

**EL RESULTADO NETO DE REPSOL YPF SE INCREMENTA UN 37%**

Cifras no auditadas (NIF)

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2004	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05/1T04
<b>RESULTADO CONTABLE</b> (Millones de euros)				
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	1.062	525	1.483	39,6
RESULTADO NETO	618	328	845	36,7
<b>INDICADORES PROFORMA (1)</b> (Millones de euros)				
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO	1.047	1.218	1.393	33,0
RESULTADO NETO AJUSTADO	638	787	801	25,5
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>				
Euros por acción	0,51	0,27	0,69	36,7
Dólares por acción	0,62	0,36	0,90	43,5

(1) Se incluyen con el objetivo de facilitar el análisis del rendimiento operativo de la compañía y una mejor comparabilidad de los resultados generados en cada periodo. Ver definición en la nota de la página 15. A los ajustes incluidos como no recurrentes se les ha aplicado la tasa efectiva del Impuesto de Sociedades estimada para el periodo. Hay que señalar que el significado del término "resultado neto ajustado" ha cambiado con respecto al que tenía en los trimestres anteriores.

**DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2005**

- **El resultado neto** del trimestre alcanzó 845 millones de euros, lo que supone un incremento del 37% frente al primer trimestre de 2004. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado ajustado creció un 26%. Los resultados del trimestre reflejan unos elevados precios del crudo y márgenes de refino, así como la buena evolución de la petroquímica.
- **El resultado de las operaciones** del primer trimestre de 2005 ha ascendido a 1.483 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes **el resultado operativo ajustado** asciende a 1.393 millones de euros, con una subida del 33%. La **caja neta generada** ha alcanzado 1.509 millones de euros y **el beneficio por acción** ha sido de 0,69 euros.
- **La producción** en el trimestre alcanzó 1.131.600 bep/día, un 0,6% superior al primer trimestre del año 2004. La producción de gas en el trimestre se ha incrementado un 8,1% frente al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente en Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela. Destaca en particular, el crecimiento de la producción de gas en Bolivia de un 41% en el trimestre como consecuencia de las exportaciones de gas a Argentina iniciadas en junio de 2004 y el incremento de ventas a Brasil.
- **Los precios de realización de los líquidos** se han visto afectados negativamente en las ventas domésticas en Argentina por el efecto de las mayores retenciones, así como por la ampliación de los diferenciales entre los crudos pesados y ligeros. Por el contrario, el precio de realización del gas ha crecido un 23%, como consecuencia de la mayor producción en Trinidad y Tobago y los incrementos de los precios en cabeza de pozo en Argentina.
- **Los elevados márgenes de refino** continúan reflejando los amplios diferenciales entre crudos ligeros y pesados junto a los altos precios de los destilados medios.
- **Repsol YPF y Gas Natural SDG**, firmaron el 29 de abril un acuerdo para los negocios de Gas Natural Licuado (GNL). Ambas compañías participarán conjuntamente en los futuros proyectos integrados de GNL, incluyendo la exploración, producción y licuefacción del gas natural. Asimismo, se creará una sociedad mixta, participada al 50%, dedicada a las actividades midstream: transporte, trading y comercialización mayorista de GNL.

## 1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

Los resultados del primer trimestre de 2005 son los primeros que se presentan de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dado que diversas Normas e Interpretaciones se encuentran en fase de borrador o de aprobación definitiva por parte de la Comisión Europea, es posible que sea preciso introducir cambios en la información presentada cuando se preparen los Estados Financieros consolidados del ejercicio 2005. El 31 de marzo de 2005 Repsol YPF realizó una presentación sobre la Adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera en la que se indicaban los criterios adoptados por el Grupo en relación con las alternativas permitidas. Para una mejor comparabilidad de los resultados del año 2005 se adjuntan unas tablas (Anexo) con toda la información financiera trimestral del año 2004 bajo NIIF.

El resultado neto alcanzó los 845 millones de euros frente a los 618 millones de euros del primer trimestre de 2004. El resultado de las operaciones se ha incrementado un 40% frente al mismo periodo del año anterior. La caja neta generada ascendió a 1.509 millones de euros lo que supone un incremento del 21% en comparación con el primer trimestre de 2004. El beneficio por acción ha alcanzado 0,69 euros en el primer trimestre de 2005 frente a los 0,51 euros en mismo periodo del año 2004.

El resultado de las operaciones incluye unas partidas no recurrentes que suman 90 millones de euros. Los principales conceptos son, por un lado, el cobro de la liquidación definitiva del siniestro de Puertollano ocurrido en agosto de 2003 y las plusvalías generadas por las ventas de parte de la participación en la compañía Enagas realizadas por Gas Natural SDG así como por la venta de PBB Polisur en el periodo. Por tanto, el resultado operativo ajustado asciende a 1.393 millones de euros, un 33% superior al del primer trimestre de 2004; mientras el resultado neto ajustado se sitúa en 801 millones de euros con un crecimiento del 25%.

El trimestre se ha caracterizado por el continuo aumento de los precios del crudo que en su calidad WTI subieron un 42% frente al primer trimestre de 2004, aunque sólo lo hicieron un 3% respecto del cuarto trimestre de 2004. Por el contrario, el dólar mantuvo su debilidad frente al euro lo que contribuyó negativamente a los resultados de la actividad. El indicador de margen de refino de la compañía en el primer trimestre, se ha situado en 7,32 \$/bbl, doblando los márgenes del primer trimestre de 2004, aunque algo inferiores a los del cuarto trimestre de 2004.

En marketing, los márgenes de comercialización de carburantes en España fueron inferiores a los del mismo periodo del año anterior por el retraso temporal en la traslación total de los márgenes internacionales al precio final en la red de estaciones de servicio. En Argentina, se mantuvo la situación de congelación de precios sin que se hayan trasladado al consumidor los mayores precios internacionales del crudo.

La actividad química se ha caracterizado por unos mayores márgenes internacionales tanto en la química básica como en la derivada. Finalmente, la actividad de gas y electricidad refleja fundamentalmente el crecimiento de la actividad internacional y los incrementos de resultado en distribución y electricidad en España.

## 2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

#### Cifras no auditadas

	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	638	557	650	1,9
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO</b> (Millones de euros)	636	649	633	-0,5
<b>PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS</b> (Miles de bep/d)	579,7	549,5	542,1	-6,5
<b>PRODUCCIÓN GAS</b> (Millones scf/d)	3.061	3.362	3.310	8,1
<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b> (Miles de bep/d)	1.124,9	1.148,1	1.131,6	0,6
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	280	292	229	-18,2
<b>AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN</b> (Millones de euros)	52	99	50	-3,9

  

	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>PRECIOS DE REALIZACIÓN</b>				
<b>Brent (\$/Bbl)</b>	31,97	44,00	47,64	49,0
<b>WTI (\$/Bbl)</b>	35,19	48,40	49,82	41,6
<b>LÍQUIDOS (\$/Bbl)</b>	28,50	33,87	31,52	10,6
<b>GAS (\$/Miles scf)</b>	1,20	1,52	1,48	23,3

1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 17,809 Mbep/d

**El resultado de las operaciones** en el primer trimestre de 2005 ascendió a 650 millones de euros, lo que supone un incremento del 2% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2004 (638 millones de euros). Expresado en dólares, el resultado en el primer trimestre de 2005 ascendió a 852 millones de dólares, que supone un aumento del 7% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2004. El incremento del resultado es debido al fuerte aumento de los precios de los crudos de referencia, frente al mismo período del año anterior, así como al incremento en los precios de realización del gas en Trinidad y Tobago y en Argentina, fundamentalmente por la implementación en mayo y octubre de los primeros incrementos escalonados aprobados por el Gobierno Argentino. También afectó positivamente la mayor producción y venta de gas en Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela.

En sentido negativo afectaron la apreciación del euro frente al dólar del 5%, la apertura de los diferenciales de los crudos pesados y las mayores retenciones a las exportaciones por el efecto que éstas tienen en los precios a los que se realizan las ventas en Argentina, tanto internamente dentro del grupo como a otros operadores. Este efecto ha supuesto que el área de Exploración y Producción haya tenido un impacto negativo en sus resultados de 175 millones de euros en el trimestre frente al primer trimestre de 2004 y de 88 millones de euros respecto del cuarto trimestre de 2004.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 31,52 \$/bbl, frente a los 28,5 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 33,87 \$/bbl del cuarto trimestre del año 2004. El mayor diferencial respecto de los crudos de referencia que presenta el año 2005, comparado con el año 2004, es debido al aumento de los diferenciales de los crudos pesados en el trimestre y al mayor descuento en las ventas en Argentina ya comentado anteriormente.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 1,48 dólares por mil pies cúbicos, un 23% superior al del mismo periodo del año pasado. El incremento del precio medio se debe principalmente a mayores ventas en Trinidad & Tobago y a un precio promedio de gas más alto en Argentina que alcanzó en este trimestre 1,27 dólares por mil pies cúbicos, un 30% superior al del mismo periodo del año anterior.

La producción total en el primer trimestre de 2005 ascendió a 1.131.600 barriles equivalentes al día con un incremento del 0,6% respecto a la del primer trimestre del año anterior a pesar del efecto negativo en la producción de los contratos PSC, de 5.600 bep/día, por la subida del precio del crudo.

La producción de crudos y líquidos se situó en 542.100 barriles por día, lo que representa un descenso del 6,5% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. La producción en ABB (Argentina-Bolivia-Brasil) alcanzó los 408.300 barriles por día lo que supone una disminución del 6,0%, como consecuencia de la caída en Argentina del 6,7% mientras Bolivia tuvo un incremento del 4,1%. La producción en el resto del mundo fue de 133.800 barriles por día, un 8% menor debido a las menores producciones en Trinidad y Tobago, así como Dubai, España y en Argelia (por el efecto de los contratos PSC ya comentados). Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por el incremento de la producción en Libia.

La producción de gas se situó en 3.310 Mscf/d (590.000 bep/día), un 8,1% superior a la del primer trimestre de 2004. El incremento se localiza fundamentalmente en tres países: Bolivia, Trinidad & Tobago y Venezuela. En Bolivia, la producción fue de 496 Mscf/d (88.000 bep/día), con un incremento del 41% por el inicio en junio de 2004 de las exportaciones de gas a Argentina. En Trinidad & Tobago con los tres trenes de licuación y la planta de Atlas Metanol operativos, la producción media alcanzó en el trimestre la cifra de 599 Mscf/d (107.000 bep/día) y en Venezuela la producción fue de 344 Mscf/d (61.000 bep/día) con un incremento del 15% debido al inicio en abril de 2004 de la producción de gas en los bloques Yucal Placer Norte y Sur, así como por el incremento de la producción acordado con PDVSA en el bloque Quiriquire.

En el primer trimestre de 2005 se han producido cuatro nuevos descubrimientos. Tres de ellos en Argentina (dos en la cuenca Neuquina en los bloques Altiplanicia del Payún y Aguada Pichana y uno en la cuenca del Golfo de San Jorge en el bloque Los Perales-Las Mesetas). El cuarto descubrimiento se ha producido en Irán en el Bloque on-shore Mehr.

**Las inversiones** en el área de Exploración y Producción han alcanzado los 229 millones de euros, cantidad inferior a la del primer trimestre de 2004 en parte debido a la apreciación del euro frente al dólar. Las inversiones en desarrollo representaron un 71,4% de la inversión total del trimestre sin considerar la compra de reservas y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (69,1%), Venezuela (7,1%), Trinidad y Tobago (6,2%), Bolivia (5,6%), Ecuador (4,3%) y Libia (2,2%).

## 2.2.- REFINO Y MARKETING

### Cifras no auditadas

	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	308	351	653	112,0
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO</b> (Millones de euros)	306	489	636	107,8
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES DE GLP</b> (Millones de Euros)	86	-10	62	-27,9
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO DE GLP</b> (Millones de euros)	87	18	61	-29,9
<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b> (Miles de toneladas)	13.170	14.392	14.131	7,3
<b>VENTAS DE GLP</b> (Miles de toneladas)	938	816	996	6,2
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	130	712	275	111,5

<b>INDICADORES MÁRGENES DE REFINO</b> (\$/Bbl)	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>España</b>	3,24	8,09	6,59	103,4
<b>ABB</b>	5,13	9,08	10,55	105,7
<b>Repsol YPF</b>	3,54	7,92	7,32	106,8

El resultado de las operaciones ascendió en el primer trimestre de 2005 a 653 millones de euros, que representa un incremento del 112% frente al primer trimestre del año 2004. Esta evolución es consecuencia de la continuada fortaleza de los márgenes de refino. Por su parte, los márgenes comerciales y de GLP se han situado por debajo de sus niveles habituales. Adicionalmente, el resultado recoge 25 millones de euros, que incluyen principalmente el cobro de la liquidación definitiva del seguro por el siniestro en agosto de 2003 en Puertollano.

Por otro lado hay que tener en cuenta el aumento en los descuentos sobre precios internacionales aplicados al downstream en Argentina en las ventas internas de crudos, con los efectos cuantitativos ya reseñados en la sección de Exploración y Producción.

El indicador de margen de refino de la compañía fue de 7,32 \$/barril frente a los 3,54 \$/barril del mismo trimestre del año 2004. Esto es consecuencia de la ampliación de los diferenciales entre crudos ligeros y pesados así como de los altos precios de los destilados medios. El nivel de destilación del primer trimestre fue ligeramente superior al del mismo período del año anterior. En España el nivel de utilización ha sido inferior a la media del pasado año como consecuencia de paradas programadas que se concentraron a finales del trimestre.

Las ventas totales de productos petrolíferos en el primer trimestre de 2005 han aumentado un 7,3% respecto del primer trimestre de 2004.

En España, las ventas de productos claros al marketing propio han crecido un 1,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas de destilados medios se incrementaron un 3,2% debido al mayor consumo de gasóleo de calefacción y a la dieselización del parque, destacando asimismo el lanzamiento del nuevo gasóleo e+10 en la red de estaciones de servicio. Por otra parte, las ventas de fuelóleos aumentaron un 74,4% como consecuencia de la baja hidráulica de este año y del aumento de la demanda energética. Los márgenes de gasolinas y gasóleos en estaciones de servicio han sido, en su conjunto, inferiores a los del mismo trimestre del año anterior.



En ABB, las ventas al marketing propio crecieron el 13,3% respecto del mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al incremento producido en Argentina como consecuencia de la mayor demanda y el aumento de cuota de mercado. Los márgenes de comercialización sufrieron una fuerte caída en Argentina ante la imposibilidad de trasladar los aumentos de los precios internacionales al precio final de venta.

Las ventas en España de GLP han aumentado un 8% con respecto al primer trimestre del año anterior debido a unas temperaturas más frías los meses de enero y febrero de este año. Destaca el aumento del 28% en las ventas de canalizado. Los márgenes unitarios han sido un 15% inferiores a los del mismo período del año anterior como consecuencia del decalaje entre cotizaciones de referencia para el cálculo del precio máximo de envasado desde octubre de 2004 y las cotizaciones internacionales durante el trimestre.

**Las inversiones** en el área de Refino y Marketing en el primer trimestre de 2005 ascendieron a 275 millones de euros, un 112% superiores a las del mismo periodo del año anterior. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso y a la adquisición de los activos de GLP en Portugal que pertenecían a la compañía Shell.

## 2.3.- QUÍMICA

### Cifras no auditadas

	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	41	81	161	292,7
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO</b> (Millones de euros)	40	94	129	222,5
<b>VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS</b> (Miles de toneladas)	950	1.041	1.009	6,2
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	17	238	18	5,9

INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>Cracker (Eur/ton)</b>	397	536	592	48,9
<b>Derivada Europa (*) (Eur/ton)</b>	287	362	367	27,6
<b>Derivada Latinoamérica (USD/ton)</b>	182	238	239	31,3

Los indicadores representan márgenes sobre materia prima, basados en los precios internacionales de los productos petroquímicos en los mercados de referencia. Estos indicadores incorporan los productos más significativos del portafolio químico de Repsol YPF y están ponderados según la capacidad nominal de las plantas de producción.

(\*) El margen de derivada Europa 2004 se ha corregido por el efecto en la capacidad de la adquisición de Sines.

**El resultado de las operaciones** en el área química en el primer trimestre de 2005 ascendió a 161 millones de euros frente a 41 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior y a 81 millones del cuarto trimestre de 2004. Los resultados de este trimestre incorporan la plusvalía por la venta del 28% de PBB Polisor, y la consolidación de los activos adquiridos en Portugal a Borealis, efectiva desde el 30 de noviembre de 2004.

El mayor resultado respecto del mismo periodo del año anterior se debe principalmente a los mayores márgenes internacionales tanto de la química básica como de la derivada. Cabe destacar, por su importancia, los elevados márgenes internacionales de los crackers, metanol y urea durante el trimestre, así como la positiva evolución de los márgenes de poliolefinas.

En España y Resto del Mundo, que incluye el complejo petroquímico de Sines (Portugal), el resultado fue de 87 millones de euros, superior a los 19 millones de euros del primer trimestre de 2004, por el mayor margen internacional de la química básica, que ha sido capaz de incrementar los precios por encima de las fuertes subidas de las materias primas.

El resultado de ABB, 74 millones de euros frente a 22 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, recoge el resultado de la desinversiones de PBB Polisor, y la positiva evolución de los márgenes internacionales de la urea y el metanol durante el trimestre.

Las ventas totales de productos petroquímicos en el primer trimestre de 2005 han sido de 1.009 Kt, superiores en un 6,2% a las del mismo periodo del año anterior. Cabe mencionar que este primer trimestre incluye las ventas del Complejo de Sines, el efecto negativo de la parada programada del cracker de Puertollano en las ventas y una menor venta de fertilizantes.

**Las inversiones** en Química en el primer trimestre de 2005 han ascendido a 18 millones de euros, un 6% superiores a las del primer trimestre de 2004. Estas inversiones han sido empleadas en ampliaciones de capacidad, siendo destacable la de la planta de óxido de propileno/estireno de Tarragona, y la mejora de las unidades existentes.

## 2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

### Cifras no auditadas

	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	90	89	119	32,2
<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO</b> (Millones de euros)	77	70	87	13,0
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	428	113	80	-81,3

El resultado de las operaciones en el primer trimestre ascendió a 119 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 90 millones de euros del mismo periodo del año anterior. El mayor resultado refleja las mayores plusvalías derivadas de las ventas de acciones de Enagas, la mayor participación de Repsol YPF en Gas Natural SDG (en el primer trimestre de 2005 el resultado de Gas Natural SDG se consolidó al 30,85%, mientras que en el mismo trimestre del año anterior se incorporaba el 29,35%) y la mejora de resultados registrada por la propia Gas Natural SDG.

El incremento en los resultados de Gas Natural SDG es consecuencia de la mejora en todas las actividades, exceptuando la comercialización de gas en España. En particular, destacan los crecimientos en los resultados de la actividad internacional, la distribución en España, la actividad de aprovisionamiento y transporte internacional y la actividad eléctrica en España.

El crecimiento de la distribución en España se encuentra en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2005.

El incremento en el resultado de aprovisionamiento y transporte internacional responde fundamentalmente al inicio del suministro del contrato de gas de In Salah (Argelia) a través de la ampliación del gasoducto Magreb-Europa.

La actividad eléctrica en España se ha visto beneficiada por la buena marcha de la generación eléctrica como consecuencia de los altos precios del "pool", de la entrada en funcionamiento de la central de Arrúbal y de la contribución de la generación eólica. Como contrapartida la comercialización eléctrica ha disminuido su resultado debido a que el precio de referencia de la actividad, la tarifa regulada, lleva implícito un precio de "pool" sensiblemente inferior al que ha resultado en el período.

El crecimiento de resultados en América se debe fundamentalmente a la variación en el perímetro de consolidación en Brasil, al crecimiento orgánico de las actividades en México, Colombia y Brasil y a la revisión tarifaria registrada en el segundo semestre de 2004 en Colombia y México.

Como contrapartida, el resultado de Gas Natural SDG se ha visto afectado por la desfavorable evolución de la comercialización en España. El significativo aumento de la demanda de gas en España en el período, motivado por la severidad de la climatología invernal, ha supuesto la adquisición de gas adicional con compras "spot" en un contexto de elevados precios internacionales del gas. Estas circunstancias han resultado en un precio medio muy por encima del coste de la materia prima reconocida en la tarifa (CMP), lo que ha representado un extra-coste no trasladado al precio final en las ventas.

Las inversiones en Gas y Electricidad durante el primer trimestre de 2005 fueron de 80 millones de euros, muy inferiores a las del mismo trimestre del año anterior como consecuencia principalmente de que en el primer trimestre de 2004 Gas Natural SDG completó la adquisición de un grupo de sociedades en Italia y se realizó la adquisición de acciones de Gas Natural SDG hasta alcanzar el 30,85%. Estos hechos han sido parcialmente compensados por el mayor ritmo inversor en los proyectos de ciclo combinado.

## 2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el primer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 100 millones de euros.

### 3.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	1T04	4T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
<b>DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.342</b>	<b>5.891</b>	<b>5.262</b>	<b>-1,5</b>
CAJA NETA GENERADA	-1.250	-1.420	-1.509	20,7
INVERSIONES	871	1.417	630	-27,7
DESINVERSIONES	-49	-100	-150	206,1
DIVIDENDOS	249	20	305	22,5
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (1)	209	-561	270	29,2
VARIACIÓN DEL CIRCULANTE Y OTROS MOVIMIENTOS	145	15	157	8,3
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>5.517</b>	<b>5.262</b>	<b>4.965</b>	<b>-10,0</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>8.945</b>	<b>8.648</b>	<b>8.381</b>	<b>-6,3</b>
<b>Ratio de endeudamiento (%)</b>				
CAPITALIZACIÓN TOTAL (millones de euros)	21.163	21.752	22.596	6,8
DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL	26,1	24,2	22,0	-15,7
DEUDA NETA + PREFERENTES/ CAPITALIZACIÓN TOTAL	42,3	39,8	37,1	-12,3

(1) A 31 de marzo de 2004, 1 euro = 1,221 dólares, a 31 de diciembre de 2004, 1 euro = 1,354 dólares y a 31 de marzo de 2005, 1 euro = 1,295 dólares

La deuda neta de la compañía al final del primer trimestre de 2005 se situó en 4.965 millones de euros, con una reducción de 297 millones de euros con respecto a diciembre de 2004. Esta reducción obedece al importante volumen de cash-flow generado que ha permitido sobradamente financiar las inversiones del período y el pago del dividendo en enero, así como contrarrestar el impacto de la revalorización del dólar y las variaciones en el perímetro de consolidación que han tenido un impacto conjunto de 384 millones de euros.

Las cargas financieras en el primer trimestre de 2005 ascienden a 194 millones de euros frente a los 186 millones del primer trimestre de 2004. Hay que recordar que bajo las nuevas normas contables las cargas financieras recogen la retribución de las acciones preferentes y los mayores costes derivados de la actualización de provisiones, así como el impacto de las valoraciones a mercado de aquellos derivados financieros no considerados a efectos de cobertura. El capítulo de otros gastos financieros incluye principalmente en ambos trimestres diferencias negativas de cambio derivadas de la evolución del dólar y el peso argentino en el período, que han afectado especialmente al resultado del primer trimestre de este año.

CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	1T04	1T05	% Variación 1T05 / 1T04
INTERESES NETOS	97	98	1,2
RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	45	44	-0,7
INTERESES INTERCALARIOS	-4	-5	7,0
VALORACIÓN A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS	20	12	-40,9
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	8	18	120,0
OTROS (INGRESOS) / GASTOS FINANCIEROS	20	25	28,5
<b>TOTAL</b>	<b>186</b>	<b>194</b>	<b>4,4</b>

## **4.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

### **4.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El tipo efectivo del Impuesto sobre Sociedades del año 2005 se ha estimado en el 34%, frente al inicialmente contemplado por el anterior Plan Estratégico para el periodo 2003-2007 que era del 38%.

Esta importante reducción es consecuencia del impacto de las nuevas normas contables que han supuesto el registro de impuestos diferidos en el balance de apertura de 2004 por importe de 2.546 millones de euros con la consiguiente reducción de la tasa fiscal en los años siguientes.

El impuesto sobre sociedades devengado en el periodo asciende a 438 millones de euros.

### **4.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**Cifras no auditadas**

<b>DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS</b> (Millones de euros)	<b>1T04</b>	<b>4T04</b>	<b>1T05</b>	<b>% Variación 1T05 / 1T04</b>
E&P	13	8	18	38,5
R&M	9	6	7	-22,2
QUÍMICA	8	25	-1	-
G&E	5	4	3	-40,0
<b>TOTAL</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>27</b>	<b>-22,9</b>

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2005 a 27 millones de euros frente a los 35 millones de euros del mismo periodo del año anterior. En el área de Exploración y Producción, el resultado de 2005 supera al de 2004 debido a los mejores resultados de Atlantic LNG. En el área química, la comparación se ve afectada por el acuerdo de venta de Petroken y PBB Polisor a finales de 2004 y su consiguiente desconsolidación en 2005.

### **4.3.- SOCIOS EXTERNOS**

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2005 ascendió a 33 millones de euros, cifra superior a la del mismo periodo del año anterior. La principal diferencia se debe a la repercusión en los socios externos de Andina y Refinería La Pampilla de los mejores resultados que han obtenido estas compañías en el primer trimestre de 2005 respecto al mismo periodo del año anterior.

## 5.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2004 tuvieron lugar los siguientes hechos:

**En el área de Exploración y Producción,** en Liberia en el mes de enero Repsol YPF obtuvo los derechos de exploración y desarrollo del bloque 16, situado en aguas territoriales del país, dentro del primer concurso internacional convocado por el Gobierno de Liberia. Esta adjudicación, constituye un paso más en la estrategia de Repsol YPF de aumentar su presencia en una región totalmente inexplorada en sus aguas profundas, en bloques seleccionados por su interés preferente de acuerdo a los estudios regionales realizados por la compañía en la citada área durante los últimos tres años.

En Venezuela el 30 de marzo de 2005, el Presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau y el Ministro de Energía y Minas de Venezuela y Presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, firmaron una serie de Acuerdos Estratégicos que darán un gran impulso a la presencia de la compañía en la región.

El primero de estos acuerdos contempla la próxima creación de una sociedad mixta entre PDVSA (51%) y Repsol YPF (49%), que sería la primera de estas características constituida en Venezuela y ostentaría los derechos de exploración y producción de hidrocarburos en las áreas donde actualmente desarrolla su actividad (Mene Grande, Quiriquire, y Quiamare- la Ceiba) y sobre nuevas áreas vecinas.

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

También en marzo, el Presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau y el Presidente de ChevronTexaco, David J. O'Reilly, firmaron en Caracas una Carta de Intención para proponer al Ministerio de Energía y Petróleo (MEP) y a Petróleos de Venezuela (PDVSA) el desarrollo conjunto de un bloque exploratorio en la franja del Orinoco y la construcción de una refinería para la transformación del crudo que se produzca. El acuerdo supone desarrollar un bloque exploratorio para la producción de crudo extrapesado en una nueva área de la faja del Orinoco, una de las zonas más prolíficas del mundo en este tipo de crudos; su transporte a través de un nuevo oleoducto regional y su conversión a crudo sintético.

El proyecto, que incluiría la construcción de una refinería para la producción de gasolinas y derivados destinados al mercado americano y España, utilizará la tecnología más avanzada en los procesos de producción y recuperación de petróleo.

**En el área de Refino y Marketing,** en el mes de febrero se puso en marcha la nueva Unidad de Destilación a Vacío de la refinería de La Pampilla en Perú, que se complementa con una unidad de Visbreaking que entró en funcionamiento en abril. Durante el mes de marzo se puso en marcha en la refinería de Tarragona (España) la Unidad de Isomerización de Nafta Ligera, como parte de los proyectos de adecuación de las refinerías a las nuevas especificaciones de gasolinas.

El pasado 3 de marzo las Autoridades Comunitarias de Competencia aprobaron sin condiciones, la compra del negocio de GLP Shell en Portugal por parte de Repsol Butano. Repsol se ha hecho cargo de la compañía que ha pasado a denominarse Repsol Butano Portugal el pasado día 1 de abril. Con la culminación de esta operación Repsol se sitúa como tercer operador de GLP en el mercado portugués con una cuota de mercado del 21% y unas ventas de 191.000 Tm.

**En el área de Química,** el 14 de febrero de 2005 Repsol YPF firmó un acuerdo con la compañía holandesa Basell para adquirir el 50% de su participación en Transformadora de Propileno A.I.E., que incluye una planta de polipropileno situada en el Complejo Petroquímico de Tarragona, con una capacidad de 160.000 toneladas/año, y en la que Repsol YPF tiene ya el 50% restante. Ambas compañías esperan



formalizar la transacción a lo largo de este año, una vez obtenida la aprobación de las autoridades españolas.

Esta operación, supone para Repsol YPF un incremento del 15% de su capacidad de producción de polipropileno, refuerza su presencia en el negocio de las poliolefinas en Europa y constituye un paso más en una de sus principales líneas estratégicas de crecimiento.

El 9 de marzo de 2005 YPF S.A. firmó un acuerdo de venta de su participación del 50% en Petroquímica Ensenada S.A. a Basell Ibérica Poliolefinas Holdings S.L., el importe de la operación ascendió a 58 millones de dólares. Esta operación, cuyo perfeccionamiento está sujeto a la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia de Argentina, no generará resultados significativos para los estados contables de la sociedad.

**En el área de Gas y Electricidad,** Repsol YPF y Gas Natural SDG firmaron el 29 de abril un acuerdo para los negocios Gas Natural Licuado (GNL), incluyendo la exploración, producción y licuefacción de las reservas de gas natural, lo que les permitirá el acceso más favorable a nuevos mercados. En el área de exploración, producción y licuefacción (upstream), el acuerdo contempla la asociación para el desarrollo de nuevos proyectos, en los que Repsol YPF será la operadora y participará en el 60% de los activos, y Gas Natural SDG tendrá la propiedad de un 40%. En el ámbito del transporte, el trading y la comercialización mayorista (midstream), el acuerdo contempla la asociación de ambas compañías para crear una sociedad mixta, participada al 50%. La nueva sociedad, se convertirá en la tercera potencia del mercado global por volumen de GNL gestionado, tan sólo por detrás de las compañías KOGAS y Tokio Electric.

**En la Corporación,** el Consejo de Administración de Repsol YPF S.A. celebrado el 2 de febrero de 2005, aprobó por unanimidad, el nombramiento como Consejero de la Compañía y miembro de la Comisión Delegada, a D. Luis Suárez de Lezo Mantilla, quien desempeña actualmente el cargo de Secretario General del Grupo.

Repsol YPF ha publicado su primer Informe de Responsabilidad Corporativa que se ha elaborado en conformidad con la Guía 2002 del Global Reporting Initiative (GRI) y que se ha sometido a verificación externa siguiendo las normas ISAE 3000 y AA1000. Esta nueva publicación presenta una imagen fiel del comportamiento de la compañía en los aspectos económicos, medioambientales y sociales que en años anteriores se presentaba en los Informes Medioambiental y Social respectivamente.

**Madrid, 12 de mayo de 2005**

*Relaciones con Inversores*

*España*

*Pº Castellana 278-280  
28046 Madrid (España)  
Tlf: 34 913 48 55 48  
Fax: 34 913 48 87 77*

*Estados Unidos*

*410 Park Avenue, Suite 440  
New York 10022  
Tlf: +1 212 588 1087  
Fax: +1 212 355 0910*

*E-mail: [INVERSORES@repsolypf.com](mailto:INVERSORES@repsolypf.com)*

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

TABLAS

RESULTADOS 1<sup>er.</sup> TRIMESTRE 2005

**RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T04	4T04	1T05
<b>EBITDA</b> .....	<b>1.566</b>	<b>1.852</b>	<b>1.952</b>
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.062	525	1.483
Cargas financieras.....	(186)	(71)	(194)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b> .....	<b>876</b>	<b>454</b>	<b>1.289</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(146)	(438)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	35	43	27
<b>Resultado del periodo</b> .....	<b>631</b>	<b>351</b>	<b>878</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>			
Socios externos .....	13	23	33
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	<b>618</b>	<b>328</b>	<b>845</b>
<b>Caja neta generada (2)</b> .....	<b>1.250</b>	<b>1.420</b>	<b>1.509</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)			
* Euros/acción .....	0,51	0,27	0,69
* \$/ADR .....	0,62	0,36	0,90
Caja neta generada por acción (*)			
* Euros/acción .....	1,02	1,16	1,24
* \$/ADR .....	1,25	1,57	1,60

(\*) El capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

(1) EBITDA: (Resultado de las operaciones más amortizaciones más/menos otros gastos/ingresos que no generan movimientos en la caja incluidos en el resultado de las operaciones, excluido el resultado por venta de activos no corrientes).

(2) Caja neta generada: (Corresponde al Ebitda más los dividendos cobrados de participadas menos intereses e impuestos pagados)

Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:

1,221 dólares por euro en 1T04

1,354 dólares por euro en 4T04

1,2947 dólares por euro en 1T05

**RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTE (\*)**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	PRIMER TRIMESTRE 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.483</b>	<b>(90)</b>	<b>1.393</b>
Exploración y Producción.....	650	(17)	633
Refino y Marketing.....	653	(17)	636
Química.....	161	(32)	129
Gas natural y electricidad.....	119	(32)	87
Corporación y otros.....	(100)	8	(92)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(194)</b>	<b>24</b>	<b>(170)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.289</b>	<b>(66)</b>	<b>1.223</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(438)	22	(416)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	27	-	27
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>878</b>	<b>(44)</b>	<b>834</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>			
Socios externos .....	33	-	33
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>845</b>	<b>(44)</b>	<b>801</b>
	PRIMER TRIMESTRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras</b>	<b>1.062</b>	<b>(15)</b>	<b>1.047</b>
Exploración y Producción.....	638	(2)	636
Refino y Marketing.....	308	(2)	306
Química.....	41	(1)	40
Gas natural y electricidad.....	90	(13)	77
Corporación y otros.....	(15)	3	(12)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(186)</b>	<b>44</b>	<b>(142)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>876</b>	<b>29</b>	<b>905</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(9)	(289)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	35	-	35
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>631</b>	<b>20</b>	<b>651</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>			
Socios externos .....	13	-	13
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>618</b>	<b>20</b>	<b>638</b>
	CUARTO TRIMESTRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>525</b>	<b>693</b>	<b>1.218</b>
Exploración y Producción.....	557	92	649
Refino y Marketing.....	351	138	489
Química.....	81	13	94
Gas natural y electricidad.....	89	(19)	70
Corporación y otros.....	(553)	469	(84)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(71)</b>	<b>(18)</b>	<b>(89)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>454</b>	<b>675</b>	<b>1.129</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(146)	(216)	(362)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	43	-	43
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>351</b>	<b>459</b>	<b>810</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>			
Socios externos .....	23	-	23
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>328</b>	<b>459</b>	<b>787</b>

(\*) Los conceptos incluidos como resultados no recurrentes son: (i) todas las partidas que con los principios contables españoles se clasifican como resultados extraordinarios (Plan general de contabilidad español y resto de normativa aplicable a las compañías españolas). En este sentido, la normativa contable española clasifica como resultados extraordinarios aquellas partidas que caen fuera de las actividades típicas de la empresa y no se espera, razonablemente, que ocurran con frecuencia; (ii) el resultado de las ventas de activos de E&P; (iii) las diferencias de cambio generadas por la posición neta en balance de cuentas en moneda distinta a la moneda funcional utilizada por la filial, para su consolidación en los estados financieros del grupo; (iv) las valoraciones a mercado de los derivados financieros, y (v) cualquier partida análoga que se refiera a operaciones distintas de las actividades ordinarias de la compañía y no se espera que ocurran regularmente.

**ANÁLISIS DE LOS INGRESOS POR OPERACIONES CONTINUADAS**

**ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF**

**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T04	4T04	1T05
Exploración y Producción .....	1.751	2.068	1.813
España .....	18	29	45
ABB .....	1.073	1.230	1.097
Resto del Mundo .....	660	809	671
Refino y Marketing .....	8.537	10.256	10.102
España .....	5.422	6.712	6.749
ABB.....	2.103	2.428	2.422
Resto del Mundo .....	1.012	1.116	931
Química .....	634	876	894
España .....	525	700	574
ABB .....	109	144	181
Resto del Mundo .....	-	32	139
Gas natural y electricidad .....	493	604	676
Corporación y otros .....	(2.051)	(2.402)	(2.054)
<b>TOTAL .....</b>	<b>9.364</b>	<b>11.402</b>	<b>11.431</b>



**ANÁLISIS DEL EBITDA DE REPSOL YPF**  
**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T04	4T04	1T05
Exploración y Producción .....	969	1.108	961
España .....	9	19	(6)
ABB .....	654	738	587
Resto del Mundo .....	306	351	380
Refino y Marketing .....	432	678	746
España .....	309	550	432
ABB.....	103	86	243
Resto del Mundo .....	20	42	71
Química .....	81	109	216
España .....	52	60	143
ABB .....	29	33	47
Resto del Mundo .....	-	16	26
Gas natural y electricidad .....	104	98	111
Corporación y otros .....	(20)	(141)	(82)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.566</b>	<b>1.852</b>	<b>1.952</b>

**ANÁLISIS DEL RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS**

**ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF**

**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T04	4T04	1T05
Exploración y Producción .....	638	557	650
España .....	9	12	2
ABB .....	417	449	362
Resto del Mundo .....	212	96	286
Refino y Marketing .....	308	351	653
España .....	225	385	390
ABB .....	75	(26)	210
Resto del Mundo .....	8	(8)	53
Química .....	41	81	161
España .....	19	32	69
ABB .....	22	37	74
Resto del Mundo .....	-	12	18
Gas natural y electricidad .....	90	89	119
Corporación y otros .....	(15)	(553)	(100)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.062</b>	<b>525</b>	<b>1.483</b>

**ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF**

**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T04	4T04	1T05
Exploración y Producción .....	280	292	229
España .....	-	9	6
ABB .....	158	220	156
Resto del Mundo .....	122	63	67
Refino y Marketing .....	130	712	275
España .....	96	259	119
ABB.....	22	91	22
Resto del Mundo .....	12	362	134
Química .....	17	238	18
España .....	15	27	14
ABB .....	2	8	2
Resto del Mundo .....	-	203	2
Gas natural y electricidad .....	428	113	80
Corporación y otros .....	16	62	28
<b>TOTAL .....</b>	<b>871</b>	<b>1.417</b>	<b>630</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	<b>DICIEMBRE</b>	<b>MARZO</b>
	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Fondo de Comercio .....	3.204	3.436
Otros activos intangibles .....	693	774
Propiedades, Planta y Equipo .....	19.459	20.106
A. Instrumentos financieros a largo plazo .....	1.358	1.344
Otros activos no corrientes .....	1.284	1.388
Activos por impuestos diferidos .....	1.071	1.112
Activos disponibles para la venta .....	83	45
Activo circulante comercial .....	8.202	9.082
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería .....	3.681	4.245
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.035</b>	<b>41.532</b>
Patrimonio neto total		
C. Atribuido a la sociedad dominante .....	12.496	13.571
D. Atribuido a los socios externos .....	426	394
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes .....	1.984	2.114
Pasivos por impuestos diferidos .....	2.768	2.864
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	182	250
F. Acciones preferentes .....	3.386	3.416
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes .....	7.285	7.436
Deuda no corriente por arrendamiento financiero .....	551	559
Otras deudas no corrientes .....	816	1.129
H. Préstamos y deudas financieras corrientes .....	3.139	3.195
Acreedores comerciales corrientes .....	6.002	6.604
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.035</b>	<b>41.532</b>

**INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:**

VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EX-		
I. TIPO DE CAMBIO	(123)	(77)
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B+I)	5.262	4.965
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	21.752	22.596
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)	21.570	22.346
ROACE antes de no recurrentes	15,7%	17,2%

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

ENERO - MARZO 2004 y 2005

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	ENERO - MARZO	
	2004	2005
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.062	1.477
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones .....	535	545
Provisiones netas dotadas .....	3	41
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(8)	(64)
Otros ajustes .....	(26)	(47)
EBITDA.....	<u>1.566</u>	<u>1.952</u>
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(66)	(37)
Dividendos cobrados.....	2	10
Impuestos pagados.....	(102)	(281)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(47)	(46)
	<u>1.353</u>	<u>1.598</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles .....	(16)	(8)
Propiedades, Planta y Equipo .....	(440)	(482)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(358)	(115)
Otros activos no corrientes .....	(57)	(25)
Total Inversiones .....	<u>(871)</u>	<u>(630)</u>
Desinversiones .....	49	150
	<u>(822)</u>	<u>(480)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deuda financiera neta recibida.....	109	528
Deuda financiera neta cancelada .....	(2.428)	(583)
Intereses netos pagados .....	(216)	(172)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros .....	24	(31)
Pagos por arrendamiento financiero .....	(3)	(4)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos .....	26	8
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(21)	(160)
Dividendos distribuidos .....	(249)	(305)
	<u>(2.758)</u>	<u>(719)</u>
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	<u>(2.227)</u>	<u>399</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo .....	<u>4.691</u>	<u>3.321</u>
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	n.d.	8
Por tipo de cambio	n.d.	32
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo .....	<u>2.464</u>	<u>3.760</u>

n.d. = no disponible

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL  
1<sup>er</sup> TRIMESTRE DE 2005

### AVANCE DE MAGNITUDES E&P

<u>MAGNITUDES FÍSICAS</u>	<u>UNIDAD</u>	2004	2005	% Variación
		1 º. Tr.	1 º. Tr.	20005 /20004
<b>-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>1.124,9</b>	<b>1.131,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Producción de Crudo y líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	579,7	542,1	-6,5
-ABB	K Bep/día	434,3	408,3	-6,0
-Resto del Mundo	K Bep/día	145,5	133,8	-8,0
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>545,1</b>	<b>589,5</b>	<b>8,1</b>
-ABB	K Bep/día	384,5	411,7	7,1
-Resto del Mundo	K Bep/día	160,7	177,9	10,7

### AVANCE DE MAGNITUDES QUÍMICA

<u>MAGNITUDES FÍSICAS</u>	<u>UNIDAD</u>	2004	2005	% Variación
		1 º. Tr.	1 º. Tr.	20005 /20004
<b>-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS</b>	<b>Kt</b>	<b>950,2</b>	<b>1.008,7</b>	<b>6,2</b>
<b>.Por tipos</b>				
<b>- Basicos</b>	<b>Kt</b>	<b>103,9</b>	<b>213,3</b>	<b>105,4</b>
-España	Kt	58,0	60,9	5,0
-ABB	Kt	30,8	34,0	10,4
-Resto del Mundo	Kt	15,1	118,4	685,9
<b>- Derivados</b>	<b>Kt</b>	<b>846,3</b>	<b>795,4</b>	<b>-6,0</b>
-España	Kt	282,8	251,5	-11,1
-ABB	Kt	118,5	97,1	-18,1
-Resto del Mundo	Kt	445,0	446,8	0,4

## AVANCE DE MAGNITUDES DE R&M

<b>MAGNITUDES FÍSICAS</b>	<b>Unidad</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>% Variación</b>
		<b>1º Tr</b>	<b>1º Tr</b>	<b>20005 /20004</b>
<b>CRUDO PROCESADO</b>	<b>M tep</b>	<b>13,0</b>	<b>13,1</b>	<b>0,8</b>
-España	M tep	8,0	7,9	-1,3
-ABB	M tep	4,2	4,3	2,4
-Resto del Mundo	M tep	0,8	0,9	12,5
<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b>	<b>Kt</b>	<b>13.170</b>	<b>14.131</b>	<b>7,3</b>
• <b>Ventas España</b>	<b>Kt</b>	<b>7.927</b>	<b>8.285</b>	<b>4,5</b>
<b>–Marketing propio</b>	<b>Kt</b>	<b>5.173</b>	<b>5.571</b>	<b>7,7</b>
- Productos claros	Kt	4.243	4.309	1,6
- Otros productos	Kt	930	1.262	35,7
<b>–Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>1.556</b>	<b>1.877</b>	<b>20,6</b>
- Productos claros	Kt	1.146	1.400	22,2
- Otros productos	Kt	410	477	16,3
<b>–Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>1.198</b>	<b>837</b>	<b>-30,1</b>
- Productos claros	Kt	385	280	-27,3
- Otros productos	Kt	813	557	-31,5
• <b>Ventas ABB</b>	<b>Kt</b>	<b>3.659</b>	<b>3.920</b>	<b>7,1</b>
<b>–Marketing propio</b>	<b>Kt</b>	<b>1.936</b>	<b>2.194</b>	<b>13,3</b>
- Productos claros	Kt	1.551	1.802	16,2
- Otros productos	Kt	385	392	1,8
<b>–Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>699</b>	<b>696</b>	<b>-0,4</b>
- Productos claros	Kt	508	449	-11,6
- Otros productos	Kt	191	247	29,4
<b>–Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>1.024</b>	<b>1.030</b>	<b>0,6</b>
- Productos claros	Kt	616	662	7,4
- Otros productos	Kt	408	368	-9,7
• <b>Ventas Resto del mundo</b>	<b>Kt</b>	<b>1.584</b>	<b>1.926</b>	<b>21,6</b>
<b>–Marketing propio</b>	<b>Kt</b>	<b>980</b>	<b>1.269</b>	<b>29,5</b>
- Productos claros	Kt	798	1.116	39,8
- Otros productos	Kt	182	153	-15,7
<b>–Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>392</b>	<b>399</b>	<b>1,9</b>
- Productos claros	Kt	315	323	2,5
- Otros productos	Kt	76	76	-0,4
<b>–Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>213</b>	<b>258</b>	<b>21,4</b>
- Productos claros	Kt	10	55	450,0
- Otros productos	Kt	203	203	0,2
<b>Resto Ventas Mercado Nacional:</b> Incluye ventas a operadores y bunker.				
<b>Exportaciones:</b> Se expresan desde el país de origen.				
<b>VENTAS DE GLP</b>				
<b>GLP Comercializado</b>	<b>Kt</b>	<b>938</b>	<b>996</b>	<b>6,2</b>
Ventas España	Kt	653	708	8,4
Ventas ABB	Kt	102	98	-4,2
Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	156	162	3,5
Ventas Resto del Mundo	Kt	27	29	8,2

ANEXO

**RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
<b>EBITDA</b> .....	<b>1.566</b>	<b>1.717</b>	<b>1.867</b>	<b>1.852</b>	<b>7.002</b>
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.062	1.158	1.221	525	3.966
Cargas financieras.....	(186)	(120)	(119)	(71)	(496)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b> .....	<b>876</b>	<b>1.038</b>	<b>1.102</b>	<b>454</b>	<b>3.470</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(334)	(351)	(146)	(1.111)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia.....	35	19	34	43	131
<b>Resultado del período</b> .....	<b>631</b>	<b>723</b>	<b>785</b>	<b>351</b>	<b>2.490</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>					
Socios externos .....	13	23	18	23	77
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	<b>618</b>	<b>700</b>	<b>767</b>	<b>328</b>	<b>2.413</b>
<b>Caja neta generada (2)</b> .....	<b>1.250</b>	<b>556</b>	<b>1.471</b>	<b>1.420</b>	<b>4.697</b>
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
<b>EBITDA</b> .....	<b>1.566</b>	<b>3.283</b>	<b>5.150</b>	<b>7.002</b>	
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.062	2.220	3.441	3.966	
Cargas financieras.....	(186)	(306)	(425)	(496)	
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b> .....	<b>876</b>	<b>1.914</b>	<b>3.016</b>	<b>3.470</b>	
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(614)	(965)	(1.111)	
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia.....	35	54	88	131	
<b>Resultado del período</b> .....	<b>631</b>	<b>1.354</b>	<b>2.139</b>	<b>2.490</b>	
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>					
Socios externos .....	13	36	54	77	
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	<b>618</b>	<b>1.318</b>	<b>2.085</b>	<b>2.413</b>	
<b>Caja neta generada (2)</b> .....	<b>1.250</b>	<b>1.806</b>	<b>3.277</b>	<b>4.697</b>	

(\*) El capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

(1) EBITDA: (Resultado de las operaciones más amortizaciones más/menos otros gastos/ingresos que no generan movimientos en la caja incluidos en el resultado de las operaciones, excluido el resultado por venta de activos no corrientes).

(2) Cash flow neta (Corresponde al Ebitda más los dividendos cobrados de participadas menos intereses e impuestos pagados)

Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:  
1,221 dólares por euro en 1T04  
1,217 dólares por euro en 2T04  
1,234 dólares por euro en 3T04  
1,354 dólares por euro en 4T04

**RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES (\*)**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	PRIMER TRIMESTRE 2004			ENERO-MARZO 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.062</b>	<b>(15)</b>	<b>1.047</b>	<b>1.062</b>	<b>(15)</b>	<b>1.047</b>
Exploración y Producción.....	638	(2)	636	638	(2)	636
Refino y Marketing.....	308	(2)	306	308	(2)	306
Química.....	41	(1)	40	41	(1)	40
Gas natural y electricidad.....	90	(13)	77	90	(13)	77
Corporación y otros	(15)	3	(12)	(15)	3	(12)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(186)</b>	<b>44</b>	<b>(142)</b>	<b>(186)</b>	<b>44</b>	<b>(142)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>876</b>	<b>29</b>	<b>905</b>	<b>876</b>	<b>29</b>	<b>905</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(9)	(289)	(280)	(9)	(289)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	35	-	35	35	-	35
<b>Resultado del período.....</b>	<b>631</b>	<b>20</b>	<b>651</b>	<b>631</b>	<b>20</b>	<b>651</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	13	-	13	13	-	13
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>618</b>	<b>20</b>	<b>638</b>	<b>618</b>	<b>20</b>	<b>638</b>
	SEGUNDO TRIMESTRE 2004			ENERO-JUNIO 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.158</b>	<b>10</b>	<b>1.168</b>	<b>2.220</b>	<b>(5)</b>	<b>2.215</b>
Exploración y Producción.....	645	(3)	642	1.283	(5)	1.278
Refino y Marketing.....	455	(7)	448	763	(9)	754
Química.....	55	2	57	96	1	97
Gas natural y electricidad.....	58	(2)	56	148	(15)	133
Corporación y otros	(55)	20	(35)	(70)	23	(47)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(120)</b>	<b>(31)</b>	<b>(151)</b>	<b>(306)</b>	<b>13</b>	<b>(293)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.038</b>	<b>(21)</b>	<b>1.017</b>	<b>1.914</b>	<b>8</b>	<b>1.922</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(334)	7	(327)	(614)	(3)	(617)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	19	-	19	54	-	54
<b>Resultado del período.....</b>	<b>723</b>	<b>(14)</b>	<b>709</b>	<b>1.354</b>	<b>5</b>	<b>1.359</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	23	-	23	36	-	36
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>700</b>	<b>(14)</b>	<b>686</b>	<b>1.318</b>	<b>5</b>	<b>1.323</b>
	TERCER TRIMESTRE 2004			ENERO-SEPTIEMBRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.221</b>	<b>10</b>	<b>1.231</b>	<b>3.441</b>	<b>5</b>	<b>3.446</b>
Exploración y Producción.....	713	(2)	711	1.936	(7)	1.939
Refino y Marketing.....	428	(19)	409	1.191	(28)	1.163
Química.....	96	2	98	192	3	195
Gas natural y electricidad.....	73	(4)	69	221	(19)	202
Corporación y otros	(89)	33	(56)	(159)	56	(103)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(119)</b>	<b>(1)</b>	<b>(120)</b>	<b>(425)</b>	<b>12</b>	<b>(413)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.102</b>	<b>9</b>	<b>1.111</b>	<b>3.016</b>	<b>17</b>	<b>3.033</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(351)	(3)	(354)	(965)	(5)	(970)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	34	-	34	88	-	88
<b>Resultado del período.....</b>	<b>785</b>	<b>6</b>	<b>791</b>	<b>2.139</b>	<b>12</b>	<b>2.151</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	18	-	18	54	-	54
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>767</b>	<b>6</b>	<b>773</b>	<b>2.085</b>	<b>12</b>	<b>2.097</b>
	CUARTO TRIMESTRE 2004			ENERO-DICIEMBRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>525</b>	<b>693</b>	<b>1.218</b>	<b>3.966</b>	<b>698</b>	<b>4.664</b>
Exploración y Producción.....	557	92	649	2.553	85	2.638
Refino y Marketing.....	351	138	489	1.542	110	1.652
Química.....	81	13	94	273	16	289
Gas natural y electricidad.....	89	(19)	70	310	(38)	272
Corporación y otros	(553)	469	(84)	(712)	525	(187)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(71)</b>	<b>(18)</b>	<b>(89)</b>	<b>(496)</b>	<b>(6)</b>	<b>(502)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>454</b>	<b>675</b>	<b>1.129</b>	<b>3.470</b>	<b>692</b>	<b>4.162</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(146)	(216)	(362)	(1.111)	(221)	(1.332)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	43	-	43	131	-	131
<b>Resultado del período.....</b>	<b>351</b>	<b>459</b>	<b>810</b>	<b>2.490</b>	<b>471</b>	<b>2.961</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	23	-	23	77	-	77
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>328</b>	<b>459</b>	<b>787</b>	<b>2.413</b>	<b>471</b>	<b>2.884</b>

(\*) Los conceptos incluidos como resultados no recurrentes son: (i) todas las partidas que con los principios contables españoles se clasifican como resultados extraordinarios (Plan general de contabilidad español) y resto de normativa aplicable a las compañías españolas. En este sentido, la normativa contable española clasifica como resultados extraordinarios aquellas partidas que caen fuera de las actividades típicas de la empresa y no se espera, razonablemente, que ocurran con frecuencia; (ii) el resultado de las ventas de activos de E&P; (iii) las diferencias de cambio generadas por la posición neta en balance de cuentas en moneda distinta a la moneda funcional utilizada por la filial, para su consolidación en los estados financieros del grupo; (iv) las valoraciones a mercado de los derivados financieros, y (v) cualquier partida análoga que se refiera a operaciones distintas de las actividades ordinarias de la compañía y no se espera que ocurran regularmente.

**ANÁLISIS DE LOS INGRESOS POR OPERACIONES CONTINUADAS**

ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF

**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	1.751	1.824	2.076	2.068	7.719
España .....	18	26	26	29	99
ABB .....	1.073	1.105	1.247	1.230	4.655
Resto del Mundo .....	660	693	803	809	2.965
Refino y Marketing .....	8.537	9.225	9.674	10.256	37.692
España .....	5.422	5.916	6.348	6.712	24.398
ABB .....	2.103	2.240	2.521	2.428	9.292
Resto del Mundo .....	1.012	1.069	805	1.116	4.002
Química .....	634	689	826	876	3.025
España .....	525	565	654	700	2.444
ABB .....	109	124	172	144	549
Resto del Mundo .....	-	-	-	32	32
Gas natural y electricidad .....	493	418	475	604	1.990
Corporación y otros .....	(2.051)	(2.208)	(2.520)	(2.402)	(9.181)
<b>TOTAL .....</b>	<b>9.364</b>	<b>9.948</b>	<b>10.531</b>	<b>11.402</b>	<b>41.245</b>
	DATOS ACUMULADOS				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	1.751	3.575	5.651	7.719	
España .....	18	44	70	99	
ABB .....	1.073	2.178	3.425	4.655	
Resto del Mundo .....	660	1.353	2.156	2.965	
Refino y Marketing .....	8.537	17.762	27.436	37.692	
España .....	5.422	11.338	17.686	24.398	
ABB .....	2.103	4.343	6.864	9.292	
Resto del Mundo .....	1.012	2.081	2.886	4.002	
Química .....	634	1.323	2.149	3.025	
España .....	525	1.090	1.744	2.444	
ABB .....	109	233	405	549	
Resto del Mundo .....	-	-	-	32	
Gas natural y electricidad .....	493	911	1.386	1.990	
Corporación y otros .....	(2.051)	(4.259)	(6.779)	(9.181)	
<b>TOTAL .....</b>	<b>9.364</b>	<b>19.312</b>	<b>29.843</b>	<b>41.245</b>	

**ANÁLISIS DEL EBITDA DE REPSOL YPF  
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	969	968	1.103	1.108	4.148
España .....	9	5	(2)	19	31
ABB .....	654	659	754	738	2.805
Resto del Mundo .....	306	304	351	351	1.312
Refino y Marketing .....	432	595	564	678	2.269
España .....	309	414	405	550	1.678
ABB .....	103	148	138	86	475
Resto del Mundo .....	20	33	21	42	116
Química .....	81	96	135	109	421
España .....	52	57	78	60	247
ABB .....	29	39	57	33	158
Resto del Mundo .....	-	-	-	16	16
Gas natural y electricidad .....	104	87	99	98	388
Corporación y otros .....	(20)	(29)	(34)	(141)	(224)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.566</b>	<b>1.717</b>	<b>1.867</b>	<b>1.852</b>	<b>7.002</b>
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	969	1.937	3.040	4.148	
España .....	9	14	12	31	
ABB .....	654	1.313	2.067	2.805	
Resto del Mundo .....	306	610	961	1.312	
Refino y Marketing .....	432	1.027	1.591	2.269	
España .....	309	723	1.128	1.678	
ABB .....	103	251	389	475	
Resto del Mundo .....	20	53	74	116	
Química .....	81	177	312	421	
España .....	52	109	187	247	
ABB .....	29	68	125	158	
Resto del Mundo .....	-	-	-	16	
Gas natural y electricidad .....	104	191	290	388	
Corporación y otros .....	(20)	(49)	(83)	(224)	
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.566</b>	<b>3.283</b>	<b>5.150</b>	<b>7.002</b>	

**ANÁLISIS DEL RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS**

**ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF**

**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	638	645	713	557	2.553
España .....	9	7	(2)	12	26
ABB .....	417	405	492	449	1.763
Resto del Mundo .....	212	233	223	96	764
Refino y Marketing .....	308	455	428	351	1.542
España .....	225	327	309	385	1.246
ABB .....	75	107	96	(26)	252
Resto del Mundo .....	8	21	23	(8)	44
Química .....	41	55	96	81	273
España .....	19	24	46	32	121
ABB .....	22	31	50	37	140
Resto del Mundo .....	-	-	-	12	12
Gas natural y electricidad .....	90	58	73	89	310
Corporación y otros .....	(15)	(55)	(89)	(553)	(712)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.062</b>	<b>1.158</b>	<b>1.221</b>	<b>525</b>	<b>3.966</b>

	DATOS ACUMULADOS			
	1T04	2T04	3T04	4T04
Exploración y Producción .....	638	1.283	1.996	2.553
España .....	9	16	14	26
ABB .....	417	822	1.314	1.763
Resto del Mundo .....	212	445	668	764
Refino y Marketing .....	308	763	1.191	1.542
España .....	225	552	861	1.246
ABB .....	75	182	278	252
Resto del Mundo .....	8	29	52	44
Química .....	41	96	192	273
España .....	19	43	89	121
ABB .....	22	53	103	140
Resto del Mundo .....	-	-	-	12
Gas natural y electricidad .....	90	148	221	310
Corporación y otros .....	(15)	(70)	(159)	(712)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.062</b>	<b>2.220</b>	<b>3.441</b>	<b>3.966</b>

**ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF**

**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	280	306	307	292	1.185
España .....	-	3	-	9	12
ABB .....	158	179	174	220	731
Resto del Mundo .....	122	124	133	63	442
Refino y Marketing .....	130	256	213	712	1.311
España .....	96	130	149	259	634
ABB .....	22	53	54	91	220
Resto del Mundo .....	12	73	10	362	457
Química .....	17	18	19	238	292
España .....	15	14	16	27	72
ABB .....	2	4	3	8	17
Resto del Mundo .....	-	-	-	203	203
Gas natural y electricidad .....	428	50	186	113	777
Corporación y otros .....	16	19	85	62	182
<b>TOTAL .....</b>	<b>871</b>	<b>649</b>	<b>810</b>	<b>1.417</b>	<b>3.747</b>
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción .....	280	586	893	1.185	
España .....	-	3	3	12	
ABB .....	158	337	511	731	
Resto del Mundo .....	122	246	379	442	
Refino y Marketing .....	130	386	599	1.311	
España .....	96	226	375	634	
ABB .....	22	75	129	220	
Resto del Mundo .....	12	85	95	457	
Química .....	17	35	54	292	
España .....	15	29	45	72	
ABB .....	2	6	9	17	
Resto del Mundo .....	-	-	-	203	
Gas natural y electricidad .....	428	478	664	777	
Corporación y otros .....	16	35	120	182	
<b>TOTAL .....</b>	<b>871</b>	<b>1.520</b>	<b>2.330</b>	<b>3.747</b>	

**BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	2004			
	MARZO	JUNIO	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
Fondo de Comercio .....	3.225	3.212	3.284	3.204
Otros activos intangibles .....	679	685	704	693
Propiedades, Planta y Equipo .....	19.770	19.787	19.700	19.459
A. Instrumentos financieros a largo plazo .....	981	958	1.011	1.358
Otros activos no corrientes .....	1.267	1.357	1.520	1.284
Activos por impuestos diferidos .....	1.004	1.008	1.148	1.071
Activos disponibles para la venta .....	43	41	47	83
Activo circulante comercial .....	6.878	7.133	7.810	8.202
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería .....	2.986	2.625	2.348	3.681
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36.833</b>	<b>36.806</b>	<b>37.572</b>	<b>39.035</b>
Patrimonio neto total				
C. Atribuido a la sociedad dominante .....	11.538	12.251	12.963	12.496
D. Atribuido a los socios externos .....	487	477	452	426
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes .....	1.142	1.167	1.199	1.984
Pasivos por impuestos diferidos .....	3.095	3.159	3.129	2.768
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	193	189	216	182
F. Acciones preferentes .....	3.428	3.435	3.433	3.386
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes .....	7.973	7.769	6.169	7.285
Deuda no corriente por arrendamiento financiero .....	401	397	391	551
Otras deudas no corrientes .....	774	860	1.013	816
H. Préstamos y deudas financieras corrientes .....	1.708	1.833	3.257	3.139
Acreedores comerciales corrientes .....	6.094	5.269	5.350	6.002
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36.833</b>	<b>36.806</b>	<b>37.572</b>	<b>39.035</b>
I. VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EX-TIPO DE CAMBIO	(197)	(153)	(176)	(123)
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B+I)	5.517	5.866	5.891	5.262
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	21.163	22.218	22.955	21.752
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)</b>	<b>20.970</b>	<b>22.029</b>	<b>22.739</b>	<b>21.570</b>
ROACE antes de no recurrentes	14,4%	14,7%	15,0%	15,7%

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.062	1.158	1.221	525	3.966
Ajustes al resultado:					
Amortizaciones .....	535	546	609	640	2.330
Provisiones netas dotadas .....	3	30	59	647	739
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(8)	(4)	(11)	2	(21)
Otros ajustes .....	(26)	(13)	(11)	38	(12)
<b>EBITDA.....</b>	<b>1.566</b>	<b>1.717</b>	<b>1.867</b>	<b>1.852</b>	<b>7.002</b>
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(66)	(173)	(605)	24	(820)
Dividendos cobrados.....	2	13	6	21	42
Impuestos pagados.....	(102)	(1.084)	(269)	(289)	(1.744)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(47)	(13)	(30)	(76)	(166)
<b>.....</b>	<b>1.353</b>	<b>460</b>	<b>969</b>	<b>1.532</b>	<b>4.314</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Inversiones en inmovilizado y sociedades:					
Activos intangibles .....	(16)	(16)	(31)	(20)	(83)
Propiedades, Planta y Equipo .....	(440)	(555)	(579)	(818)	(2.392)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(358)	(3)	(130)	(592)	(1.083)
Otros activos no corrientes .....	(57)	(75)	(70)	13	(189)
Total Inversiones .....	(871)	(649)	(810)	(1.417)	(3.747)
Desinversiones .....	49	26	86	100	261
<b>.....</b>	<b>(822)</b>	<b>(623)</b>	<b>(724)</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(3.486)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Deuda financiera neta recibida.....	109	10	91	1.557	1.767
Deuda financiera neta cancelada .....	(2.428)	(165)	(102)	(285)	(2.980)
Intereses netos pagados .....	(216)	(90)	(133)	(164)	(603)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros .....	24	0	(8)	86	102
Pagos por arrendamiento financiero .....	(3)	(3)	(3)	(3)	(12)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos .....	26	31	26	23	106
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(21)	(13)	(24)	(6)	(66)
Dividendos distribuidos .....	(249)	(19)	(247)	(20)	(535)
<b>.....</b>	<b>(2.758)</b>	<b>(249)</b>	<b>(400)</b>	<b>1.186</b>	<b>(2.221)</b>
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	(2.227)	(412)	(155)	1.401	(1.393)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo .....	4.691	2.464	2.052	1.897	4.691
<b>.....</b>	<b>2.464</b>	<b>2.052</b>	<b>1.897</b>	<b>3.298</b>	<b>3.298</b>
<b>DATOS ACUMULADOS</b>					
	1T04	2T04	3T04	4T04	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.062	2.220	3.441	3.966	
Ajustes al resultado:					
Amortizaciones .....	535	1.081	1.690	2.330	
Provisiones netas dotadas .....	3	33	92	739	
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(8)	(12)	(23)	(21)	
Otros ajustes .....	(26)	(39)	(50)	(12)	
<b>EBITDA.....</b>	<b>1.566</b>	<b>3.283</b>	<b>5.150</b>	<b>7.002</b>	
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(66)	(239)	(844)	(820)	
Dividendos cobrados.....	2	15	21	42	
Impuestos pagados.....	(102)	(1.186)	(1.455)	(1.744)	
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(47)	(60)	(90)	(166)	
<b>.....</b>	<b>1.353</b>	<b>1.813</b>	<b>2.782</b>	<b>4.314</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Inversiones en inmovilizado y sociedades:					
Activos intangibles .....	(16)	(32)	(63)	(83)	
Propiedades, Planta y Equipo .....	(440)	(995)	(1.574)	(2.392)	
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(358)	(361)	(491)	(1.083)	
Otros activos no corrientes .....	(57)	(132)	(202)	(189)	
Total Inversiones .....	(871)	(1.520)	(2.330)	(3.747)	
Desinversiones .....	49	75	161	261	
<b>.....</b>	<b>(822)</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(2.169)</b>	<b>(3.486)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Deuda financiera neta recibida.....	109	119	210	1.767	
Deuda financiera neta cancelada .....	(2.428)	(2.593)	(2.695)	(2.980)	
Intereses netos pagados .....	(216)	(306)	(439)	(603)	
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros .....	24	24	16	102	
Pagos por arrendamiento financiero .....	(3)	(6)	(9)	(12)	
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos .....	26	57	83	106	
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(21)	(34)	(58)	(66)	
Dividendos distribuidos .....	(249)	(268)	(515)	(535)	
<b>.....</b>	<b>(2.758)</b>	<b>(3.007)</b>	<b>(3.407)</b>	<b>(2.221)</b>	
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	(2.227)	(2.639)	(2.794)	(1.393)	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo .....	4.691	4.691	4.691	4.691	
<b>.....</b>	<b>2.464</b>	<b>2.052</b>	<b>1.897</b>	<b>3.298</b>	