance, Ltd.	Islas Bermudas	YPF International, S.A.		Reaseguradora	I.G.	99,04	100	12,41	19,08	0,99	-	32,48	32,48
YPF Malaysia, Ltd.	Islas Cayman	YPF International, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	*	(14,99)	0,32	-	(14,66)	(14,66)
Maxus Guyana, Ltd.	Islas Cayman	YPF International, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	*	(2,46)	(0,13)	-	(2,59)	(2,59)
YPF Holdings Inc.	EE.UU.	YPF, S.A.		Sociedad de cartera	I.G.	99,04	100	402,52	(370,25)	(100,35)	-	(68,08)	(68,08)
CLH Holdings	EE.UU.	YPF Holdings Inc.		Financiera	I.G.	99,04	100	88,70	(96,32)	(67,32)	-	(74,94)	(74,94)
Tierra Solutions Inc.	EE.UU.	CLH Holdings		Otras actividades	I.G.	99,04	100	88,70	(96,32)	(67,32)	-	(74,94)	(74,94)
Maxus Energy Corporation	EE.UU.	YPF Holdings Inc.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	206,70	(287,07)	(47,79)	-	(128,16)	(94,65)
Maxus US Exploration Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	1,38	(61,56)	(33,77)	-	(93,95)	(93,95)
Midgard Energy Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	183,73	(93,30)	2,37	-	92,80	92,80
Diamond Gateway Coal Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation		Otras actividades	I.G.	99,04	100	(3,17)	0,69	(0,02)	-	(2,51)	(2,51)
Wheeling Gateway Coal Co.	EE.UU.	Maxus Energy Corporation		Otras actividades	I.G.	99,04	100	(5,21)	0,12	(0,07)	-	(5,17)	(5,17)

PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS DEL GRUPO REPSOL YPF A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Nombre	País	Sociedad Matriz	Otras Sociedades participantes (1)	Actividad	Método de Consolidación	% Participación Total		Cifras en Millones de Euros					
						% de Participación Patrimonial	% de Participación Control	Capital	Reservas	Resultados 2004	Dividendo a cuenta	Patrimonio poseído (2)	Valor Inversión (3)
Gateway Coal Co.	EE.UU.	Wheeling Gateway Coal Co.	Diamond Gateway Coal Co.	Otras actividades	I.G.	99,04	100	-	(0,02)	(0,00)	-	(0,03)	(0,03)
Rytus USA Inc.	EE.UU.	YPF Holdings Inc.		Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	99,04	100	21,00	17,17	14,83	-	53,70	53,70
Global Companies LLc. (4)	EE.UU.	Rytus USA Inc.		Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	50,51	51,00	-	-	-	-	-	-
Compañía Mega	Argentina	YPF, S.A.		Fraccionadora de gas	I.P.	37,64	38,00	149,85	96,01	101,37	-	131,95	131,95
Operadora de Estaciones de Servicio, S.A. OPESSA	Argentina	YPF, S.A.	Repsol YPF Gas, S.A.	Comercialización de hidrocarburos	I.G.	98,90	100	88,33	(57,16)	5,11	-	36,27	36,27
Oiltanking Ebytem, S.A.	Argentina	YPF, S.A.		Transporte y almacenaje de hidrocarburos	P.E.	29,71	30,00	8,64	5,92	1,23	-	4,74	4,74
A&C Pipeline Holding	Islas Caymán	YPF, S.A.		Financiera	P.E	17,83	18,00	0,66	-	-	-	0,12	-
Oleoducto Transandino Argentino, S.A.	Argentina	A&C Pipeline Holding		Construcción y explotación de oleoducto	P.E.	17,83	100	33,33	3,49	(16,41)	-	3,71	3,71
Oleoducto Trasandino Chile, S.A.	Chile	A&C Pipeline Holding		Operación del Oleoducto entre Chile y Argentina	P.E.	17,83	100	30,60	2,48	(12,47)	-	3,71	3,65
Gasoducto del Pacífico Argentina, S.A.	Argentina	Gasoducto Pacífico Cayman, S.A.		Construcción y explotación de gasoducto	P.E.	8,67	87,50	91,40	(31,62)	4,31	-	56,15	6,42
Profertil, S.A.	Argentina	YPF, S.A.		Fabricación y venta de productos de gas	I.P.	49,52	50,00	271,26	0,30	78,41	-	174,98	174,98
Refinerías del Norte, S.A. (REFINOR)	Argentina	YPF, S.A.		Refino y comercial. de pdtos. petrolíferos	I.P.	49,52	50,00	74,51	24,15	33,54	(12,70)	59,75	59,75
Terminales Marítimas Patagónicas, S.A.	Argentina	YPF, S.A.		Logística de productos derivados del petróleo	P.E.	32,83	33,15	10,61	30,14	3,34	-	14,62	14,62
Oleoductos del Valle, S.A. (OLDELVAL)	Argentina	YPF, S.A.		Logística de productos derivados del petróleo	P.E.	36,64	37,00	81,30	10,22	2,20	-	34,67	34,67
Gas Argentino, S.A. (GASA)	Argentina	YPF, S.A.		Sociedad de cartera	P.E.	44,90	45,33	228,06	(321,98)	(16,15)	-	(49,96)	-
Metrogas, S.A.	Argentina	Gas Argentino, S.A. (GASA)		Distribución de gas	P.E.	31,42	70,00	420,38	(611,94)	(18,78)	-	(147,24)	-
Polígas Luján, S.A.	Argentina	YPF, S.A.		Envasado, transporte y comercialización de GLP	I.G.	50,01	50,49	-	-	-	-	-	-
A.P.D.C.	Islas Caymán	YPF, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	99,04	100	22,23	(11,92)	-	-	10,31	10,31
Enesfin, S.A.	Uruguay	YPF, S.A.		Financiera	I.G.	99,04	100	-	-	-	-	-	-
Astra Evangelista, S.A.	Argentina	YPF, S.A.	A.P.D.C.	Ingeniería y construcción	I.G.	99,04	100	6,43	13,98	(4,61)	-	15,79	15,79
AESA Construcciones y Servicios	Brasil	Astra Evangelista, S.A.	YPF, S.A.	Ingeniería y construcción	I.G.	99,04	100	1,99	(0,53)	-	-	1,46	1,46
Adecor, S.A.	Uruguay	Astra Evangelista, S.A.		Otras actividades	I.G.	99,04	100	0,07	4,87	1,12	-	6,06	6,06
Gasoducto Oriental, S.A.	Argentina	Astra Evangelista, S.A.		Distribución de gas natural	P.E.	16,50	16,66	*	-	1,77	-	0,30	0,22
Inversora Dock Sud, S.A.	Argentina	YPF, S.A.		Sociedad de cartera	P.E.	42,45	42,86	69,42	(114,42)	1,21	-	(18,77)	(18,77)
Central Dock Sud, S.A.	Argentina	Inversora Dock Sud, S.A.	YPF, S.A.	Generación y comercialización de energía eléctrica	P.E.	39,53	9,98	116,14	(186,92)	1,48	-	(6,92)	(6,92)
Pluspetrol Energy, S.A.	Argentina	YPF, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.P.	44,57	45,00	71,15	(21,54)	41,90	-	14,14	14,14
PBD Polsur, S.A. (8)	Argentina	YPF, S.A.		Producción y comercialización de pdtos. petroquímicos	P.E.	27,73	28,00	-	-	-	-	-	-
Petroken Petroquímica Ensenada, S.A. (8)	Argentina	YPF, S.A.		Producción y comercialización de pdtos. petroquímicos	P.E.	49,52	50,00	-	-	-	-	-	-
Repsol YPF Chile, Limitada	Chile	Repsol YPF, S.A.	OPESSA	Admón. de inversiones de YPF en Chile	I.G.	100	100	91,34	33,55	2,31	-	127,20	106,00
Operaciones y Servicios YPF	Chile	Repsol YPF Chile, Limitada	Petróleos Transandinos, S.A.	Explotación de estaciones de servicio	I.G.	100	100	1,14	(0,64)	0,06	-	0,56	-
Petróleos Transandinos YPF, S.A.	Chile	Repsol YPF Chile, Limitada	YPF, S.A. / OPESSA	Comercialización y Distrib. Combustibles y Lubri.	I.G.	100	100	41,09	22,72	3,06	-	66,87	7,13
Repsol YPF Bolivia, S.A.	Bolivia	Repsol YPF, S.A.	R. En pleno/Rep. Perú/Rep. Colombia/ R.YPF B&P Bolivia	Sociedad de cartera	I.G.	100	100	790,19	(233,15)	38,32	-	595,36	679,00
Empresa Petrolera Andina, S.A.	Bolivia	Repsol YPF Bolivia, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	50,00	50,00	223,83	138,92	43,04	-	202,40	202,40
Transierra S.A.	Bolivia	Empresa Petrolera Andina, S.A.		Transporte de hidrocarburos	P.E.	22,25	44,50	39,09	(0,83)	8,30	-	29,62	29,62
Maxus Bolivia Inc.	Islas Caymán	Repsol YPF Bolivia, S.A.		Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	98,32	28,44	30,80	-	157,56	157,56
Repsol YPF E&P de Bolivia, S.A.	Bolivia	Maxus Bolivia Inc.	R. YPF Bolivia, S.A. / Rep. Perú, S.A. / Rep. Colombia, S.A.	Exploración y producción de hidrocarburos	I.G.	100	100	112,20	(0,29)	34,11	-	146,02	145,62
AESA Construcciones y Servicios Bolivia	Bolivia	Repsol YPF Bolivia, S.A.	R. YPF B&P de Bolivia, S.A. / Astra Evangelista	Ingeniería y construcción	P.E.	100	100	*	(1,25)	(3,89)	-	(5,13)	(5,03)
Repsol YPF Brasil, S.A.	Brasil	Repsol YPF, S.A.	OPESSA	Explotación y comercial. de hidrocarburos	I.G.	100	100	475,51	(152,44)	(49,20)	-	273,87	213,00
Repsol YPF Distribuidora, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	Repsol YPF Importadora de Productos, Ltda.	Servicios consultoría operacionales y admtvos.	I.G.	100	100	54,53	(12,82)	(4,94)	-	36,78	36,78
Transportadora Sul Brasileira do Gas, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.		Construcción y explotación de un gasoducto	P.E.	15,00	15,00	22,40	(3,92)	(1,13)	-	2,30	2,30
Refinería de Petróleos Manguinhos, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.		Refino y comercialización Ptos. petrolíferos	I.P.	30,71	30,71	5,70	39,41	9,52	-	16,78	16,78
Manguinhos Distribuidora, S.A.	Brasil	Refinaria Petróleos Manguinhos, S.A.		Comercialización de productos petrolíferos	I.P.	30,71	30,71	8,50	0,54	(0,11)	-	2,74	-
Manguinhos Química, S.A.	Brasil	Refinaria Petróleos Manguinhos, S.A.	Manguinhos Distribuidora, S.A.	Comercialización de productos petroquímicos	I.P.	30,71	30,71	1,60	(0,33)	0,16	-	0,44	-
Alberto Pasqualini REFAP, S.A.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.		Refino y comercialización Ptos. petrolíferos	I.P.	30,00	30,00	136,95	134,36	29,01	-	103,10	105,10
Operadora de Postos de Serviços Ltda.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	Repsol YPF Importadora de Productos, Ltda.	Explotación estaciones de servicio	I.G.	100	100	13,38	(3,65)	(2,10)	-	7,62	7,62
Repsol YPF Importadora de Productos, Ltda.	Brasil	Repsol YPF Brasil, S.A.	Repsol Gas Brasil, S.A.	Comercialización de productos petrolíferos	I.G.	100	100	0,28	0,53	(0,56)	-	0,26	0,26

Método de consolidación:

I.G.: Integración global
I.P.: Integración proporcional
P.E.: Puesta en equivalencia
n.d.: Información no disponible

(*) Importe positivo inferior a 20.000 euros.

(1) Otras sociedades del Grupo con participación, inferior a la de la sociedad matriz, en el capital social de la sociedad.
(2) Refleja el porcentaje poseído por su matriz.
(3) Corresponde al valor de la inversión neto.
(4) Los valores corresponden al subgrupo consolidado formado por: Global Companies, Llc., Chelsea Sandwich Llc y Global Montello Group Llc.
(5) El Grupo Enagás está compuesto por las siguientes sociedades: Enagás, Gasoducto Braga-Tuy,S.A., Gasoducto Campomaior-Leiria-Braga, S.A., Gasoducto Al-Andalus, S.A., Gasoducto Extremadura, S.A. y Enagas International Finance S.A.
(6) Los datos correspondientes a esta sociedad se incorporan por integración global en su matriz. La matriz se integra por puesta en equivalencia en el Grupo Repsol YPF.
(7) En estas sociedades los datos corresponden a las magnitudes consolidadas de los respectivos subgrupos.
(8) El Resultado corresponde a Noviembre 2004 y Octubre 2004

ANEXO II

Detalle de las participaciones y/o cargos de los Administradores en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Repsol YPF, S.A.

D. Antonio Brufau Niubó

Cargos:

- Vicepresidente del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A.
- Consejero de Suez

Participaciones:

- Gas Natural SDG, S.A.: 20.444 acciones.
- Suez: 2.000 acciones.

D. Gregorio Villalabeitia Galarraga

Cargos:

- Consejero de Gas Natural SDG, S.A.

Participaciones:

- Gas Natural SDG, S.A.: 10 acciones.

D. Luis Ramírez Corzo Hernández
Representante en el Consejo de Administración de PEMEX INTERNACIONAL ESPAÑA, S.A.

Cargos:

- Director General de Petróleos Mexicanos.

INFORME DE GESTIÓN DE REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL YPF

(GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

1. RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

1.1. RESULTADOS 2004

Durante el ejercicio 2004 la economía mundial experimentó una de las tasas de crecimiento más elevada de los últimos treinta años. La fortaleza de la demanda mundial, y en especial de los países emergentes, se ha traducido en tensiones en los mercados de crudo, gas y productos petrolíferos que han mantenido la tendencia al alza de los precios.

El ajuste del US dólar iniciado en 2003 se ha mantenido en 2004 y se aceleró a finales de año cuando el tipo de cambio del euro alcanzó máximos históricos frente a la moneda estadounidense.

La recuperación del crecimiento económico a tasas cercanas o superiores al potencial ha sido una característica común en los países de Latinoamérica. Todo ello se ha producido en un contexto de estabilidad de las variables financieras.

La economía argentina experimentó un crecimiento cercano al 8%, con lo que ya son dos años de extraordinario crecimiento que permitirán cerrar la brecha de producción con mayor rapidez. En Brasil, las reformas implementadas por la nueva administración parecen estar dando sus frutos y la economía brasileña cerró el año con una tasa de crecimiento próxima al 5%.

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2004 ascendió a 4.547 millones de euros lo que supone un incremento del 17,8% frente a los 3.860 millones de euros del ejercicio 2003. El cash-flow neto del periodo ascendió a 5.367 millones de euros frente a los 4.477 millones de euros de 2003.

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 records 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. El área química registró un crecimiento del 63,2% y, en gas y electricidad el resultado operativo creció un 29,2%.

El resultado neto del ejercicio alcanzó los 1.950 millones de euros, un 3,5% inferior al registrado en 2003 como consecuencia de la mayor tasa fiscal, la debilidad del dólar frente al euro a lo largo del año y los resultados extraordinarios.

La tasa impositiva del ejercicio 2004 fue de 37,5%, frente al 32% del año anterior, debido, principalmente, a los mayores resultados exploratorios y a los menores créditos fiscales por la normalización de la economía argentina.

Los flujos monetarios de la compañía originados en dólares se vieron afectados por el debilitamiento de esta moneda. En el ejercicio 2004, el dólar se ha devaluado un 9,9% respecto al 2003, pasando de 1,130$/€ a 1,242$/€.

Durante 2004 se registraron unos resultados extraordinarios negativos de 682 millones de euros. De éstos, el monto principal, 422 millones, correspondió a diversas partidas referidas a posibles contingencias fiscales de empresas del grupo, fundamentalmente en España y Argentina; 137 millones de euros a depreciaciones de activos, en su mayor parte por las estaciones de servicio de Repsol YPF en Brasil, 58 millones, y Perú, 10 millones euros. Además, se provisionaron 140 millones de euros para posibles contingencias derivadas de contratos, fundamentalmente el contrato de intercambio firmado con Petrobrás (56 millones de euros) y el correspondiente al Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) en Ecuador (84 millones). También se anotaron 20 millones de euros por la liquidación del contrato mercantil del anterior presidente la compañía.

Excluyendo estos factores, si se considera el beneficio neto ajustado (antes de resultados extraordinarios, no recuerrentes y fondo de comercio) la cifra se habría elevado a 2.864 millones de euros lo que supondría un incremento del 7% respecto al ejercicio 2003.

Millones de euros	2003	2004
RESULTADO OPERATIVO	3.860	4.547
Exploración y producción	2.352	2.638
Refino y marketing	1.196	1.629
Química	155	253
Gas y electricidad	212	274
Otros	(55)	(247)
RESULTADO FINANCIERO	(400)	(287)
RDO. SOCIEDADES PARTICIPADAS	146	87
AMORTIZ. FONDO DE COMERCIO	(174)	(176)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(154)	(682)
RDO. ADI Y DE MINORITARIOS	3.278	3.489
IMPUESTOS	(1.048)	(1.309)
RDO. DDI Y ANTES DE MINORITARIOS	2.230	2.180
SOCIOS EXTERNOS	(210)	(230)
RESULTADO DDI	2.020	1.950
RESULTADO NETO ANTES DE EXTRAORDINARIOS, NO RECURRENTES Y FONDO DE COMERCIO	2.676	2.864

1.2. SITUACIÓN FINANCIERA

El grupo Repsol YPF obtuvo un cash-flow neto en el ejercicio de 5.367 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,9% frente al año 2003.

Las inversiones ascendieron a 3.747 millones de euros, un 2,3% inferior al año 2003, que incluían las inversiones correspondientes al ejercicio de la opción de compra del 20% de la sociedad BP Trinidad y Tobago.

En cuanto a las desinversiones, estas alcanzaron 261 millones de euros, que incluyen la venta de los activos en Indonesia, la parte proporcional de la venta parcial que Gas Natural SDG realizó de una parte de su participación en Enagas y otras desinversiones de menor cuantía.

La deuda financiera neta al cierre del ejercicio 2004 se situó en 4.920 millones de euros, lo que supone una reducción de 2,5% respecto a la del cierre del ejercicio anterior. Esta reducción se produjo como consecuencia del importante cash-flow generado, que permitió financiar las inversiones y el incremento del fondo de maniobra del período, así como a la depreciación del dólar frente al euro. Con ello, el ratio de endeudamiento ha pasado del 21,9% en diciembre de 2003 al 20,7% en diciembre de 2004, dentro de la banda fijada en el Plan Estratégico 2003-2007.

Los dividendos pagados por Repsol YPF en 2004 ascendieron a 691 millones de euros, siendo 488 millones de euros los correspondientes al pago de dividendos aprobados sobre las cuentas de 2003. Además, se pagaron 203 millones de euros en concepto de accionistas minoritarios de sociedades del Grupo Repsol YPF y dividendos correspondientes a las emisiones de acciones preferentes.

La explicación detallada de la variación de endeudamiento de 2004 se muestra a continuación.

	Millones de euros
	2004
Deuda neta al 1 de enero	5.047
Cash-flow neto	(5.367)
Inversiones (*)	3.747
Desinversiones (*)	(261)
Dividendos pagados	691
Efectos de tipo de cambio	(404)
Variación del circulante y otros movimientos	1.467
Deuda neta a 31 de diciembre	4.920

Situación económica en Argentina

En el marco de un contexto internacional y regional relativamente favorable, la economía argentina mantuvo la fuerte recuperación observada durante el año anterior, con un crecimiento anual del PIB que se estima del 8,8% para 2004. La industria creció un 10,7%, y la construcción un 20,1%.

Aunque las exportaciones aumentaron un 16,5% (favorecidas por la mejoras en los precios), la recuperación de las importaciones (61,4%) redujo el superávit de la balanza comercial, que cayó de 15.731 millones de dólares en el 2003, a 12.131 millones en 2004 que, sin embargo sigue siendo uno de los más altos de la historia.

Pese a la reactivación del consumo y la inversión, y a la expansión monetaria realizada como contrapartida de la compra de divisas por parte del Banco Central, la inflación se mantuvo en niveles relativamente bajos, 6,1% interanual en 2004, aunque superior a la de 2003 (3,7%).

De la mano del crecimiento económico, la tasa de desocupación siguió cayendo en forma significativa. Los datos del último trimestre del año muestran como desempleada al 12,1% de la población activa, 2,4 puntos menos que en la medición de un año atrás.

Durante el último trimestre del año, la cotización del peso frente al dólar mostró una leve tendencia apreciadora, finalizando el año en torno a 2,97 pesos por dólar. El tipo de cambio peso / dólar de cierre del año 2004 resultó un 1,4% superior al de finales del año 2003. Cabe señalar que durante el año el dólar mantuvo la tendencia a depreciarse frente a las principales monedas mundiales.

Los ingresos fiscales nacionales crecieron un 36% en 2004, y permitieron alcanzar un superávit fiscal primario record de 3,9% del PIB en la Nación o Administración Central; en las Provincias también se espera un leve superavit primario. Estas cifras se sitúan muy por encima de las metas acordadas con el FMI.

Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional

Durante los primeros meses del año 2004 Argentina mantuvo un Acuerdo Stand By con el organismo financiero internacional con el correspondiente programa de metas. El Acuerdo, sin embargo, fue dejado en suspenso en la segunda mitad del año a demanda de las autoridades argentinas, que argumentaron la necesidad de evitar interferencias en el proceso de reestructuración de la deuda pública en suspensión de pagos (default). Entretanto, Argentina continuó pagando los vencimientos de la deuda con el FMI con recursos propios.

A fines de febrero de 2005 Argentina ha completado el canje de su deuda pública en suspensión de pagos. Si bien aún no hay cifras oficiales disponibles, existe consenso respecto a que se habría obtenido un elevado porcentaje de aceptación de la oferta, entre el 75% y el 85% según diversas

fuentes. A partir de este resultado, Argentina retomaría las negociaciones con los organismos internacionales.

Marco regulatorio

El sector de los hidrocarburos debió enfrentar una crisis en el abastecimiento de gas natural durante el invierno, provocada por el fuerte aumento del consumo asociado a la vigencia de precios relativos muy distorsionados y bajos para el gas. La crisis fue superada coyunturalmente con un paquete de medidas que incluyó restricciones a las exportaciones y al consumo industrial, reanudación de las importaciones de gas desde Bolivia, un programa de estímulo al ahorro energético de las familias, y la importación masiva de fuel oil para su utilización en las centrales térmicas de generación eléctrica.

En el caso del petróleo, el gobierno reaccionó a los incrementos de los precios internacionales con mayores retenciones a las exportaciones. Los precios de los combustibles líquidos han quedado virtualmente congelados en el mercado local, en niveles por debajo de las cotizaciones internacionales.

Perspectivas para 2005

La economía argentina comienza el año 2005 con perspectivas relativamente favorables en materia económica, aunque el resultado del proceso de reestructuración de la deuda pública y de la negociación con los organismos multilaterales condicionará la evolución futura. Los analistas privados estiman que el PIB crecería por encima del 6% anual, en un contexto de inflación en alza.

PRONOSTICOS SOBRE LA ECONOMIA ARGENTINA
Febrero de 2005
Fuente: Consensus Forecast

	2004	2005	2006
Crecimiento del PIB	8,8%	6,3%	3,9%
Crecimiento Inversión Bruta Fija	35,0%	15,8%	8,7%
Inflación	6,1%	7,9%	6,9%
Saldo en cuenta corriente (u$s MM)	3.400	2.000	700
Resultado Fiscal (% del PIB)	2,7%	1,7%	1,3%

2. ÁREAS DE NEGOCIO

2.1. EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

- La producción total de hidrocarburos en 2004 se incrementó un 2,9%, alcanzando 1.165.800 barriles equivalentes de petróleo día.
- Fuerte incremento de la producción de gas, un 11,2%, especialmente en Bolivia, Argentina y Trinidad y Tobago.
- Adjudicación de un importante proyecto integrado de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil Rhourde Nous-Hamra en Argelia.
- Diversificación geográfica: obtención de nuevos bloques en Argelia, Brasil, Marruecos, Suriname, USA, Guinea Ecuatorial, Irán y Sierra Leona.

Resultados del ejercicio

El resultado operativo de la actividad en 2004 ascendió a 2.638 millones de euros, frente a los 2.352 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 12,2%. El cash-flow operativo ascendió a 4.143 millones de euros, frente a los 3.688 millones de euros de 2003.

En el crecimiento del resultado operativo influyeron positivamente los mayores precios internacionales del crudo, la mejora en los precios de realización del gas y el incremento en la producción y venta de gas, fundamentalmente en Bolivia, Argentina y Trinidad y Tobago. En sentido contrario afectaron la depreciación del dólar frente al euro; las mayores amortizaciones de exploración y, en Argentina, el efecto de las huelgas, la aplicación del impuesto a la exportación de gas natural, así como el incremento del impuesto a la exportación de crudo y productos con los consecuentes menores precios de transferencia interna y de venta de petróleo a terceros. También en sentido contrario afectó, en la última parte del año, la sobreoferta de crudos pesados con la correspondiente apertura de los diferenciales para estos crudos.

En mayo de 2004 el gobierno argentino incrementó el impuesto a las exportaciones de crudo del 20% al 25%. Adicionalmente, estableció para las exportaciones de gas natural una retención del 20%, y para las gasolinas un 5%. Posteriormente, en agosto, y como consecuencia del incremento de los precios internacionales de crudo, se produjo un nuevo aumento del impuesto a las exportaciones de crudo, por encima del 25% vigente con alícuotas adicionales variables entre el 3% y 20% para precios del crudo West Texas Intermediate (WTI) entre 32 y 45 $/barril, respectivamente. El pago total de retenciones fue de 126 millones de dólares, de los que 111 millones corresponden a las exportaciones de crudo y 15 millones a las exportaciones de gas natural.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF fue de 30,85 dólares/barril, (24,83 euros/barril) frente a los 25,52 dólares/barril de 2003 (22,58 euros/barril).

El precio medio del gas en 2004 se situó en 1,29 dólares por mil pies cúbicos, un 20,6% superior al del año pasado. Este incremento se debió principalmente al mayor precio de realización del gas en Argentina y al mayor peso relativo de Trinidad y Tobago en las ventas totales, con precios superiores al promedio de la compañía. El precio promedio del gas en Argentina alcanzó los 1,07 dólares por mil pies cúbicos, un 25,9% superior al de 2003, reflejando los incrementos escalonados de precios aprobados por el Gobierno argentino a industriales, grandes usuarios, centrales térmicas y gas natural canalizado (GNC) que se produjeron en mayo y octubre.

En cuanto a los costes, la devaluación del peso argentino frente al dólar americano, desde finales de 2001 hasta el periodo 2003-2004, en el que se estabilizó en el entorno de los 3 pesos por dólar, y del dólar frente al euro en los años 2003 y 2004, continuó repercutiendo favorablemente en un menor coste en euros de las inversiones y en una mejora de los costes operativos respecto a los valores anteriores al 2002.

Los ratios de costes de la compañía se sitúan entre los más eficientes del sector, con un coste de extracción (lifting cost) que fue de 1,93 $/bep en 2004. Respecto a 2003, esto significa un incremento del 12,2%. Este aumento se localizó fundamentalmente en Argentina debido a la inflación acumulada, a la renegociación de contratos y a la madurez de los campos que impactan directamente en el aumento de los costes.

Respecto al coste de descubrimiento ("finding cost"), se situó como media para el período 2001-2004 en 1,67 $/bep. Los costes totales de reemplazo se situaron en 3,53 $/bep en el mismo periodo.

Hay que destacar que, desde el inicio de 2004, se consolidan por el método de integración proporcional en el área de exploración y producción, los resultados operativos de las sociedades participadas operadoras de los trenes de licuación 1, 2 y 3 de Trinidad y Tobago. En 2004 la contribución a los resultados operativos de estas actividades ascendió a 75 millones de euros.

Nuevos proyectos de crecimiento y diversificación geográfica

En el marco de su estrategia de crecimiento de la actividad, Repsol YPF ha emprendido proyectos en áreas de interés preferente para el desarrollo futuro de la compañía. Entre los proyectos más relevantes destacan los de Argelia, Irán y Arabia Saudí.

En **Argelia**, Repsol YPF y Gas Natural SDG firmaron el primer proyecto de gas natural licuado (GNL) integrado en Argelia que se adjudica a un consorcio de compañías extranjeras. El consorcio, participado en un 60% por Repsol YPF y en un 40% por Gas Natural SDG, desarrollará un proyecto integrado de exploración, producción, licuación y comercialización de gas natural licuado en la zona de Gassi Touil, al este de Argelia. El contrato tendrá una duración de 30 años y prevé una inversión inicial de 1.628 millones de euros.

El proyecto también incluye la construcción de una planta de licuación de gas natural en Arzew, para comercializar el gas procedente de la zona de producción adjudicada. Este contrato otorga a Repsol YPF una posición de liderazgo en Argelia.

En **Irán**, Repsol YPF, junto con Shell, firmó un acuerdo de colaboración con la empresa estatal iraní NIOC (National Iranian Oil Company) para el denominado "Proyecto GNL Persian". Este acuerdo supone un significativo avance para el desarrollo de este proyecto integrado de GNL, abriendo nuevas oportunidades de negocio en esta zona.

Además, Repsol YPF alcanzó un acuerdo con NIOC para la exploración de los bloques marinos Mehr y Forooz, situados en el sur del Golfo Pérsico. El contrato, con una duración inicial de dos años y medio, contempla un compromiso de inversión de 27 millones de dólares, e incluye la realización de trabajos de exploración, que abarcan estudios geológicos, geofísicos y la perforación de dos sondeos en dichos bloques, cuya extensión aproximada es de 14.600 Km^2.

En **Arabia Saudí,** Repsol YPF obtuvo, en consorcio con ENI y Saudí Aramco, la concesión para la exploración y producción de gas no asociado en el boque C, que se localiza en las cercanías de la región más prolífica del mundo en hidrocarburos.

El consorcio adjudicatario ha creado la compañía ENIREPSA Gas Ltd que es la operadora del bloque y que está participada por Repsol YPF (30%), ENI (50%) y Saudi Aramco (20%). Se está desarrollando un amplio y ambicioso programa de exploración para los próximos 5 años que incluye la adquisición de 5.000 km de sísmica y la perforación de 4 sondeos exploratorios, en un área prácticamente inexplorada que tiene una extensión de más 50.000 Km^2. La inversión estimada del consorcio se sitúa en torno a los 100 millones de dólares.

Por otro lado, en 2004, Repsol YPF continuó con la política de diversificación geográfica de la actividad y reforzó su presencia estratégica en áreas como Libia, Trinidad y Tobago y Venezuela.

En **Libia**, se inició la producción en el campo D del bloque NC-186, en el que Repsol YPF es operador con un 32%. Se espera alcanzar un "plateau" de producción, en la segunda mitad de 2005, de 35.000 bep/día. Este es un paso más en la consolidación de la posición de Repsol YPF en Libia, dónde participa en 17 bloques (15 exploratorios) siendo el operador en 10 de ellos. La superficie total de estos 17 bloques es de más de 118.000 km^2. Durante 2004 se registraron 5.510 km de sísmica 2D y 385 km^2 de sísmica 3D.

En **Trinidad y Tobago** se inició del proyecto Atlas Metanol en mayo 2004, alcanzando su máxima capacidad (4,5 Mm3/d) en agosto, la participación de Repsol YPF es del 30%. Trinidad y Tobago tiene, además, gran relevancia dentro de la estrategia de la compañía de crecimiento rentable en la actividad de GNL basado en cadenas integradas. Repsol YPF participa en las sociedades propietarias que explotan las plantas de licuefacción de gas natural,

con una participación del 20% en Atlantic LNG, la sociedad propietaria de los trenes 1 y 4 (este último en construcción) y del 25% en la de los trenes 2 y 3 (Atlantic LNG 2/3), en consorcio con BP y BG, entre otros. Desde la primera carga realizada en las instalaciones de Atlantic LNG en Port Fortín, en abril de 1999, ya se han superado los 500 cargamentos de GNL.

En **Venezuela,** Repsol YPF se consolida como la empresa líder en producción de gas. En abril de 2004 comenzó la producción de gas en los bloques Yucal Placer Norte y Sur, en el Estado de Guárico situado en la zona centro-oriental del país. Repsol YPF participa con un 15% en el consorcio titular del proyecto junto con Total (69,5%), Inepetrol (10,3%) y Otepi (5,2%). La aprobación por parte de las autoridades venezolanas del incremento de la producción contratada de gas en el bloque Quiriquire permitió aumentar las reservas probadas del bloque en 22,8 Mboe. Estos dos hechos junto con el descubrimiento realizado en el bloque Barrancas constituyen un notable avance en la estrategia de aumentar la producción de gas en el país.

Otras áreas geográficas

En **Argentina,** durante el mes de febrero se alcanzó el record histórico de producción en el yacimiento Manantiales Behr, participado al 100% por Repsol YPF. Este yacimiento, ubicado en la cuenca del golfo San Jorge, ha duplicado su producción en los últimos años a pesar de su madurez, alcanzado en la actualidad 13.838 bep/día de petróleo.

En mayo de 2004, se inauguró el gasoducto Transneuquino que conecta el yacimiento El Portón, ubicado en el norte de la provincia de Neuquén y operado por Repsol YPF, con el sistema troncal de transporte de gas natural. Ha supuesto una inversión de 15 millones de dólares y abastecerá al mercado argentino con 4,3 millones de metros cúbicos día adicionales de gas natural al sistema.

A finales de año, Repsol YPF anunció la decisión de invertir 100 millones de dólares en la ampliación del Gasoducto del Norte, que aportará 1,8 millones de metros cúbicos diarios adicionales de gas natural al sistema troncal argentino. Esta ampliación, que se estima estará operativa en julio de 2005, contribuirá a dar respuesta a las necesidades de consumo de gas industrial en las zonas del norte y centro de la República Argentina.

En **Bolivia**, Repsol YPF inició las exportaciones de gas natural a Argentina, para ayudar a cubrir el déficit en el abastecimiento de la demanda del noroeste argentino.

Por otro lado, las autoridades bolivianas aprobaron la adquisición a la compañía BHP Billiton del 50% del bloque Mamoré. Con esta operación, Repsol YPF pasa a tener el 100% de titularidad de dicho bloque.

En **Brasil**, Repsol YPF obtuvo 4 nuevos bloques exploratorios off-shore, en la sexta ronda licitadora celebrada en agosto de 2004. Tres de estos

bloques se sitúan en la cuenca de Santos y el cuarto en la cuenca de Espírito Santo.

En **Estados Unidos**, Repsol YPF incrementó notablemente su presencia totalizando, a finales de 2004, 76 bloques exploratorios con una superficie de 1.776 km^2 frente a los 41 bloques de 2003. En abril, Repsol YPF adquirió a la compañía Marathon Oil Co. un 15 % en 7 bloques exploratorios situados sobre el prospecto Kansas, al noreste de Neptune.

En **Guinea Ecuatorial**, en el tercer trimestre del año se adquirió a la compañía VANCO un 25% adicional en el bloque exploratorio K, quedando la participación actual de Repsol YPF en el 50%. Dicho bloque, tiene una superficie total de 4.475 km^2 y está situado en el off-shore del Rio Muni en el Golfo de Guinea. En el cuarto trimestre se obtuvo la adjudicación del bloque C de 2.629 km^2, la participación de Repsol YPF es del 35% y el operador es Exxon-Mobil.

En **Marruecos**, Repsol YPF adquirió una participación del 20% a Shell en los bloques exploratorios off-shore Rimella A a E, con una superficie aproximada de 9.026 Km^2. Shell (operador) mantiene el 45% y los otros socios son ONAREP (empresa nacional, 25%) y Wintershall (10%).

En **México**, Repsol YPF se hizo cargo de la operación del Contrato de Servicios Múltiples para el desarrollo y explotación del bloque Reynosa-Monterrey en la cuenca de Burgos, al norte del país. Esta área tiene 16 campos de gas ya descubiertos y en explotación y el objetivo es incrementar sustancialmente su producción mediante inversiones adicionales de desarrollo. Este contrato fue adjudicado en 2003 en la primera licitación internacional convocada por la empresa nacional mexicana (PEMEX) para participar en actividades de desarrollo y producción de campos de gas en el país.

En **Suriname,** Repsol YPF y la empresa estatal Staatsolie, firmaron un contrato de reparto de producción para la exploración y producción de petróleo en el bloque 30, situado en la cuenca Guyana-Suriname, a 100 Km de la costa de ese país y con una superficie aproximada de 18.600 Km^2.

Descubrimientos

En 2004 se realizaron descubrimientos en Libia, Venezuela, Trinidad y Tobago y Argentina.

En **Libia**, se produjeron dos nuevos descubrimientos, ambos en el bloque NC-186, en los campos G y H. Estos descubrimientos se unen a los seis ya realizados en este mismo bloque desde el año 2000. Repsol YPF es el primer operador del país tras la empresa nacional NOC y los proyectos y descubrimientos realizados configuran a Libia como uno de los países más destacados dentro de la estrategia de crecimiento de la compañía.

En **Venezuela**, en la segunda mitad del año, se produjo un descubrimiento con el primer pozo exploratorio perforado por Repsol YPF en el bloque Barrancas (Sipororo 2X). Este bloque, ubicado en el suroeste del país,

en los Estados Barinas, Portuguesa y Trujillo, fue adjudicado en 2001 100% a Repsol YPF bajo la modalidad de licencia para la exploración y explotación de hidrocarburos gaseosos no asociados (gas libre).

La producción de gas del bloque, que se espera iniciar en el segundo semestre de 2005 y que alcance los 2 millones de metros cúbicos diarios en 2006, se destinará a una central de generación termoeléctrica de hasta 450 megavatios que se instalará en el municipio Obispos del Estado Barinas. Este proyecto ayudará a resolver los problemas de generación eléctrica en esta región de Venezuela.

En **Trinidad y Tobago,** Repsol YPF participa en uno de los mayores descubrimientos de gas del país, con el pozo exploratorio Chachalaca X-1, situado en el Bloque East-Mayaro, en la costa este de Trinidad, que cuenta con unos recursos totales estimados de 360 millones de barriles equivalentes de petróleo. Su localización, cercana a campos ya en producción, facilitará su desarrollo asegurando el aprovisionamiento de gas para proyectos en curso.

En **Argentina**, durante el año 2004 se realizaron varios descubrimientos entre los que destacan los realizados por los sondeos Cupen Mahuída Norte x-1, Puesto Cortaderas x-1, y Rincón del Mangrullo x-3 localizados en la cuenca Neuquina.

Producción y reservas

En 2004, la producción media de hidrocarburos fue de 1.165.800 bep/día con un incremento del 2,9% respecto a la producción de 2003, que se debe, en buena medida, a la mayor producción de gas, un 11,2% superior a la del año anterior. La producción de gas en 2004 fue 3.360 millones de pies cúbicos por día (Mscf/d) equivalentes a 598.500 bep/d. Este incremento se produjo fundamentalmente en Argentina y en Bolivia. También se incrementó la producción de gas en Trinidad y Tobago en un 13,5% respecto al año anterior, por el funcionamiento durante todo el año del tren nº 3 y el inicio de producción de la planta Atlas Metanol, compensando la pérdida de producción por problemas operacionales.

La producción de líquidos en 2004 (567.300 bbl/d) disminuyó un 4,6% respecto a 2003. Los incrementos en Bolivia, Ecuador, Libia, Venezuela y Colombia compensaron parcialmente las menores producciones fundamentalmente en Argentina, Trinidad y Tobago y Dubai. Los efectos perjudiciales afectaron en 9.800 bep/día, debido a las huelgas y problemas operativos en Argentina y Trinidad y Tobago, así como al efecto que los altos precios de crudo tienen en los PSC (contrato de reparto de producción) en Argelia y a la parada de mantenimiento en dicho país. Sin estos efectos la disminución en la producción de líquidos hubiera sido de 2,9%.

A lo largo del ejercicio finalizó la revisión por ingenieros independientes (DeGolyer & MacNaughton, Gaffney, Clyne & Associates y Ryder Scott) del 100% de los activos del libro de reservas, terminando el ciclo de tres años iniciado en 2002, de acuerdo con el compromiso de transparencia asumido por la compañía.

Como consecuencia de las mencionadas certificaciones e información adicional recibida de diferentes campos, las reservas probadas se han revisado a la baja en 222,7 millones de bep (un 4,1% de las reservas iniciales). Las principales revisiones negativas han afectado a los campos no operados de Trinidad y Tobago, Argentina (Ramos, Aguaragüe, etc), Brasil y al campo operado de Loma de la Lata en Argentina. Adicionalmente el efecto de los PSC impactó a la baja en 16 Mbep. En sentido positivo, hubo revisiones al alza en Bolivia y Venezuela.

Del total de 4.926 millones de bep de reservas probadas netas al cierre del año 2004, 1.683 millones de bep corresponden a líquidos (34,2%) y el resto a reservas de gas. En cuanto a su distribución geográfica, el 95,8% de las reservas están en Latinoamérica (correspondiendo a Argentina un 48,0 %, un 26,6 % a Bolivia y un 14,3 % a Trinidad y Tobago); el 3,9 % en el Norte de África y Oriente Medio; el 0,1% en España y el 0,2% en el resto del mundo.

La relación entre las reservas netas probadas de crudo y gas a 31 de diciembre de 2004 y la producción anual de 2004 refleja un ratio para los yacimientos actuales de 11,5 años.

Inversiones

Las inversiones en 2004 ascendieron a 1.183 millones de euros, frente a los 2.168 millones de euros del año anterior, que incluían las adquisiciones de participaciones adicionales en Trinidad y Tobago (20% de BPRY), Venezuela (25% de Quiamare La Ceiba) y otras de menor cuantía. Las inversiones se destinaron, fundamentalmente, a actividades de perforación y desarrollo, y a proyectos de recuperación secundaria de petróleo.

La inversión en exploración se destinó, principalmente a la búsqueda de hidrocarburos en Argentina, Cuba, Golfo de México, Trinidad y Tobago, Libia, Venezuela y Brasil.

Las inversiones de desarrollo representaron un 70% de la inversión total y se realizaron fundamentalmente en Argentina (65%), Trinidad y Tobago (10%), Bolivia (7%), Venezuela (6%) y en menor porcentaje en Libia, Ecuador y Brasil.

MAGNITUDES OPERATIVAS				
Producción neta de líquidos (Miles de bep)	**2002**	**2003**	**2004**	**2004 / 2003 %**
España	1.783	1.481	1.373	(7,3)
Norte de África y Medio Oriente	22.183	22.080	20.318	(8,0)
Argentina	159.795	157.672	146.096	(7,3)
Resto de Latinoamérica	29.452	35.712	39.848	11,6
Resto del mundo	19**	12	7	(41,7)
Total crudo	213.232	216.957	207.641	(4,3)
Producción neta de gas natural (Millones de pies cúbicos)				
España	4.852	-	-	-
Norte de África y Medio Oriente	40.288	37.022	25.963	(29,9)
Argentina	569.911	672.402	730.493	8,6
Resto de Latinoamérica	236.221	391.911	472.808	20,6
Resto del mundo	1.499**	1.401	587	(58,1)
Total gas natural	852.771	1.102.736	1.229.850	11,5
PRODUCCIÓN TOTAL*	**365.106**	**413.348**	**426.671**	**3,2**

* En miles de bep. Factor de conversión del gas en petróleo equivalente: 5.615 (pies cúbicos standard de gas por barril equivalente de petróleo)
**Incluye el efecto de la venta de activos en Indonesia

(RECUADRO)
GRAN PROYECTO DE GAS EN ARGELIA

La actividad de Repsol YPF en Argelia comienza en la década de los 70 y en la actualidad es líder gracias a la adjudicación de un importante proyecto integrado de gas natural licuado (GNL) de forma conjunta con Gas Natural SDG en la zona de Gassi Touil, al este del país.

Repsol YPF posee en Argelia derechos mineros sobre cinco bloques, 2 de explotación, con una superficie total de 1.720 km^2, y 3 de exploración, con 26.222 km^2. Estos bloques, que tienen unas reservas estimadas superiores a los 64 millones de barriles equivalentes de petróleo, tienen una producción neta de 2,6 millones de bep de líquidos y de 26.000 millones de pies cúbicos de gas natural al año, que suponen una producción neta total equivalente de 7,2 millones de bep.

En 2004, en un concurso impulsado por la empresa estatal argelina Sonatrach, se adjudicó el proyecto de Gassi Touil al consorcio formado por Repsol YPF (60%) y Gas Natural SDG (40%). Se trata del primer contrato para la realización de un proyecto de gas, y GNL integrado que se adjudica a un consorcio de compañías extranjeras en este país.

El proyecto, que tendrá una duración de 30 años, contempla una inversión inicial de 1.628 millones de euros para producir, explorar, licuar y comercializar un bloque de reservas de hidrocarburos en la zona de Gassi Touil Rhourde Nous-Hamra. Se producirán reservas de gas ya descubiertas y se realizarán trabajos de exploración para descubrir reservas de hidrocarburos adicionales y llevar a cabo su posterior desarrollo y producción.

También contempla la construcción de una planta de licuación de gas natural en Arzew, para comercializar el gas procedente de la zona de producción adjudicada. La planta de licuación tendrá una capacidad de 5,2 miles de millones de m^3 (bcm) anuales de GNL, equivalente al 20% del consumo español, y se podrá ampliar en un futuro con un segundo tren para optimizar el proyecto. La operación comercial de la planta de licuación podría comenzar en 2009.

Existen importantes sinergias internas y externas, dada la actual presencia de ambas compañías en Argelia y su relevante posición en los mercados gasistas de España y Estados Unidos. La zona de Gassi Touil-Rhourde Nouss es adyacente a la cuenca de Berkine, donde el consorcio se adjudicó el bloque de exploración Gassi Chergui Ouest. También ofrece sinergias con los bloques de Repsol YPF en Reganne (con gas ya descubierto) y M´Sari Akabli.

Este proyecto otorga a Repsol YPF una posición de liderazgo en Argelia, que sumada a la que ya posee en Libia, le coloca en una situación privilegiada en el Magreb.

2.2. REFINO Y MARKETING

- Máximo histórico de los márgenes de refino
- Aumento de producción de destilados medios con la puesta en marcha de una unidad de mild hydrocracking en la refinería de Puertollano.
- Repsol YPF se convierte en el tercer operador en Portugal tras la compra de los activos logísticos y comerciales de Shell.

Resultados del ejercicio

La actividad de refino y marketing se desarrolló en 2004 en un entorno caracterizado por un continuo aumento de los márgenes de refino. El indicador del margen de refino de la compañía se situó en 5,71 $/barril, frente a los 3,19 $/barril de 2003, alcanzando máximos históricos en el cuarto trimestre.

En España, los márgenes comerciales se redujeron ligeramente, en línea con la evolución del mercado, mientras que en Argentina fueron muy inferiores debido a la imposibilidad de trasladar el incremento de las cotizaciones de los productos al precio final de venta.

En el negocio de los gases licuados del petróleo (GLP) en España, los márgenes de envasado fueron un 8,2% inferiores a los de 2003, debido al desfase entre las cotizaciones internacionales de la materia prima y los fletes, además de las referencias consideradas para fijar el precio máximo. En Latinoamérica, los márgenes minoristas fueron superiores a los del año anterior, a excepción de Bolivia, donde prácticamente se han mantenido debido a los cambios en el marco regulatorio.

El resultado operativo en 2004 supuso una cifra record para la compañía, ascendiendo a 1.629 millones de euros, frente a 1.196 millones de 2003, lo que representa un incremento del 36,2%. El cash-flow operativo alcanzó los 2.247 millones de euros frente a los 1.785 millones de euros del año anterior.

Refino

Repsol YPF opera nueve refinerías, 5 en España, 3 en Argentina y una en Perú, con una capacidad total instalada de 1.162 miles de barriles por día. Adicionalmente, participa en otras tres refinerías, una en Argentina y dos en Brasil. Considerando estas participaciones, la capacidad total de refino asciende a 1.234 miles de barriles por día.

Las refinerías españolas representan el 59% de la capacidad de producción del país, las argentinas en torno al 50%, y la de Perú el 54%.

En 2004, Repsol YPF procesó 54,9 millones de toneladas de crudo, un 2,8% más que en 2003, lo que significa que el conjunto de refinerías de Repsol YPF trabajó al 89 % de su capacidad.

Marketing

La red de estaciones de servicio de Repsol YPF se concentra en Europa (España, Portugal e Italia) y Latinoamérica (Argentina, Brasil, Perú, Ecuador y Chile). La comercialización se realiza bajo las marcas Repsol, Campsa y Petronor en España, YPF en Argentina y, principalmente, Repsol en el resto de países. La actividad de marketing de Repsol YPF también incluye otros canales de ventas y la comercialización de productos como lubricantes, asfaltos, coque y productos derivados.

Los márgenes del marketing en España fueron ligeramente inferiores a los del año anterior, en línea con la evolución del mercado, por el importante incremento de las cotizaciones y su lento traslado a los precios finales de venta, y a pesar del buen comportamiento de dichos márgenes en el último trimestre del año.

Las ventas totales de productos petrolíferos en 2004 alcanzaron los 55 millones de toneladas, lo que supone un aumento del 2,6%. En España, las ventas de productos claros de alto margen al marketing propio crecieron un 3,5%. No obstante, las ventas totales al marketing propio cayeron un 0,6% debido fundamentalmente a la caída de las ventas de asfaltos (-31%) por la menor actividad de obra pública, y al descenso natural del fueloil (-12,8%) por la conversión de fuel a gas en la industria. Las ventas de gasolinas y gasóleos en la red de estaciones de servicio aumentaron un 3,1%, con descenso de las gasolinas e incremento de los gasóleos.

En Argentina, las ventas al marketing propio crecieron un 9,9%. En estaciones de servicio este aumento fue del 9,6%.

A finales de 2004 la red de estaciones de servicio de Repsol YPF alcanzaba un total de 6.913 puntos de venta, de los cuales un 19% estaban gestionados por la propia compañía, con una posición de liderazgo en España y Argentina.

En España, a diciembre de 2004, la red de estaciones de servicio era de 3.616 puntos de venta, de las cuales el 79% tienen un vínculo fuerte con la compañía. La red de gestión propia alcanzaba 944 puntos de venta que representan el 26% del total de la red. Repsol YPF continúa su política de fortalecimiento del vínculo con las estaciones de servicio.

En Europa, destaca la compra de las 303 estaciones de servicio que Shell tenía en Portugal. Con esta operación, Repsol YPF multiplica por cuatro el número de estaciones de servicio en este país hasta alcanzar las 426, convirtiéndose en el tercer operador con una cuota de mercado del 19%. Además, alcanza la segunda posición en venta directa de productos petrolíferos. Esta operación responde a la estrategia de crecimiento desarrollada por Repsol YPF en mercados naturales como el portugués, que además de su proximidad geográfica, dispone de un alto potencial de crecimiento. En Italia la red de estaciones de servicio cuenta con 74 puntos de venta.

En Latinoamérica, la compañía contaba a finales de 2004 con 2.841 estaciones: 1.868 en Argentina, 502 en Brasil, 125 en Ecuador, 146 en Perú y 200 en Chile.

Gases licuados del petróleo (GLP)

La actividad de GLP obtuvo un resultado operativo de 166 millones de euros, de los cuales un 39,9% corresponde a Latinoamérica. Este resultado es un 19% inferior al de 2003, debido a la ya mencionada disminución de márgenes de envasado.

Las ventas de GLP en Europa disminuyeron un 1,5% respecto a las del año 2003 alcanzando la cifra de 2 millones de toneladas. En España, las ventas disminuyeron un 1,9%, básicamente por la competencia de energías sustitutivas (electricidad y gas natural) y por la mayor competencia dentro del sector. Por su parte, en Latinoamérica, las ventas aumentaron un 5% debido a la buena evolución de los mercados de Perú y Ecuador y al aumento de cuota en estos países. Hay que destacar que en Argentina, el gobierno incrementó el impuesto para las exportaciones de GLP del 5% al 20%.

Durante 2004, se desarrollaron actuaciones para la expansión del negocio en Europa y Latinoamérica, mercados a los que se han trasladado las economías de escala y la eficiencia operativa de la compañía. Hay que destacar la compra del negocio de GLP de Shell en Portugal, que sitúa a Repsol YPF como el tercer operador por ventas de GLP en este país con una cuota de mercado del 21%.

Inversiones

Las inversiones en el área de refino y marketing ascendieron a 1.310 millones de euros, un 97,6% superiores a las 2003. Una parte importante del incremento se debe al cierre de la operación de compra de la red de estaciones de servicio de Shell en Portugal.

Además, las inversiones se destinaron a proyectos para la mejora en conversión y calidad de las refinerías españolas, destacando una unidad de mild hydrocracking en Puertollano y una unidad de hidrotratamiento de carga a FCC en La Coruña, dentro del programa para adaptar el esquema productivo a las nuevas especificaciones de calidad de la Unión Europea.

En Latinoamérica destaca el proyecto de ampliación de la refinería REFAP en Brasil y las nuevas unidades de vacío y visbreaking en Perú que han incrementado su capacidad de conversión.

El resto de las inversiones se destinaron a reforzar el vínculo con la red de estaciones de servicio y al desarrollo de productos comerciales de GLP tanto en España como en Latinoamérica.

MAGNITUDES OPERATIVAS

Materias procesadas [1] (Millones de toneladas)	2002	2003	2004	% 04-03
Crudo	52,8	53,4	54,9	2,8
Otras cargas y materias primas	5,1	5,2	5,2	0,0
TOTAL	57,9	58,6	60,1	2,6

Producción (Miles de toneladas)				
Destilados medios	24.336	24.890	26.178	5,2
Gasolinas	11.657	11.913	11.796	(1,0)
Fuelóleos	8.288	8.337	8.224	(1,4)
GLP	1.687	1.728	1.691	(2,1)
Asfaltos	1.504	1.596	1.650	3,4
Lubricantes	450	456	476	4,4
Otros (sin petroquímica)	3.397	2.921	3.220	10,2
TOTAL	51.319	51.841	53.235	2,7

(1) A partir del año 2002 incluye 30% de la refinería de REFAP y 50% de la refinería de Refinor.

Ventas de productos [2] (Miles de toneladas)	**2002**	**2003**	**2004**	**% 04-03**
Gasóleos / Keroseno	25.914	28.039	29.465	5,1
Gasolinas	9.807	9.932	10.148	2,2
Fuelóleos	8.399	8.349	8.118	(2,8)
GLP	3.237	3.193	3.217	0,8
Resto	5.971	7.257	7.237	(0,3)
TOTAL	53.328	56.770	58.185	2,5

Ventas por zonas (Miles de toneladas)				
España	28.815	29.853	30.090	0,8
Argentina	8.343	8.424	8.987	6,7
Resto del mundo	16.170	18.493	19.108	3,3
TOTAL	53.328	56.770	58.185	2,5

(2) A partir de 2003 incluye 30% de la refinería de REFAP y 50% de la refinería de Refinor.

(RECUADRO)
NUEVOS CARBURANTES REPSOL

Repsol YPF, comprometida con la tecnología, el respeto al medioambiente y la calidad de sus productos, viene desarrollando desde hace años carburantes exclusivos para sus estaciones de servicio. En 2001, el lanzamiento de las nuevas gasolinas aditivadas HITEC-6430, materializó una apuesta por la investigación para desarrollar carburantes mejores técnicamente y más eficaces en el motor. En 2003, otro nuevo carburante (Diesel e$^+$), confirma el salto cualitativo frente a los competidores, la diferenciación por "tecnología exclusiva en el producto".

Se ha dado un paso más y, coincidiendo con la entrada en vigor de nuevas exigencias de calidad de la Unión Europea (carburantes sin azufre) y con la aparición de nuevas tecnologías de vehículos, la compañía adquiere el compromiso de desarrollar, fabricar y distribuir nuevos productos en toda su red de estaciones de servicio de la Península Ibérica. Nace así una nueva gama de carburantes de alta tecnología: EFITEC en gasolina, mejorando el anterior concepto HITEC-6430; y el diesel e$^+$10, todavía más avanzado que su reciente predecesor, el e$^+$.Todos ellos llegan al mercado con un paquete de aditivos exclusivos para cumplir las crecientes exigencias de calidad de los nuevos motores y el respeto al medio ambiente.

A las ventajas ya probadas del diesel e$^+$ (mejora del arranque en frío, reducción del ruido de combustión, protección frente a la corrosión, detergencia para mantener limpio el sistema de alimentación del combustible, antiespumante que reduce el tiempo de repostaje y consigue un mayor nivel de llenado sin salpicaduras, y desemulsionantes que separan más fácilmente el agua del gasóleo) el nuevo diesel e$^+$10, desarrollado en el Centro de Tecnología de Repsol YPF, con sólo 10 ppm de azufre reduce aún más el impacto medioambiental, contribuye a la reducción de consumo del combustible y añade un exclusivo desactivador de metales que asegura la estabilidad, limpieza y óptima combustión del carburante en el motor.

Con la gama EFITEC en gasolinas y con la e$^+$ y e$^+$10 en diesel, Repsol YPF incorpora a sus carburantes la tecnología más avanzada que alcanza su máxima eficiencia en los nuevos motores, equipados con sistemas de inyección y otros componentes cada vez más sofisticados y más sensibles también a la calidad del carburante.

El compromiso con la tecnología y el medio ambiente nos obliga a ir más allá del día a día. El desarrollo de biocombustibles y su utilización en vehículos convencionales asegurando su perfecto funcionamiento, es otra de las actividades tecnológicas de Repsol YPF. Así, se llevan a cabo pruebas con biodiesel en diferentes autobuses de la flota de la Empresa Municipal de Transportes de Madrid, iniciadas en 2004, para validar sus prestaciones, y garantizar su calidad y ventajas medioambientales.

2.3. QUÍMICA

- Márgenes internacionales medios cercanos al ciclo medio
- Incremento de la capacidad de producción de la química básica en un 27% y de la derivada en un 6% con la compra de activos en Portugal
- Record de producción en Argentina

El negocio químico de Repsol YPF tiene una sólida posición en los mercados internacionales reforzada por su elevada integración con las áreas de refino y de exploración y producción, así como por la disponibilidad de tecnologías altamente competitivas y el continuado esfuerzo en la contención de costes.

El año 2004 ha sido un ejercicio con unos márgenes promedio internacionales propios de ciclo medio y superiores a los del año anterior. Esta mejor coyuntura internacional ha quedado reflejada en los resultados de esta actividad.

Resultados del ejercicio

El resultado operativo de la actividad química ascendió a 253 millones de euros, un 63,2% superior a los 155 millones de euros del ejercicio anterior. Esta significativa mejora en el resultado se debió al mayor volumen de ventas y a la positiva evolución de los márgenes internacionales de la química básica, urea y metanol, que compensaron los menores márgenes internacionales del portafolio de química derivada en Europa.

El cash-flow operativo de la actividad ascendió a 427 millones de euros, frente a los 328 millones de euros del pasado ejercicio.

Las ventas totales de productos petroquímicos fueron de 4,1 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 3,4% respecto al ejercicio 2003. Del total de ventas, las de productos petroquímicos básicos ascendieron a 420 miles de toneladas y las de derivada a 3.684 miles de toneladas, de las cuales 1.086 miles de toneladas se destinaron al mercado español, 769 miles toneladas se vendieron al mercado argentino y el resto, 1.829 miles de toneladas, a otros mercados.

En 2004, Repsol YPF alcanzó en Argentina un record histórico de producción de productos petroquímicos alcanzando 1,1 millones de toneladas. De este total, 400.000 toneladas corresponden a metanol, que incrementó su producción en un 13% respecto a 2003.

La capacidad instalada en el año 2004 ascendió a 7,3 millones de toneladas, frente a los 6,5 millones de toneladas del ejercicio anterior.

Desarrollo de nuevos mercados

Las inversiones en el año 2004 ascendieron a 293 millones de euros, superando los 81 millones de euros invertidos en el 2003. La inversión más relevante fue la adquisición de la compañía Borealis Polímeros Lda, que incluye los activos del complejo petroquímico de Sines en Portugal: un cracker con un volumen aproximado de 350.000 toneladas de etileno y dos plantas de polietileno, una de baja densidad con una capacidad de producción anual de 145.000 toneladas, y otra de alta densidad de 130.000 toneladas.

Esta operación ha supuesto un incremento importante de la capacidad de producción de olefinas y poliolefinas de Repsol YPF, aumentando en un 38% la capacidad de etileno, en un 25% la de poliolefinas, y en un 47% la de los polietilenos.

De esta manera Repsol YPF, además de obtener mayor presencia en los mercados de la Península Ibérica y sur de Europa, amplia su cartera de productos con nuevas aplicaciones de alto valor añadido.

Entre otras inversiones realizadas en 2004, destinadas a ampliaciones de capacidad y mejora de las unidades existentes, destaca el inicio del proyecto de ampliación del complejo de óxido de propileno / estireno monómero de Tarragona, que supondrá un notable incremento de su competitividad.

MAGNITUDES OPERATIVAS(*)

CAPACIDAD	2002	2003	2004	% 04-03
(Miles de toneladas)				
Petroquímica básica	2.137	2.137	2.717	27,1
Petroquímica derivada	4.306	4.379	4.654	6,3
TOTAL	**6.443**	**6.516**	**7.371**	**13,1**

VENTAS POR MERCADOS				
(Miles de toneladas)				
España	1.197	1.292	1.342	3,8
Argentina	670	824	882	7,1
Resto del mundo	1.448	1.851	1.880	1,6
TOTAL	**3.314**	**3.968**	**4.104**	**3,4**

VENTAS POR PRODUCTOS				
(Miles de toneladas)				
Petroquímica básica	292	426	420	(1,4)
Petroquímica derivada	3.023	3.542	3.684	4,0
TOTAL	**3.314**	**3.968**	**4.104**	**3,4**

(*)Se han modificado los datos de 2002 y 2003 para presentar magnitudes más ajustadas con la realidad del negocio químico de Repsol YPF. Concretamente, se han realizado ajustes en la consolidación de filiales y se ha redefinido el concepto de básica y derivada. En química básica se reflejan las ventas externas de olefinas, coherentes con los indicadores de márgenes internacionales, y en derivada el resto de la actividad química.

2.4. GAS Y ELECTRICIDAD

- Incremento de la participación de Repsol YPF en Gas Natural SDG hasta alcanzar el 30,847%.

- Gas Natural SDG adquiere sociedades de distribución en Italia y aumenta su participación en las sociedades que posee en Brasil.

La actividad de gas y electricidad de Repsol YPF durante 2004 estuvo marcada por el crecimiento de la actividad de distribución de gas en España y en Latinoamérica, y las adquisiciones realizadas por Gas Natural en Brasil, donde incrementó su participación en compañías en las que ya estaba presente, y en Italia, donde adquirió las sociedades de distribución Brancato, Smedigas y Nettis.

Resultados del ejercicio

En el año 2004, Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 274 millones de euros frente a los 212 millones de 2003, lo que representa un incremento del 29,2 %.

Este incremento en el resultado operativo se debe principalmente a los aumentos de participación en Gas Natural SDG y a la positiva evolución de sus resultados como consecuencia del crecimiento de la actividad de distribución de gas en España, el crecimiento orgánico de sus actividades en Latinoamérica, y las adquisiciones realizadas en Puerto Rico, Brasil e Italia, cuyo efecto ha sido parcialmente compensado por la caída en el margen unitario de las actividades de comercialización de gas en España.

Crecimiento de las ventas

Las ventas totales de gas natural ascendieron a 32,85 bcm, un 8,3% superiores a las del ejercicio 2003 debido a las ventas mayoristas internacionales realizadas por Gas Natural SDG y al crecimiento de las ventas en Latinoamérica e Italia.

Las ventas totales en España fueron de 20,99 bcm, un 3,2% superiores a las de 2003 debido, principalmente, a la mejora en las ventas de la comercializadora. Sin embargo, se produjo un descenso en las ventas en distribución y en ventas mayoristas a distribuidoras ajenas. La cifra de clientes en España creció en 326.000 durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 4,8 millones.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, Gas Natural SDG alcanzó una cuota en el mercado eléctrico liberalizado cercano al 6%, con unas ventas de 4.457 GWh.

Respecto a la generación de electricidad, los ciclos de San Roque y San Adrián de Besós, junto con la potencia instalada en cogeneración y eólica,

produjeron 5.802 GWh en 2004. En cuanto a proyectos en marcha, una de las unidades de 400MW de la central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja) ha iniciado su operación comercial en enero de 2005, mientras que la segunda unidad de 400 MW lo hará proximamente. Por otra parte, continúa la construcción de 1.200 MW en Escombreras (Murcia) y se prevé iniciar la construcción de 800 MW en Plana del Vent (Tarragona), lo que indica el fuerte impulso dado a esta actividad.

En Latinoamérica, el área de gas y electricidad aportó un resultado de 65 millones de euros, un 160% superior al la cifra registrada en 2003. Esta mejora fue consecuencia de las mayores ventas en Brasil (25,5%,) Colombia (16,6%) y México (4,1%), compensado parcialmente por el descenso en Argentina (-2,2%), por el incremento de participación en Gas Natural SDG, por la aportación de Puerto Rico, que empezó a consolidar en noviembre de 2003, y por la consolidación global de las sociedades CEG y CEG Rio en Brasil desde julio de 2004.

El número de clientes aumentó en 280.000 durante 2004, alcanzando los 4,5 millones. Este factor junto con la recuperación económica en toda la zona y el incremento de las ventas a centrales eléctricas en Brasil han permitido un aumento del 10,8% en las ventas en la región. Esta mejora se produjo a pesar de las menores ventas residenciales e industriales en Argentina, como consecuencia de una climatología más suave y del trasvase de grandes clientes al mercado de servicios de ATR (acceso a terceros a la red).

Las ventas de la actividad de trading de gas natural fuera de España, que desde el primer trimestre de 2004 incluyen las ventas del Grupo en Italia con 252.000 clientes, ascendieron a 3,94 bcm, un 38,7% superior a los 2,84 bcm registrados en 2003.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad durante 2004 fueron de 785 millones de euros, un 53,6% superiores a las del año anterior, como consecuencia principalmente de la adquisición de acciones de la compañía Gas Natural SDG, hasta alcanzar la participación del 30,85%, y de las mayores inversiones de esta compañía durante el ejercicio 2004. Entre las inversiones realizadas por Gas Natural SDG, destacan las compras en Italia y Brasil, y el mayor ritmo inversor en los proyectos de ciclo combinado.

MAGNITUDES OPERATIVAS (*)

(bcm)

Ventas de gas natural por zonas	2001	2002	2003	2004	% 04-03
España	16,92	18,52	20,34	20,99	3,2
Argentina	2,26	2,22	2,49	2,43	(2,2)
Resto de Latinoamérica	3,48	4,45	4,67	5,49	17,7
Resto del mundo	1,10	1,68	2,84	3,94	38,7
TOTAL	**23,77**	**26,87**	**30,34**	**32,85**	**8,3**

(*)Ventas al 100% de Gas Natural SDG. Desde 2004, las ventas de gas natural en España incluyen las ventas mayoristas de GNL con destino a España que en años anteriores se reportaban en resto del mundo. Las cifras de 2003 se han reexpresado, siguiendo el criterio utilizado por Gas Natural SDG con el fin de permitir una comparación en términos homogéneos con las de 2004

3. ÁREAS CORPORATIVAS

3.1. RECURSOS HUMANOS

La Visión, Valores y Compromisos de Repsol YPF son referencia para definir y desarrollar su política de recursos humanos. Teniendo este planteamiento, durante 2004, se constituyeron equipos de trabajo que, a partir de los resultados obtenidos en el Estudio de Clima realizado en 2003, implantaron acciones de mejora para reforzar el liderazgo de los directivos, mejorar la comunicación interna y otros planes específicos de recursos humanos para las diferentes áreas de negocio.

Una de las dimensiones que requerían actuaciones de mejora apuntaba a reforzar el liderazgo. Para ello se puso en marcha un programa de desarrollo en el que participan el 100% de los directivos y que se ha desarrollado con un programa de formación específico (que continuará en 2005).

Uno de los compromisos que la compañía mantiene con sus empleados es favorecer y potenciar su desarrollo profesional. Para conocer el estado del desarrollo profesional y emprender las medidas oportunas que optimizan los procesos relacionados con el mismo se han definido una serie de índices relacionados con los aspectos tales como: acciones que se han tomado como consecuencia de los resultados del Estudio de Clima 2003, los planes de acogida que se imparten a las personas de nueva incorporación en la compañía o planes de formación.

La formación es uno de los pilares del desarrollo profesional dentro de Repsol YPF. En 2004 se iniciaron nuevos grupos del Programa Integral de Management (PIM), un postgrado realizado a medida de Repsol YPF que se dirige a jefes y gerentes. En este programa se ha incluido un nuevo módulo para trabajar en la Visión Estratégica en general y el desarrollo de los colaboradores en particular. Asimismo, se lanzó el nuevo Programa de Formación para Nuevos Profesionales con ediciones en España, Argentina, Lima y Bolivia y se continuó con los Programas de Desarrollo Directivo para pre-directivos.

Igualmente, se continuó trabajando en el diseño de planes de formación específicos para satisfacer necesidades concretas de capacitación en determinadas unidades y direcciones (algunos ejemplos han sido Compras y Contrataciones, Tecnología, RRHH, etc.). Estos planes incluyen acciones de carácter estratégico para la unidad, y responden al nuevo modelo de formación de la compañía. Durante 2004, se dedicaron a formación mas de 900.000 horas con la participación de más de 70.000 asistentes en los cursos impartidos.

Por otra parte, se ha seguido aplicando como herramienta la evaluación de competencias y desde 2002 se han evaluado cerca de 7.000 empleados.

Distribuida en más de veinte países, la plantilla total de Repsol YPF a diciembre de 2004 ascendió a 33.337 empleados. Geográficamente, el 51,1% de los trabajadores se encontraba en España; el 43,7% en Latinoamérica; el 4,1 en otros países europeos; el 0,2% en Norteamérica, y el 0,5% en el Norte de África, Oriente Medio y Lejano Oriente. Por áreas de negocio, el 7,1% de la plantilla se concentró en Exploración y Producción; el 11,4% en Gas y Electricidad; el 56,9% en Refino y Marketing; el 8,8 en GLP; y el 7,6% en Química.

3.2. INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA

La razón de ser de la I+D+i en una empresa es su rentabilidad económica a través de las mejoras de su productividad y competitividad, pero también aporta un valor añadido adicional relacionado con su impacto social.

Por otro lado, la I+D+i empresarial juega un papel importante cara a fomentar la transferencia del conocimiento que se desarrolla en Universidades y Centros públicos. Entre un 10 y un 15% del presupuesto de I+D de Repsol YPF (por encima de la media española del 6%) se invierte en el sistema público a través de la contratación de actividades que forman parte de los proyectos de la propia empresa. En el año 2004 se han firmado casi cien nuevos contratos de este tipo con Universidades y Centros españoles e internacionales.

La Unidad de Tecnología de Repsol YPF dispone de dos centros de I+D+i y Soporte Tecnológico localizados en Móstoles (Madrid), con una plantilla de 350 personas, y en La Plata (Argentina) con otras 80.

El Centro de Tecnología de Madrid, claro reflejo de la apuesta decidida de la compañía por la tecnología, está a la altura de los mejores complejos tecnológicos de los sectores energético y petroquímico a nivel internacional. El Centro de Tecnología de La Plata es el centro de referencia para las actividades de Exploración y Producción y también asegura la necesaria proximidad a las operaciones de la compañía en Latinoamérica.

Actividades

Con un presupuesto anual previsto para 2005 de 55 millones de euros, más de tres veces el de hace siete años y casi la mitad del gasto anual de la compañía en incorporación de tecnología, la Unidad de Tecnología realiza tres tipos de actividades: investigación y desarrollo de nuevos productos y de nuevos procesos de producción; soporte tecnológico para la mejora continua de productos y procesos ya existentes en la compañía, con la finalidad de reducir costes de producción y de adaptar la calidad de los productos a las exigencias del mercado y la legislación y, proyectos exploratorios de largo plazo que permiten evaluar el potencial futuro de tecnologías hoy emergentes.

En Refino y Marketing de productos petrolíferos destaca el soporte tecnológico necesario para la producción de gasolinas y gasóleos exclusivos de nuestras estaciones de servicio, con mejores prestaciones y más respetuosos con el medio ambiente. Asimimso, se han desarrollado nuevos productos como los biocarburantes de origen vegetal o nuevas especialidades de lubricantes y asfaltos con mejores prestaciones. En el Centro de Tecnología se fabrican también los productos sintéticos utilizados por los equipos campeones del mundo de moto GP, así como otros productos de competición y para aplicaciones especiales.

En Petroquímica, destacan los procesos para la producción de óxido de propileno y de cauchos hidrogenados, así como la tecnología de plásticos para agricultura. En la actualidad se continúa investigando para mejorar estos

procesos y productos y también sobre nuevos catalizadores para la obtención de especialidades de poliolefinas de mayor valor añadido.

En Exploración y Producción de hidrocarburos, los proyectos se orientan a identificar y caracterizar reservas, a incrementar la recuperación de petróleo de los yacimientos más maduros, a reducir los costes de producción y a mejorar la calidad medioambiental de las operaciones. Durante los dos últimos años han destacado las actividades relacionadas con la recuperación del fuelóleo contenido en el buque Prestige, hundido frente a las costas de Galicia a 4.000 metros de profundidad y que se ha completado con éxito en octubre de 2004.

Dada la creciente presencia de Repsol YPF en la cadena de gas natural licuado, se están reforzando las capacidades tecnológicas en este campo. En cuanto a la utilización de los combustibles gaseosos (gas natural y butano), merece citarse la mejora de las redes de distribución y las instalaciones de envasado de butano y propano, la labor de homologación de la seguridad de los aparatos de consumo y la búsqueda de nuevas aplicaciones de estos combustibles. Entre estas últimas destaca la vigilancia tecnológica de los nuevos procesos de conversión de gas natural en combustibles líquidos para automoción.

Por otro lado, la compañía dedica especial atención al mejor conocimiento de las tecnologías medioambientales, como las relativas a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero para control del cambio climático o a la remediación de suelos y acuíferos contaminados.

Repsol YPF realiza otros proyectos con objeto de explorar el potencial futuro de nuevas tecnologías, como son: la producción de hidrógeno, su suministro en estación de servicio experimental y su uso en vehículos movidos por pilas de combustible, así como la fabricación de carburante diesel a partir de gas natural a través de los procesos conocidos como GTL (gas-to-liquid).

3.3. MEDIO AMBIENTE Y SEGURIDAD

Para Repsol YPF la atención al medio ambiente y la seguridad constituye un aspecto central de la gestión del negocio. Este principio está asumido en la Visión corporativa, con el compromiso de "contribuir al desarrollo sostenible y a la mejora del entorno social y respetar los derechos humanos, el medio ambiente y la seguridad", y con el siguiente valor ético: "Exigimos un alto nivel de seguridad en procesos, instalaciones y servicios, prestando especial atención a la protección de los empleados, contratistas, clientes y entorno local, y transmitimos este principio de actuación a toda la organización".

De estos compromisos y valores emana la Política de Medio Ambiente y Seguridad, que se implementa en todas las actividades de la compañía mediante el sistema de gestión que establece los principios organizativos, los sistemas de planificación, seguimiento y auditorías y las condiciones básicas comunes a toda la empresa en los ámbitos de medio ambiente y seguridad. El principal soporte del sistema es el Manual de Medio Ambiente y Seguridad, que se complementa con un extenso cuerpo de normas, procedimientos y guías técnicas.

Medio ambiente

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2004 de Repsol YPF, puede encontrarse información detallada sobre los aspectos principales y las mejoras relevantes introducidas durante el ejercicio en los distintos ámbitos de la protección ambiental.

Por otro lado, en la Nota 22 de la Memoria Consolidada se detalla la información relativa a activos, gastos e inversiones, contingencias, provisiones y actuaciones futuras de naturaleza medioambiental. Entre las principales inversiones realizadas en 2004 destacan, en el ámbito de refino, como en años anteriores, las requeridas para alcanzar la calidad medioambiental de los productos petrolíferos exigida en la nueva normativa europea y argentina. También son significativas las inversiones destinadas a controlar, reducir y/o evitar emisiones contaminantes, destacando, entre otras, las realizadas en la protección atmosférica y del medio hídrico.

Cambio climático

En 2004 ha seguido siendo relevante todo lo relativo a la problemática del cambio climático. La ratificación del Protocolo de Kioto ha impulsado a algunos de los países firmantes a desarrollar normativa para su aplicación. La Unión Europea, en octubre de 2003, publicó la Directiva 2003/87/CE por la que se creaba un sistema de comercio de emisiones de CO^2 europeo a partir de 2005 y que afecta, entre otras actividades, a las refinerías de petróleo y a las instalaciones de generación de energía eléctrica de más de 20MW de potencia.

En el marco del cumplimiento de dicha Directiva, el Gobierno español presentó en junio de 2004 el documento sobre los criterios para la elaboración del Plan Nacional de Asignaciones (PNA), incluyendo la asignación de

cantidades globales para cada uno de los sectores afectados. Con posterioridad, se estableció la cantidad de emisión de CO_2 para cada instalación en cada uno de los sectores. En diciembre de 2004, la Comisión Europea adoptó la decisión por la que aprobaba el Plan Nacional de Asignación de España y en consecuencia, el 21 de enero de 2005 el gobierno español aprobó la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión para las instalaciones. En el caso de Portugal, este Plan Nacional fue aprobado por el la Comisión Europea el 24 de octubre de 2004.

La Directiva, tras ser modificada y aprobada como Directiva 2004/101/CE, establece la posibilidad de utilizar en el mercado europeo los créditos de reducción de emisiones procedentes del Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). Estos créditos se obtienen como resultado de una reducción de emisiones producida por un proyecto llevado a cabo en países que no tienen un compromiso cuantitativo dentro del Protocolo de Kioto.

Para afrontar estos nuevos retos Repsol YPF ha desarrollado, durante 2004, un intenso trabajo de elaboración de inventarios e identificación de oportunidades de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) para minimizar las necesidades de compra de derechos, y para abordar una gestión integrada que permita la reducción de emisiones y la generación de proyectos MDL internos.

En este sentido, la compañía ha iniciado los trámites para el reconocimiento, por parte de Naciones Unidas, de su primer proyecto de MDL consistente en la reinyección de CO_2 en el yacimiento de Cerro Fortunoso en la provincia de Mendoza, en Argentina. El objetivo de la actividad del proyecto es contribuir a la reducción de las emisiones de CO_2, principalmente, y en menor medida de CH_4, mediante la re-inyección del gas producido en los pozos del yacimiento Cerro Fortunoso. Se estima que el proyecto puede generar una reducción de emisiones del orden de 336.000 toneladas de CO_2 equivalente acumuladas en un período de acreditación de 7 años.

Repsol YPF participa, además, en el Programa Español para el MDL y la Aplicación Conjunta, colaboró en la redacción de la Guía española para la utilización de dichos mecanismos de flexibilidad contemplados en el Protocolo de Kioto y participó en la COP 10 (10ª Conferencia de las Partes), donde publicó su posición ante el Cambio Climático en la revista oficial del evento "Responding to Climate Change".

Extracción del fuel del Prestige

En 2004 finalizó con éxito el proceso de extracción del fuel remanente en los tanques del pecio del buque petrolero Prestige, que se hundió frente a las costas gallegas el 11 de noviembre de 2002, a 3.850 metros de profundidad.

En las operaciones marinas, que comenzaron en mayo y duraron cinco meses, se extrajeron 13700 toneladas de fuel, la práctica totalidad del fuel que permanecía en el pecio. Para ello se utilizaron los robots y el sistema de lanzaderas desarrollado durante las pruebas realizadas el 2003, así como una

novedosa técnica de flujo anular para permitir el vaciado de las lanzaderas. A finales de septiembre de 2004 la extracción quedó finalizada y se transportó todo el fuel a la refinería de Repsol YPF en A Coruña para su tratamiento. Seguidamente se procedió a la introducción de nutrientes para eliminar los restos de fuel mediante un proceso de biorremediación.

Repsol YPF, por su compromiso con la sociedad y con el medio ambiente, acometió el proyecto a petición de la Administración Española, pese a no tener ninguna relación con el buque hundido ni con su carga.

El proyecto ha constituido en su conjunto un reto tecnológico y un precedente a nivel mundial que crea un patrón metodológico para actuaciones futuras. Repsol YPF ha sido galardonada con el prestigioso Premio de la Energía Global Platts para el 2004 por el mejor Proyecto de Ingeniería del Año.

Seguridad

Repsol YPF tiene como meta no tener accidente alguno en sus operaciones. Para ello, ha fijado un plan de seguridad laboral y disminución de la accidentabilidad en el que se establecen tanto actuaciones de mejoras en la gestión como inversiones para mantener las instalaciones de acuerdo a los mejores estándares del sector.

En 2004 continuó la reducción en la frecuencia de los accidentes y no se registró ningún accidente mortal de personal propio. Sin embargo, a pesar de las acciones de mejora emprendidas y los avances conseguidos, ha habido que lamentar un total de 8 accidentes mortales de empleados contratistas en nuestras operaciones.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2004 de Repsol YPF, se detallan las principales actuaciones e inversiones en mejora de la seguridad.

3.4. COMUNICACIÓN Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

En Repsol YPF creemos en la comunicación fluida y transparente con los distintos grupos de interés como medio idóneo para conocer de cerca sus inquietudes, atender sus expectativas y actuar de forma responsable con las personas y el entorno, generando valor económico y social a largo plazo.

El bienestar y el progreso de la sociedad y, en especial, de las comunidades locales en las que operamos, son prioritarias para la compañía. Por esta razón, tratamos de mantener una comunicación abierta y recíproca que nos permite identificar sus necesidades y desarrollar proyectos dirigidos a la integración de la compañía en dichas comunidades y a la mejora de su calidad de vida, estableciendo relaciones duraderas, basadas en la confianza y beneficio mutuo.

Durante los últimos años la compañía se ha centrado en el desarrollo de un sólido marco de relación y en el despliegue de un amplio programa de acciones que favorezca los compromisos de valor que Repsol YPF desea construir, impulsando proyectos que fomenten el progreso y sienten las bases del futuro de las comunidades locales. Asimismo, Repsol YPF es consciente de la gran riqueza y diversidad cultural presente en las áreas en que opera, y favorece la conservación y divulgación de este patrimonio a través de la colaboración en actividades de patrocinio cultural.

Los principales programas sociales y culturales desarrollados por Repsol YPF pueden consultarse en la página web de la compañía www.repsolypf.com y en el Informe de Responsabilidad Social Corporativa.

Contribuyendo al desarrollo de la comunidad

La realización de programas sociales está encaminada a lograr un desarrollo autosostenible a medio y largo plazo. Tratamos que nuestros proyectos fomenten la creación de empleo y el desarrollo económico y que respondan a las necesidades del entorno más próximo a nuestras operaciones y de los países donde tenemos presencia. En este sentido, la compañía asume los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y con nuestros programas tratamos de dar respuesta a los Retos del Nuevo Milenio enunciados por Naciones Unidas en 2002.

Repsol YPF colabora en proyectos de **Desarrollo Comunitario**, para cooperar en el desarrollo de programas en diversas comunidades, fomentando su progreso, su mejora de la calidad de vida y la conservación de su identidad cultural. Como ejemplo, el Programa Desarrollo Campesino Sustentable en Ecuador, cuya finalidad es contribuir con fondos, en comunidades de la Amazonía y Esmeraldas, a la regeneración de flora nativa, asistencia técnica y fortalecimientos de fondos de micro créditos, beneficiando a 6.800 familias.

En el área de **Educación y Formación**, Repsol YPF participa en el desarrollo de las sociedades a través de programas de enseñanza primaria y secundaria, universitarios y de postgrado. Destacan el programa "Leer es Fundamental", dirigido a escolares argentinos de la región de Las Heras, y el

proyecto "Matemáticas para todos" en Perú, mediante el cual se estimula la participación de los alumnos y se estudia la solución de problemas cotidianos a través del análisis matemático.

En **Educación de Postgrado**, destaca la labor que realiza el Instituto Superior de la Energía (ISE), dependiente de la Fundación Repsol YPF. En el curso académico 2003/2004 han participado 114 alumnos de España y Latinoamérica, principalmente, y más de 100 profesores de diferentes empresas e instituciones de varios países.

En lo que se refiere a **Salud**, Repsol YPF colabora en la lucha por la prevención y control del SIDA. Así, participamos en proyectos de prevención y atención de esta enfermedad en Bolivia y Trinidad y Tobago, zonas geográficas con un alto nivel de afectación. Las acciones se orientan hacia la información, sensibilización, apoyo y formación para la prevención, así como a la distribución de medicamentos y defensa de los derechos de los afectados.

Repsol YPF promueve la **Integración Social**,de grupos desfavorecidos a través de numerosos proyectos. Cabe destacar, en colaboración con la Fundación Bobath, un proyecto educativo y asistencial único en España, ya que está concebido como centro de atención integral a personas con parálisis y daño cerebral en cualquier etapa de su vida.

Con el fin de apoyar la conservación de la **Biodiversidad** en los países donde tiene presencia, la compañía lleva a cabo programas destinados a la conservación del medio ambiente, como el Programa Andes Tropicales, iniciado hace tres años en Venezuela, y el fondo "Michiruy", proyecto destinado a la creación de una red autogestionada de servicios eco turísticos en comunidades rurales de aquel país.

Los empleados de Repsol YPF son parte activa del compromiso social de la compañía y por ello colaboran, ofreciendo su tiempo y esfuerzo, en programas de **Voluntariado Corporativo**. Cabe destacar el Programa Energía Solidaria, llevado a cabo en Argentina a través de la Fundación YPF, consistente en la celebración de un concurso interno de propuestas de acción comunitaria, y los proyectos de la Fundación Junior Achievement en España, que impulsa programas dirigidos a estudiantes de educación secundaria. Su objetivo es que los alumnos aprendan los conceptos fundamentales de la economía y descubran sus habilidades e intereses con la finalidad de comprender la relación entre economía y empresas.

Cultura

En **Artes Plásticas**, Repsol YPF colabora con museos, exposiciones e iniciativas que abarcan la fotografía, la pintura y la escultura. Un año más destaca la colaboración de Repsol YPF como patrocinador de la Casa de América, que acoge las exposiciones del prestigioso Festival Internacional de Fotografía PhotoEspaña. En la edición de 2004 se presentaron obras de tres

artistas latinoamericanos: Nicolas Goldberg (Argentina), Enrique Metinides (México) e Yvonne Venegas (México).

En 2004 continuó el programa Repsol YPF para la **música** en Latinoamérica, uno de los proyectos de mayor alcance emprendidos para la rehabilitación y difusión del patrimonio musical latinoamericano, tal y como reconoce la UNESCO. Se han descubierto, gracias al Programa Repsol YPF, unos doscientos instrumentos históricos, entre ellos el arpa, la vihuela, clavecines, melodios, y los órganos más antiguos de América.

Como muestra de su participación en la **recuperación del Patrimonio Histórico**, destacan la restauración de la Reja del altar mayor de la Catedral de Toledo y la colaboración con la Fundación Atapuerca, que lleva a cabo excavaciones en la sierra del mismo nombre y donde Repsol YPF colabora como proveedor de combustible.

Otra manifestación del compromiso de Repsol YPF con la cultura es el **patrocinio de publicaciones.** Entre las editadas en 2004 destacan "La belleza oculta", del fotógrafo Alberto Schommer, en el que se refleja la historia de Libia y sus contrastes, mostrando un interesante recorrido por sus ciudades, desiertos, costumbres y cultura, y un diccionario de americanismos, en el que Repsol YPF colabora como benefactor de la Fundación Pro Real Academia de la Lengua Española.

En colaboración con la Fundación Repsol YPF, se realiza desde 1987 el **Seminario Repsol YPF–Harvard**, que cuenta con la participación del Kennedy School of Government, y cuya finalidad es la de promover el diálogo sobre los desafíos que afronta el competitivo mercado internacional de hidrocarburos. En este foro se reúnen las más destacadas personalidades en el ámbito académico, empresarial y gubernamental a nivel internacional para establecer un intercambio de puntos de vista e informaciones sobre el futuro de la industria energética mundial.

(RECUADRO)
PATROCINIO DEPORTIVO

El año 2004 comenzó de forma inmejorable para el patrocinio deportivo de Repsol YPF, con la victoria del piloto catalán Nani Roma en el rally París-Dakar. Su victoria marcó un hito en la historia del motociclismo de nuestro país, al ser la primera de un español en los 27 años de historia de esta mítica carrera.

Repsol YPF es una imagen indisociable al Mundial de Motociclismo gracias a los veintisiete títulos mundiales obtenidos. En MotoGP, en 2004 se celebró el décimo aniversario del Repsol Honda Team, y en 250 cc, Sebastián Porto, dentro del equipo Aspar, logró cinco victorias que le situaron como subcampeón del Mundo.

En el Mundial de Trial Oudoor, los integrantes del equipo Repsol YPF lograron 30 podios. Takahisa Fujinami se coronó por primera vez Campeón del Mundo de Trial y su compañero, Doug Lampkin, siete veces campeón del mundo, completó el éxito del equipo con el subcampeonato.

Repsol YPF ha estado presente en las competiciones de monoplazas antesala de la Formula 1. En el Campeonato de España de Fórmula 3, el piloto Repsol, Borja García, se alzó con el título. En las World Series, el piloto Heikki Kovalainen, integrado en el Pons Racing y patrocinado por Repsol YPF, logró el Campeonato. Gracias a su compañero de equipo,-*- Adrián Vallés, el Pons Racing consiguió también el título por equipos.

En el 2004, Repsol YPF apostó fuerte por los Raids y el equipo de motos Repsol KTM participó en la mayoría de las pruebas de la Copa del Mundo de Raids. En el Raid de Marruecos Isidre Esteve y Marc Coma lograron un doblete histórico para el equipo consiguiendo el primer y segundo puesto. Marc Coma se proclamó vencedor de la Baja España y Esteve, primero en la Copa de España de Rallies de Tierra.

Con el apoyo de Repsol YPF, Roma entró en el equipo Mitsubishi junto a Peterhansel, Masuoka, Alphand y Mayer para disputar al volante de un coche oficial, el rally Dakar 2005. Su sexta posición final contribuyó al gran éxito del equipo Mitsubishi Repsol, ya que la victoria fue para Peterhansel y la segunda posición para su compañero Alphand. Estos resultados fueron acompañados por el excelente papel realizado por el equipo de motos Repsol KTM, con el que Marc Coma logró finalizar en segundo lugar.

D. LUIS SUAREZ DE LEZO MANTILLA, Secretario del Consejo de Administración de REPSOL YPF, S.A.
Certifico: Que los folios .....

de papel timbrado de clase 8ª, serie OH, números 7400016 a 7400163, ambos inclusive, todos ellos utilizados solamente por el reverso, reproducen fielmente las Cuentas Anuales Consolidadas de REPSOL YPF, S.A. y sus sociedades filiales correspondientes al ejercicio 2004, incorporando datos sobre el ejercicio anterior y el Informe de Gestión Consolidado, en los términos aprobados por el Consejo de Administración el día 29 de marzo de 2005 para su presentación a la Junta General y se firman seguidamente en el presente folio y en el que le sigue en número de la misma clase y serie por los componentes del Consejo de Administración en la fecha de aprobación por el mismo.

ANTONIO BRUFAU NIUBÓ

RICARDO FORNESA RIBÓ

MANUEL GONZÁLEZ CID

ANTONIO HERNÁNDEZ-GIL ÁLVAREZ-CIENFUEGOS

ENRIQUE DE ALDAMA Y MIÑON

GONZALO ANES ÁLVAREZ-CASTRILLÓN

IGNACIO BAYÓN MARINÉ

JORGE MERCADER MIRÓ

JUAN MOLINS AMAT

CARMELO DE LAS MORENAS LÓPEZ

MARCELINO OREJA AGUIRRE

GREGORIO VILLALABEITIA GALARRAGA

LUIS SUÁREZ DE LEZO MANTILLA

POR PEMEX INTERNACIONAL ESPAÑA, S.A.