

**El resultado de las operaciones crece un 9,4% en el trimestre**

Cifras no auditadas (NIIF)

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2006	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>RESULTADO CONTABLE</b> (Millones de euros)				
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	1.466	1.361	1.604	9,4
RESULTADO NETO	797	549	862	8,2
<b>INDICADORES PROFORMA</b> (Millones de euros)				
RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO	1.483	1.832	1.584	6,8
RESULTADO NETO AJUSTADO	785	999	844	7,5
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>				
Euros por acción	0,65	0,45	0,71	8,2
Dólares por acción	0,85	0,53	0,86	-4,4

**DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2006**

- **El resultado neto** del trimestre alcanzó 862 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,2% frente al primer trimestre de 2005. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado neto ajustado creció un 7,5%. Los resultados del trimestre reflejan unos elevados precios del crudo así como unos márgenes de refino que a pesar de ser inferiores a la media registrada en el ejercicio 2005, se mantienen por encima de los valores históricos de la compañía.
- **El resultado de las operaciones** del primer trimestre de 2006 ha ascendido a 1.604 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes **el resultado operativo ajustado** asciende a 1.584 millones de euros, con una subida del 6,8%. El **EBITDA** ascendió a 2.354 millones de euros un 15,0% superior al del primer trimestre de 2005 y **el beneficio por acción** ha sido de 0,71 euros.
- **La producción** en el trimestre alcanzó 1.102.300 bep/día, un 2,6% inferior al primer trimestre del año 2005 debido básicamente a las huelgas en el sur de Argentina y al efecto en los PSC de los altos precios del crudo.
- El Consejo de Administración de Repsol YPF acordó el pasado mes de marzo, proponer ante la próxima Junta General de Accionistas el pago de un **dividendo** complementario de 0,30 euros por acción con cargo al ejercicio 2005, lo que supone un incremento del 20% respecto al del año anterior.
- El **Gobierno boliviano** publicó el Decreto Supremo N° 28.701 de 1 de mayo de 2006 de nacionalización de los hidrocarburos; en el que se abre un plazo de 180 días para concretar los términos de la misma y adecuar a la nueva Ley los contratos actualmente existentes. Hasta que esto tenga lugar, será difícil valorar el impacto definitivo de dicha medida.

## 1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

El resultado neto alcanzó 862 millones de euros en el trimestre. Excluyendo elementos no recurrentes (18 millones de euros), el resultado neto ajustado creció en euros un 7,5% frente al mismo trimestre del año anterior.

El resultado de las operaciones del primer trimestre de 2006 ha ascendido a 1.604 millones de euros. Estos resultados se han visto incrementados por diversas partidas no recurrentes positivas por importe de 20 millones de euros, con lo que el resultado de las operaciones ajustado ha aumentado un 6,8%.

El EBITDA ascendió a 2.354 millones de euros un 15,0% superior al del primer trimestre de 2005. El beneficio por acción ha alcanzado 0,71 euros en el primer trimestre de 2006 frente a los 0,65 euros en el mismo periodo del año 2005.

El trimestre, al igual que el anterior, se ha caracterizado por unos elevados precios del crudo, muy superiores a los del mismo periodo del año 2005 (61,79 \$/bbl en su calidad Brent frente a 47,64 \$/bbl en 2005) y también superiores a los del cuarto trimestre de 2005 que se situaron en 56,90 \$/bbl. El indicador de margen de refino de la compañía en el primer trimestre, 5,70 \$/bbl, ha sido inferior al del ejercicio 2005.

En marketing, los márgenes de comercialización de carburantes en España han descendido con respecto a los de final de año, pero se han mantenido ligeramente por encima de los del primer trimestre de 2005. En Argentina, continúan en niveles negativos como consecuencia de no poder trasladar el aumento de los precios internacionales al precio de venta final.

La actividad química se ha caracterizado por unos menores márgenes internacionales, tanto de química básica como de derivada en Europa, y un mayor volumen de ventas que en el mismo periodo del año anterior. Por último, la actividad de gas y electricidad refleja el buen comportamiento de la actividad de distribución en Latinoamérica, la importante mejora en los márgenes de comercialización en España y los fuertes crecimientos en el resultado de la actividad eléctrica en España.

## 2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	633	697	916	44,6
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	723	1.045	919	27,1
<b>PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS</b> (Miles de bep/d)	542,1	513,5	509,0	-6,1
<b>PRODUCCIÓN GAS</b> (Millones scf/d)	3.310	3.234	3.331	0,6
<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b> (Miles de bep/d)	1.131,6	1.089,4	1.102,3	-2,6
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	229	1.017	475	107,4
<b>AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN</b> (Millones de euros)	50	114	86	72,0

  

PRECIOS DE REALIZACIÓN	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>Brent (\$/Bbl)</b>	47,64	56,90	61,79	29,7
<b>WTI (\$/Bbl)</b>	49,82	60,02	63,47	27,4
<b>LÍQUIDOS (\$/Bbl)</b>	31,52	39,88	42,87	36,0
<b>GAS (\$/Miles scf)</b>	1,48	2,02	2,07	39,9

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 2006 ascendió a 916 millones de euros. Este resultado incluye elementos no recurrentes negativos por un importe de 3 millones de euros.

Excluyendo los elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado creció un 27,1% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2005. El incremento del resultado es debido al aumento de los precios de los crudos de referencia y a la reducción de los diferenciales de los crudos pesados del sur de Argentina, frente al mismo período del año anterior, así como al incremento de los precios de realización del gas en Trinidad y Tobago y en Argentina, por las subidas de precios aprobadas por el Gobierno argentino desde mayo de 2004 hasta julio de 2005. En sentido negativo, han afectado las huelgas sindicales con el consecuente impacto económico de la pérdidas de producción en el sur de Argentina. En Venezuela, se han mantenido los Convenios Operativos durante el primer trimestre de 2006.

Continúa afectando al resultado de las operaciones las retenciones a las exportaciones y en el caso del crudo, por el efecto que estas tienen en los precios a los que se realizan las ventas en Argentina, tanto internamente dentro del grupo como a otros operadores.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 42,87 \$/bbl, frente a los 31,52 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 39,88 \$/bbl del cuarto trimestre del año 2005. El mayor diferencial respecto de los crudos de referencia que presenta el año 2006, comparado con el año 2005, es debido a la sensibilidad media que presentan los precios de realización como consecuencia del descuento del 31% que tienen en Argentina los líquidos, a pesar de la disminución de los diferenciales de crudos pesados del sur de dicho país.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 2,07 dólares por mil pies cúbicos, un 39,9% superior al del mismo periodo del año pasado. El incremento del precio medio se debe principalmente a precios promedio de venta de gas más altos en Trinidad y Tobago y en Argentina donde alcanzaron en este trimestre 1,69 dólares por mil pies cúbicos, un 33,0% superior a los del mismo periodo del año anterior.

La producción total en el primer trimestre de 2006 ascendió a 1.102.300 barriles equivalentes de petróleo al día con un descenso del 2,6% respecto a la del primer trimestre del año anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la menor producción de gas en Argentina en el trimestre y a la menor producción de líquidos. Considerando el impacto en la producción de las huelgas sindicales en el sur de Argentina (19.800 bep/d), el efecto



del precio del crudo en los PSC (3.200 bep/d) y los problemas de entregas de gas en Venezuela (6.700 bep/d) la producción hubiera estado en línea con el mismo trimestre del año anterior.

La producción de crudos y líquidos se situó en 509.000 barriles por día, lo que representa un descenso del 6,1% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. La producción en ABB (Argentina-Bolivia-Brasil) alcanzó los 369.600 barriles por día lo que supone una disminución del 9,5%, como consecuencia de la caída en Argentina del 10,0% que incluye además del declino natural de los campos, el impacto negativo de 16.600 barriles por día debido a huelgas sindicales. Eliminando el efecto de las huelgas en Argentina, la variación de la producción hubiera sido en dicho país del 5,6%. La producción en el resto del mundo fue de 139.400 barriles por día, un 4,2% superior debido a las mayores producciones en Trinidad y Tobago, Libia, Ecuador y Colombia. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por la disminución de la producción en Venezuela, Dubai y Argelia (en este último caso por el efecto de los contratos PSC).

La producción de gas se situó en 3.331 Mscf/d (593.300 bep/día), un 0,6% superior a la del primer trimestre de 2005. El incremento se localiza fundamentalmente en Trinidad y Tobago que alcanzó una producción de 657 Mscf/d (117.000 bep/d) debido al comienzo de producción del tren 4 de Atlantic LNG.

**Las inversiones** del primer trimestre en el área de Exploración y Producción han alcanzado los 475 millones de euros, un 107,4% superior a las del primer trimestre de 2005. Este incremento se debe a la compra del 10% de la compañía West Siberian Resources y a las mayores inversiones en desarrollo. Las inversiones en desarrollo representaron un 58,5% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (53,2%), Trinidad y Tobago (13,2%), Venezuela (11,1%), Argelia (4,2%), Libia (3,4%), Ecuador (3,1%), Brasil (2,7%) y USA (2,6%).

## 2.2.- REFINO Y MARKETING

### Cifras no auditadas

	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	653	590	603	-7,7
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	636	670	605	-4,8
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO DE GLP</b> (Millones de euros)	61	65	69	13,1
<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b> (Miles de toneladas)	14.131	15.258	14.469	2,4
<b>VENTAS DE GLP</b> (Miles de toneladas)	998	895	1.125	12,7
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	275	290	134	-51,3

  

<b>INDICADORES MÁRGENES DE REFINO</b> (\$/Bbl)	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>España</b>	6,59	7,11	4,61	-30,0
<b>ABB</b>	10,55	13,69	8,42	-20,2
<b>Repsol YPF</b>	7,32	8,99	5,70	-22,1

El **resultado de las operaciones** ascendió en el primer trimestre de 2006 a 603 millones de euros, con un descenso del 7,7% frente al primer trimestre del año 2005. El resultado incluye partidas no recurrentes negativas de 2 millones de euros. Excluyendo estos elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado descendió un 4,8%.

El descenso del resultado de las operaciones se debe, fundamentalmente, a la reducción de los márgenes de refino y a la caída del margen comercial en Argentina.

En Argentina, se continúan aplicando los descuentos sobre precios internacionales en las ventas internas de crudos. Este efecto compensa sólo parcialmente el efecto de la congelación de precios en la comercialización de productos.

El indicador de margen de refino de la compañía fue de 5,70 \$/barril frente a los 7,32 \$/barril del mismo trimestre del año 2005. El nivel de destilación del primer trimestre fue superior al del mismo período del año anterior en un 7,5%. En España, el nivel de destilación se situó en 8,7 Mtep, claramente por encima de los valores del primer trimestre de 2005 en el que se realizaron importantes paradas por mantenimiento.

Las ventas totales de productos petrolíferos en el primer trimestre de 2006 han aumentado un 2,4% respecto del primer trimestre de 2005.

En España, las ventas de productos claros al marketing propio han sido ligeramente superiores a las del mismo período del año anterior. Los márgenes de gasolinas y gasóleos en estaciones de servicio han sido, en su conjunto, más altos que los del mismo trimestre de 2005, aunque han disminuido con respecto a los del cuarto trimestre de ese año.

En ABB, las ventas de productos claros al marketing propio crecieron un 9,7% respecto del mismo período del año anterior debido a la recuperación de la demanda del país y a la necesidad de abastecer al mercado interno. Los márgenes de comercialización cayeron en Argentina ante la imposibilidad de trasladar los aumentos de los precios internacionales al precio final de venta.

A partir de 2006, se empiezan a reportar las ventas mayoristas de GLP en Argentina que hasta el año 2005 venían siendo reportadas en R&M ABB. En bases homogéneas las ventas totales de GLP a nivel mundial han crecido un 4,8% (ver tabla de magnitudes). Por países, en España han disminuido un 11% con respecto al primer trimestre del año anterior. Los márgenes unitarios del gas han sido un 9,4% superiores a los del mismo período del año



anterior. En Latinoamérica el crecimiento ha sido de un 26,6% liderado por el fuerte aumento de Perú (38,9%) por buena evolución del mercado y aumento de cuota, de Argentina (41,8% en bases homogéneas) por buena evolución del mercado y reducción de stock con respecto al año anterior y de Ecuador (4,9%), que han sido acompañados por un buen comportamiento en el resto de países. En general los márgenes han aumentado en casi todos los negocios a pesar de las altas cotizaciones internacionales de materia prima.

Las **inversiones** en el área de Refino y Marketing en primer trimestre de 2006 ascendieron a 134 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso.

## 2.3.- QUÍMICA

### Cifras no auditadas

	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	161	43	39	-75,7
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	129	50	40	-69,0
<b>VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS</b> (Miles de toneladas)	1.018	1.245	1.168	14,7
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	18	52	31	72,2

INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>Cracker</b> (Eur/ton)	592	533	481	-18,8
<b>Derivada Europa</b> (Eur/ton)	365	383	346	-5,2
<b>Derivada Latinoamérica</b> (USD/ton)	245	262	272	11,0

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 resultado de las operaciones** en el área química en el primer trimestre de 2006 ascendió a 39 millones de euros frente a 161 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior y a 43 millones del cuarto trimestre de 2005. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado descendió un 69,0% frente al primer trimestre de 2005, y es un 20,0% inferior al cuarto trimestre de 2005.

El menor resultado respecto del mismo periodo del año anterior se debe principalmente a los menores márgenes internacionales de química básica y derivada Europa, el mayor coste de las energías, y a que el resultado del primer trimestre del año pasado recogía la plusvalía por la venta del 28% de PBB Polisor.

Los menores márgenes internacionales de química básica se deben a que el incremento de los precios de la nafta y del crudo, que han alcanzado máximos históricos en este primer trimestre de 2006, no han podido ser compensados por los mayores precios de etileno y propileno.

Las ventas totales de productos petroquímicos en el primer trimestre de 2006 han sido de 1.168 miles de toneladas, superiores en un 15% a las del mismo periodo del año anterior por el efecto conjunto de la parada programada del cracker de Puertollano y algunas plantas de derivados llevada a cabo en 2005, y la ampliación de capacidad que ha supuesto la adquisición de 50% de TdP (Transformadora de Propileno) en septiembre del año anterior.

Las **inversiones** del primer trimestre de 2006 ascendieron a 31 millones de euros, un 72,2% superiores a las del mismo periodo del año anterior, por las inversiones que actualmente se están realizando en el complejo de Tarragona, entre las que destaca la ampliación de capacidad de la planta de Óxido de Propileno / Estireno Monómero.

## 2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

### Cifras no auditadas

	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	118	99	141	19,5
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	86	76	111	29,1
<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	80	120	83	3,8

El **resultado de las operaciones** en el primer trimestre ascendió a 141 millones de euros, frente a los 118 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 19,5%.

Tras descontar el efecto de las plusvalías derivadas de las ventas de acciones de Enagas, los resultados crecen el 29,1%, reflejando el importante incremento de los resultados de Gas Natural SDG registrado en todas las áreas de negocio. En particular destacan los crecimientos en los resultados de la actividad eléctrica en España, la actividad internacional y la gran recuperación de la actividad de comercialización de gas natural en España.

El crecimiento de los resultados de la distribución en España es algo inferior al aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2006, como consecuencia de las benignas temperaturas en el periodo en comparación con las del primer trimestre de 2005.

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 a finales del pasado año de la central de 1.200 MW en Cartagena y de la contribución de la generación eólica. Como contrapartida, la comercialización eléctrica continúa minorando parcialmente estos buenos resultados, debido a que el precio de referencia de la actividad, la tarifa regulada, lleva implícita un precio sensiblemente inferior al que ha registrado el mercado en este período.

El crecimiento de resultados en América se debe fundamentalmente al crecimiento orgánico de las actividades en Argentina, México, Colombia y Brasil y a la apreciación del dólar y las monedas locales frente al euro.

Además, en contraste con lo ocurrido en la primera parte del ejercicio 2005 la comercialización de gas natural en España viene reflejando una importante mejoría, puesto que el coste implícito del gas que incorpora el precio medio de venta va acercándose paulatinamente al del coste de la materia prima reconocida en las tarifas (CMP), como consecuencia de la política comercial aplicada y del reconocimiento en tarifas de parte de los "extra-costes" de aprovisionamiento de materia prima.

Las inversiones en Gas y Electricidad durante el primer trimestre de 2006 fueron de 83 millones de euros, cifra muy similar a la del mismo trimestre del año anterior. Estas inversiones se han dedicado fundamentalmente a la actividad de generación eléctrica en España y a la extensión de las redes de distribución.

## 2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación y actividades no imputados a los negocios. En el primer trimestre de 2006 se registró un resultado negativo de 95 millones de euros. Este resultado incluye partidas no recurrentes negativas de 4 millones de euros.

Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado negativo fue de 91 millones de euros cifra similar a la del primer trimestre de 2005.

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

Cifras no auditadas

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	1T06
<b>DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.513</b>
EBITDA	-2.354
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	1.068
INVERSIONES (1)	746
DESINVERSIONES	-84
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas )	372
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (2)	-73
OTROS MOVIMIENTOS	705
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>4.893</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>8.371</b>
<b>Ratio de endeudamiento (%)</b>	
CAPITALIZACIÓN TOTAL (Millones de euros)	26.329
DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	18,6
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	31,8

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 13 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 759 millones de euros (ver tabla de inversiones).

(2) A 31 de marzo de 2006, 1 euro = 1,208 dólares

La deuda neta de la compañía al final del primer trimestre de 2006 se situó en 4.893 millones de euros, con un aumento de 380 millones de euros con respecto al cierre del año 2005. Durante el primer trimestre de 2006 el EBITDA se mantiene en los niveles del año anterior, situándose en 2.354 millones de euros. Sin embargo, en este trimestre, se ha producido un fuerte incremento del fondo de maniobra de 1.068 millones de euros, que ha consumido una parte sustancial de la generación de caja.

El crecimiento del fondo de maniobra operativo, recoge fundamentalmente los siguientes efectos:

- Un ligero incremento del volumen de existencias en las refinerías.
- El importante aumento de precios de crudo y productos registrado en el periodo.
- Un mayor peso relativo de las compras de productos respecto a las de crudo, que por un lado incrementan el precio medio de los inventarios y por otro reducen el número medio de días de pago a proveedores.
- El pago, durante el trimestre de determinados pasivos no financieros que estaban provisionados a diciembre de 2005.

Asimismo, cabe destacar que en este trimestre se pagó el dividendo a cuenta de 2005 por importe de 366 millones de euros.

Las cargas financieras en el primer trimestre de 2006 ascienden a 119 millones de euros frente a los 207 millones del primer trimestre de 2005. La principal variación se produce en el epígrafe de diferencias de cambio, que durante este trimestre son positivas con lo que se reducen las cargas financieras

Cifras no auditadas

CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	1T05	4T05	1T06	% Variación 1T06/1T05
INTERESES NETOS	98	95	94	-4,1
RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	44	45	46	4,5
INTERESES INTERCALARIOS	-5	-4	-5	-
VALORACIÓN A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS	-2	13	6	-
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	19	73	30	57,9
DIFERENCIAS DE CAMBIO	41	20	-70	-
OTROS (INGRESOS) / GASTOS FINANCIEROS	12	16	18	50,0
<b>TOTAL</b>	<b>207</b>	<b>258</b>	<b>119</b>	<b>-42,5</b>

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

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

El tipo efectivo del impuesto sobre sociedades que gravará nuestros beneficios en 2006 se ha estimado en el 42%.

Esta tasa es superior a la que recayó sobre los resultados recurrentes del 2005 (40,3%). La subida obedece, principalmente, a la mayor contribución al resultado de negocios de Upstream con alta imposición sobre el beneficio. El impuesto sobre sociedades devengado en el primer trimestre de 2006 ascendió a 624 millones de euros.

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

Cifras no auditadas

<b>DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)</b>	<b>1T05</b>	<b>4T05</b>	<b>1T06</b>	<b>% Variación 1T06/1T05</b>
E&P	18	21	17	-5,6
R&M	7	19	8	14,3
QUÍMICA	-1	0	0	-
G&E	3	0	1	-66,7
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>	<b>40</b>	<b>26</b>	<b>-3,7</b>

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2006 a 26 millones de euros frente a los 27 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

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

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2006 ascendió a un resultado de 25 millones de euros frente a un resultado negativo de 2 millones de euros del primer trimestre de 2005. Este resultado se debe fundamentalmente a la mejora del resultado de Petronor y Andina.

## **5.- HECHOS RELEVANTES**

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2005 las noticias relevantes anunciadas por la compañía han sido las siguientes:

**En el área de Exploración y Producción**, se firmó en Venezuela un Memorando de Entendimiento para la migración a Empresas Mixtas con la participación de PDVSA (mediante la Corporación Venezolana del Petróleo, S.A. "CVP") de los Convenios Operativos de Quiriquire, Mene Grande, Quiamare La Ceiba y Guárico Occidental. El acuerdo estipula que una afiliada de PDVSA (60%) y Repsol YPF (40%) formarán una empresa mixta que se hará cargo por el plazo de 20 años de la operación de Quiriquire y Mene Grande. La explotación del gas natural no asociado en el área denominada "Quiriquire profundo" estará a cargo de una empresa mixta Repsol YPF (60%) y CVP (40%), también por el plazo de 20 años. La fecha efectiva fue el 1 de abril de 2006.

Repsol YPF y Energía Argentina S.A. (ENARSA), firmaron el 12 de enero de 2006 dos acuerdos para la exploración de hidrocarburos en la plataforma continental argentina.

El primero de ellos es un convenio estratégico con una vigencia de 10 años. El acuerdo comprende todas las áreas y/o bloques, cuya titularidad al 100% sea de Repsol YPF o de ENARSA, ubicados en el off shore argentino dentro de tres zonas de interés del denominado talud continental (desde la frontera con Uruguay hasta las Islas Malvinas), el Golfo San Jorge y en la Cuenca Austral. El convenio establece que Repsol YPF y ENARSA se predisponen a colaborar para la exploración y el eventual desarrollo de la plataforma continental argentina.



El segundo acuerdo establece la conformación de un consorcio entre ENARSA, Repsol YPF y otras empresas internacionales para realizar actividades de exploración de petróleo y gas en la Cuenca Colorado Marina, ubicada en el mar argentino. El operador del área será Repsol YPF, quien tendrá 35% de participación, siendo acompañado por ENARSA (35%), y secundado por Petrobras (25%) y Petrouruguay (5%).

El pasado mes de enero se celebró la ceremonia de inauguración de las obras de preparación del terreno para el proyecto Perú LNG, en presencia del Presidente peruano y con asistencia de los máximos responsables del consorcio constituido por las compañías Hunt Oil (50%), SK Corporation (30%) y Repsol YPF (20%). El proyecto Peru LNG consiste en la construcción y operación de una planta de licuefacción en Pampa Melchorita y un nuevo gasoducto de conexión al sistema existente, que estarán operativos a finales del año 2009. La comercialización de los más de 4 millones de toneladas al año de producción de gas natural licuado (GNL) previstos por la planta de licuación, la realizará Repsol YPF y estará destinada fundamentalmente a los mercados del área, en particular, México y Estados Unidos.

El 6 de febrero, Repsol YPF y la compañía West Siberian Resources (WSR) firmaron un acuerdo estratégico por el que Repsol YPF adquiere el 10% de esta compañía a través de una ampliación de capital de WSR, por una inversión próxima a los 90 millones de dólares, y participa en el desarrollo de proyectos de exploración y producción de hidrocarburos en Rusia, donde West Siberian Resources posee activos exploratorios. Esta operación refuerza el negocio de exploración y producción (Upstream) de Repsol YPF, y se enmarca en la estrategia de diversificación geográfica desarrollada por la compañía. Además, la alianza con West Siberian Resources constituye una excelente oportunidad para estar presentes en el mercado ruso con el objetivo de analizar otros proyectos en esta zona geográfica.

El pasado mes de marzo, Repsol YPF, Gas Natural SDG y Sonatrach firmaron un acuerdo para la constitución de una sociedad conjunta para la construcción de una planta de gas natural licuado (GNL) en el proyecto integrado de gas de Gassi Touil en Argelia. La nueva compañía, denominada Sociedad de Licuefacción (SDL), construirá y operará la planta de licuefacción de gas natural que forma parte de este proyecto, el cual contempla la exploración, desarrollo y producción de gas en las áreas adjudicadas en la zona de Gassi Touil Rhourde Nous-Hamra, al este del país, la posterior licuación en una nueva planta en Arzew y la comercialización del gas natural licuado. La participación accionarial de la nueva sociedad es la siguiente: Repsol Exploración Argelia S.A. (48%); Gas Natural Exploración S.L. 32%,(filial 100% de Gas Natural SDG) y Holding Sonatrach Raffinage et Chimie (20%, filial 100% de Sonatrach). El proyecto Gassi Touil fue adjudicado en 2004 por la empresa estatal argelina al consorcio formado por Repsol YPF (60%) y Gas Natural SDG (40%).

Repsol YPF y Gas Natural SDG, a través de su joint venture dedicada al negocio internacional de gas natural licuado (GNL), firmaron con el Gobierno de Nigeria un acuerdo marco para el futuro desarrollo de un importante proyecto de gas natural licuado (GNL) en este país. El acuerdo establece las condiciones para la eventual construcción y operación de una planta de licuefacción de GNL en Nigeria, con una capacidad inicial de unos 7 millones de toneladas anuales, lo que equivale a unos 10 bcm de gas natural, y para la adquisición y el desarrollo de reservas de gas para alimentar la planta.

Como ya se ha comentado en el apartado datos más relevantes del trimestre, el pasado 1 de mayo de 2005, el Gobierno de Bolivia promulgó el Decreto Supremo N° 28.701, por el cual a partir del 1 de mayo de 2006 se nacionaliza la propiedad de los hidrocarburos del país. El decreto también establece, que en un plazo no mayor de 180 días, se regularizarán los actuales contratos.

**En el área de Refino y Marketing**, en el mes de marzo, Repsol YPF y Acciona firmaron el mayor acuerdo mundial de producción de biodiesel. La inversión estimada podría superar los 300 millones de euros para la construcción de hasta seis plantas de producción y alcanzando una producción total de biodiesel que superará el millón de toneladas anuales. El biodiesel producido evitará la emisión a la atmósfera de unos 3 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> en el año 2010.

El pasado 12 de abril, la Comisión Europea aceptó los compromisos planteados por Repsol YPF, (a través de su filial Repsol Comercial de Productos Petrolíferos) para incrementar la competencia en el mercado de distribución de combustibles de automoción en estaciones de servicio en España. Con esta decisión culmina así un largo proceso de negociación y se da por finalizado el procedimiento relativo a los acuerdos de suministro exclusivo. La aplicación de estos compromisos ofrecerá a un número significativo de estaciones de servicio en España, aquellas en las que Repsol YPF ostenta un derecho real de superficie o usufructo, la posibilidad de rescatar sus contratos de suministro exclusivo a largo plazo y poder contratar con otro proveedor.



### **En la Corporación,**

El pasado mes de marzo, el Consejo de Administración de Repsol YPF acordó proponer ante la próxima Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de 0,30 euros por acción con cargo al ejercicio 2005, lo que supone un incremento del 20% respecto al del año anterior. El dividendo bruto total con cargo al ejercicio 2005 será de 0,60 euros por acción, lo que representa un aumento del 20% respecto al dividendo bruto correspondiente a 2004. Con esta propuesta, el dividendo total de 2005 ascenderá a 732 millones de euros, en línea con la política anunciada por el presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, en el Plan Estratégico 2005-2009 de crecimientos sostenidos de dos dígitos en los dividendos anuales durante el citado período.

En marzo, Repsol YPF y la Fundación Entorno-Consejo Empresarial Español para el Desarrollo Sostenible (FE-BCSD España) firmaron un convenio por el que la compañía pasa a formar parte del grupo de Empresas Colaboradoras de la Fundación. Mediante este acuerdo, se establece la colaboración entre ambas entidades para la realización de actividades conjuntas en el ámbito del desarrollo sostenible y la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), que se articulará a través de la puesta en marcha de acciones de información, difusión, formación, demostración e investigación en dichos ámbitos. La Fundación Entorno es el miembro de la Red Regional del WBCSD en España

También en marzo, Repsol YPF se incorporó al World Business Council for Sustainable Development, una de las mayores asociaciones empresariales de ámbito internacional, del que forman parte sólo 4 compañías españolas y más de 180 empresas en todo el mundo, unidas por el objetivo común de promover el liderazgo empresarial para avanzar hacia el desarrollo sostenible a través de la innovación, la ecoeficiencia y la responsabilidad social corporativa. El desarrollo sostenible es uno de los grandes retos de la sociedad actual. Para Repsol YPF, la responsabilidad corporativa es el comportamiento que integra el objetivo empresarial de creación de riqueza con los valores éticos y profesionales de las personas que constituyen la compañía y su compromiso con la sociedad y el entorno natural. Un compromiso acorde con los criterios del desarrollo sostenible.

**Madrid, 11 de mayo de 2006**

### **Relaciones con Inversores**

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

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

#### *España*

*Pº Castellana 278-280*

*28046 Madrid (España)*

*Tlf: 34 913 48 55 48*

*Fax: 34 913 48 87 77*

#### *Estados Unidos*

*1330 Lake Robbins Drive. Suites 300/400*

*The Woodlands, TX 77380 (USA)*

*Tlf: +1 281 681 7242*

*Fax: +1 281 681 7271*

TABLAS

RESULTADOS 1<sup>er.</sup> TRIMESTRE 2006

## 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			ENERO-MARZO	
	1T05	4T05	1T06	2005	2006
<b>EBITDA</b> .....	<b>2.048</b>	<b>2.475</b>	<b>2.354</b>	<b>2.048</b>	<b>2.354</b>
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.466	1.361	1.604	1.466	1.604
Cargas financieras.....	(207)	(258)	(119)	(207)	(119)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b> .....	<b>1.259</b>	<b>1.103</b>	<b>1.485</b>	<b>1.259</b>	<b>1.485</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(491)	(580)	(624)	(491)	(624)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia ...	27	41	26	27	26
<b>Resultado del periodo</b> .....	<b>795</b>	<b>564</b>	<b>887</b>	<b>795</b>	<b>887</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>					
Socios externos .....	(2)	15	25	(2)	25
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	<b>797</b>	<b>549</b>	<b>862</b>	<b>797</b>	<b>862</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b> .....	<b>1.598</b>	<b>2.093</b>	<b>676</b>	<b>1.598</b>	<b>676</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción .....	0,65	0,45	0,71	0,65	0,71
* \$/ADR .....	0,85	0,53	0,86	0,85	0,86
Flujo de efectivo generado por acción (*)					
* Euros/acción .....	1,31	1,71	0,55	1,31	0,55
* \$/ADR .....	1,70	2,06	0,67	1,70	0,67

(\*) 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).

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

1,2950 dólares por euro en 1T05

1,1842 dólares por euro en 4T05

1,2080 dólares por euro en 1T06

**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 2005			ENERO-MARZO 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.466</b>	<b>17</b>	<b>1.483</b>	<b>1.466</b>	<b>17</b>	<b>1.483</b>
Exploración y Producción.....	633	90	723	633	90	723
Refino y Marketing.....	653	(17)	636	653	(17)	636
Química.....	161	(32)	129	161	(32)	129
Gas natural y electricidad.....	118	(32)	86	118	(32)	86
Corporación y otros.....	(99)	8	(91)	(99)	8	(91)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(207)</b>	<b>18</b>	<b>(189)</b>	<b>(207)</b>	<b>18</b>	<b>(189)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.259</b>	<b>35</b>	<b>1.294</b>	<b>1.259</b>	<b>35</b>	<b>1.294</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(491)	(12)	(503)	(491)	(12)	(503)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	27	-	27	27	-	27
<b>Resultado del período.....</b>	<b>795</b>	<b>23</b>	<b>818</b>	<b>795</b>	<b>23</b>	<b>818</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	(2)	35	33	(2)	35	33
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>797</b>	<b>(12)</b>	<b>785</b>	<b>797</b>	<b>(12)</b>	<b>785</b>
	CUARTO TRIMESTRE 2005			ENERO-DICIEMBRE 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.361</b>	<b>471</b>	<b>1.832</b>	<b>6.161</b>	<b>533</b>	<b>6.694</b>
Exploración y Producción.....	697	348	1.045	3.246	463	3.709
Refino y Marketing.....	590	80	670	2.683	43	2.726
Química.....	43	7	50	308	(48)	260
Gas natural y electricidad.....	99	(23)	76	389	(73)	316
Corporación y otros.....	(68)	59	(9)	(465)	148	(317)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(258)</b>	<b>70</b>	<b>(188)</b>	<b>(722)</b>	<b>(9)</b>	<b>(731)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.103</b>	<b>541</b>	<b>1.644</b>	<b>5.439</b>	<b>524</b>	<b>5.963</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(580)	(80)	(660)	(2.332)	(74)	(2.406)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	41	-	41	117	-	117
<b>Resultado del período.....</b>	<b>564</b>	<b>461</b>	<b>1.025</b>	<b>3.224</b>	<b>450</b>	<b>3.674</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	14	12	26	104	45	149
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>550</b>	<b>449</b>	<b>999</b>	<b>3.120</b>	<b>405</b>	<b>3.525</b>
	PRIMER TRIMESTRE 2006			ENERO-MARZO 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.604</b>	<b>(20)</b>	<b>1.584</b>	<b>1.604</b>	<b>(20)</b>	<b>1.584</b>
Exploración y Producción.....	916	3	919	916	3	919
Refino y Marketing.....	603	2	605	603	2	605
Química.....	39	1	40	39	1	40
Gas natural y electricidad.....	141	(30)	111	141	(30)	111
Corporación y otros.....	(95)	4	(91)	(95)	4	(91)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(119)</b>	<b>-</b>	<b>(119)</b>	<b>(119)</b>	<b>-</b>	<b>(119)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.485</b>	<b>(20)</b>	<b>1.465</b>	<b>1.485</b>	<b>(20)</b>	<b>1.465</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(624)	2	(622)	(624)	2	(622)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	26	-	26	26	-	26
<b>Resultado del período.....</b>	<b>887</b>	<b>(18)</b>	<b>869</b>	<b>887</b>	<b>(18)</b>	<b>869</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>						
Socios externos .....	25	-	25	25	-	25
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>862</b>	<b>(18)</b>	<b>844</b>	<b>862</b>	<b>(18)</b>	<b>844</b>

## 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			ENERO-MARZO	
	1T05	4T05	1T06	2005	2006
Exploración y Producción .....	1.921	2.753	2.486	1.921	2.486
España .....	28	58	54	28	54
ABB .....	1.097	1.435	1.364	1.097	1.364
Resto del Mundo .....	796	1.260	1.068	796	1.068
Refino y Marketing .....	9.086	11.457	11.508	9.086	11.508
España .....	6.556	7.973	8.254	6.556	8.254
ABB.....	1.541	2.019	1.873	1.541	1.873
Resto del Mundo .....	989	1.465	1.381	989	1.381
Química .....	915	1.138	1.125	915	1.125
España .....	653	844	838	653	838
ABB .....	181	169	197	181	197
Resto del Mundo .....	81	125	90	81	90
Gas natural y electricidad .....	678	888	997	678	997
Corporación y otros .....	(1.054)	(1.849)	(1.932)	(1.054)	(1.932)
<b>TOTAL .....</b>	<b>11.546</b>	<b>14.387</b>	<b>14.184</b>	<b>11.546</b>	<b>14.184</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			ENERO-MARZO	
	1T05	4T05	1T06	2005	2006
<b>Exploración y Producción .....</b>	<b>633</b>	<b>697</b>	<b>916</b>	<b>633</b>	<b>916</b>
España .....	6	9	15	6	15
ABB .....	245	401	415	245	415
Resto del Mundo .....	382	287	486	382	486
<b>Refino y Marketing .....</b>	<b>653</b>	<b>590</b>	<b>603</b>	<b>653</b>	<b>603</b>
España .....	412	572	483	412	483
ABB.....	213	9	81	213	81
Resto del Mundo .....	28	9	39	28	39
<b>Química .....</b>	<b>161</b>	<b>44</b>	<b>39</b>	<b>161</b>	<b>39</b>
España .....	69	6	1	69	1
ABB .....	74	33	30	74	30
Resto del Mundo .....	18	5	8	18	8
<b>Gas natural y electricidad .....</b>	<b>118</b>	<b>99</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>141</b>
<b>Corporación y otros .....</b>	<b>(99)</b>	<b>(69)</b>	<b>(95)</b>	<b>(99)</b>	<b>(95)</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.466</b>	<b>1.361</b>	<b>1.604</b>	<b>1.466</b>	<b>1.604</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			ENERO-MARZO	
	1T05	4T05	1T06	2005	2006
<b>Exploración y Producción .....</b>	<b>1.058</b>	<b>1.429</b>	<b>1.400</b>	<b>1.058</b>	<b>1.400</b>
España .....	(6)	34	20	(6)	20
ABB .....	588	758	770	588	770
Resto del Mundo .....	476	637	610	476	610
<b>Refino y Marketing .....</b>	<b>745</b>	<b>862</b>	<b>764</b>	<b>745</b>	<b>764</b>
España .....	431	668	581	431	581
ABB.....	243	100	119	243	119
Resto del Mundo .....	71	94	64	71	64
<b>Química .....</b>	<b>216</b>	<b>110</b>	<b>91</b>	<b>216</b>	<b>91</b>
España .....	143	54	35	143	35
ABB .....	47	43	39	47	39
Resto del Mundo .....	26	13	17	26	17
<b>Gas natural y electricidad .....</b>	<b>111</b>	<b>117</b>	<b>172</b>	<b>111</b>	<b>172</b>
<b>Corporación y otros .....</b>	<b>(82)</b>	<b>(43)</b>	<b>(73)</b>	<b>(82)</b>	<b>(73)</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.048</b>	<b>2.475</b>	<b>2.354</b>	<b>2.048</b>	<b>2.354</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			ENERO-MARZO	
	1T05	4T05	1T06	2005	2006
<b>Exploración y Producción .....</b>	<b>229</b>	<b>1.017</b>	<b>475</b>	<b>229</b>	<b>475</b>
España .....	6	8	1	6	1
ABB .....	156	387	218	156	218
Resto del Mundo .....	67	622	256	67	256
<b>Refino y Marketing .....</b>	<b>275</b>	<b>290</b>	<b>134</b>	<b>275</b>	<b>134</b>
España .....	119	182	78	119	78
ABB.....	22	77	46	22	46
Resto del Mundo .....	134	31	10	134	10
<b>Química .....</b>	<b>18</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>31</b>
España .....	14	31	25	14	25
ABB .....	2	13	3	2	3
Resto del Mundo .....	2	8	3	2	3
<b>Gas natural y electricidad .....</b>	<b>80</b>	<b>120</b>	<b>83</b>	<b>80</b>	<b>83</b>
<b>Corporación y otros .....</b>	<b>28</b>	<b>65</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>36</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>630</b>	<b>1.544</b>	<b>759</b>	<b>630</b>	<b>759</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>2005</b>	<b>2006</b>
Fondo de Comercio .....	3.773	3.655
Otros activos intangibles .....	1.003	1.254
Propiedades, Planta y Equipo .....	23.304	22.975
A. Instrumentos financieros a largo plazo .....	1.149	1.151
Otros activos no corrientes .....	1.050	1.146
Activos por impuestos diferidos .....	1.197	1.269
Activos disponibles para la venta .....	1	1
Activo circulante comercial .....	11.157	11.935
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería .....	3.148	2.579
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.782</b>	<b>45.965</b>
Patrimonio neto total		
C. Atribuido a la sociedad dominante .....	16.262	17.002
D. Atribuido a los socios externos .....	528	538
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes .....	3.068	3.092
Pasivos por impuestos diferidos .....	3.380	3.292
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	200	418
F. Acciones preferentes .....	3.485	3.478
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes .....	6.236	6.090
Deuda no corriente por arrendamiento financiero .....	590	588
Otras deudas no corrientes .....	914	818
H. Préstamos y deudas financieras corrientes .....	2.701	2.628
Acreedores comerciales corrientes .....	8.418	8.021
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.782</b>	<b>45.965</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:</b>		
I. VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EX-TIPO DE CAMBIO	127	96
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B+I)	4.513	4.893
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	24.988	26.329
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)	24.788	25.911
ROACE antes de no recurrentes	16,9%	14,9%

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ENERO - MARZO 2005-2006

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	ENERO - MARZO	
	2005	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.466	1.604
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones .....	555	733
Provisiones netas dotadas .....	41	121
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(64)	(29)
Otros ajustes .....	50	(75)
EBITDA.....	2.048	2.354
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(36)	(1.068)
Dividendos cobrados.....	11	26
Impuestos pagados.....	(376)	(525)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(49)	(111)
	1.598	676
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles .....	(8)	(20)
Propiedades, Planta y Equipo .....	(482)	(627)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	(115)	(22)
Otros activos no corrientes .....	(25)	(90)
Total Inversiones .....	(630)	(759)
Desinversiones .....	150	84
	(480)	(675)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deuda financiera neta recibida.....	528	420
Deuda financiera neta cancelada .....	(583)	(667)
Intereses netos pagados .....	(172)	(72)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros .....	(31)	(10)
Pagos por arrendamiento financiero .....	(4)	(6)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos .....	8	22
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(160)	62
Dividendos distribuidos .....	(305)	(372)
	(719)	(623)
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	399	(622)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo .....	3.328	2.648
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	8	(5)
Por tipo de cambio y otras variaciones	27	(7)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período .....	3.762	2.014

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL  
1<sup>er</sup> TRIMESTRE DE 2006

### AVANCE DE MAGNITUDES E&P

	Unidad	2005 1º T	2006 1º T	% Variación 06 / 05
<b>PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS</b>	<b>Kbep/día</b>	<b>1.131,6</b>	<b>1.102,3</b>	<b>-2,6</b>
<b>Producción de crudo y líquidos</b>	<b>Kbep/día</b>	<b>542,1</b>	<b>509,0</b>	<b>-6,1</b>
ABB	Kbep/día	408,3	369,6	-9,5
Resto del mundo	Kbep/día	133,8	139,4	4,2
<b>Producción de gas natural</b>	<b>Kbep/día</b>	<b>589,5</b>	<b>593,3</b>	<b>0,6</b>
ABB	Kbep/día	411,7	406,2	-1,3
Resto del mundo	Kbep/día	177,9	187,1	5,2

### AVANCE DE MAGNITUDES DE QUÍMICA

	Unidad	2005 1º Tr	2006 1º Tr	% Variación 06 / 05
<b>VENTAS DE PROD. PETROQUÍMICOS</b>	<b>Kt</b>	<b>1.018</b>	<b>1.168</b>	<b>14,7</b>
<b>Por tipos</b>				
<b>Básicos</b>	<b>Kt</b>	<b>223</b>	<b>246</b>	<b>10,6</b>
España	Kt	61	82	35,1
ABB	Kt	34	50	46,0
Resto del mundo	Kt	128	114	-10,4
<b>Derivados</b>	<b>Kt</b>	<b>795</b>	<b>922</b>	<b>15,9</b>
España	Kt	281	338	20,1
ABB	Kt	97	120	23,6
Resto del mundo	Kt	417	464	11,2

<b>AVANCE DE MAGNITUDES DE R&amp;M</b>
--

	Unidad	2005	2006	% Variación
		1º Tr	1º Tr	06 / 05
<b>CRUDO PROCESADO</b>	<b>M tep</b>	<b>13,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7,5</b>
-España	M tep	7,9	8,7	10,3
-ABB	M tep	4,3	4,5	3,8
-Resto del Mundo	M tep	0,9	0,9	1,0
<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b>	<b>Kt</b>	<b>14.131</b>	<b>14.469</b>	<b>2,4</b>
• <b>Ventas España</b>	<b>Kt</b>	<b>8.285</b>	<b>8.641</b>	<b>4,3</b>
<b>-Marketing Propio</b>	<b>Kt</b>	<b>5.571</b>	<b>5.384</b>	<b>-3,4</b>
- Productos claros	Kt	4.309	4.383	1,7
- Otros productos	Kt	1.262	1.001	-20,7
<b>-Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>1.877</b>	<b>1.862</b>	<b>-0,8</b>
- Productos claros	Kt	1.400	1.288	-8,0
- Otros productos	Kt	477	574	20,3
<b>-Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>837</b>	<b>1.395</b>	<b>66,7</b>
- Productos claros	Kt	280	453	61,8
- Otros productos	Kt	557	942	69,1
• <b>Ventas ABB</b>	<b>Kt</b>	<b>3.920</b>	<b>3.845</b>	<b>-1,9</b>
<b>-Marketing Propio</b>	<b>Kt</b>	<b>2.194</b>	<b>2.449</b>	<b>11,6</b>
- Productos claros	Kt	1.802	1.977	9,7
- Otros productos	Kt	392	472	20,4
<b>-Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>696</b>	<b>611</b>	<b>-12,2</b>
- Productos claros	Kt	449	448	-0,2
- Otros productos (1)	Kt	247	163	-34,0
<b>-Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>1.030</b>	<b>785</b>	<b>-23,8</b>
- Productos claros	Kt	662	410	-38,1
- Otros productos (1)	Kt	368	375	1,9
• <b>Ventas Resto del Mundo</b>	<b>Kt</b>	<b>1.926</b>	<b>1.983</b>	<b>3,0</b>
<b>-Marketing Propio</b>	<b>Kt</b>	<b>1.269</b>	<b>1.313</b>	<b>3,5</b>
- Productos claros	Kt	1.116	1.168	4,7
- Otros productos	Kt	153	145	-5,2
<b>-Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>399</b>	<b>332</b>	<b>-16,8</b>
- Productos claros	Kt	323	252	-22,0
- Otros productos	Kt	76	80	5,3
<b>-Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>258</b>	<b>338</b>	<b>31,0</b>
- Productos claros	Kt	55	102	85,5
- Otros productos	Kt	203	236	16,3

**Resto Ventas Mercado Nacional:** Incluye ventas a operadores y bunker.

**Exportaciones:** Se expresan desde el país de origen.

**VENTAS DE GLP (1)**

• <b>GLP comercializado</b>	<b>Kt</b>	<b>998</b>	<b>1.125</b>	<b>12,7</b>
- España	Kt	708	630	-11,0
- ABB	Kt	98	239	143,8
- Resto del Latinoamérica	Kt	162	186	14,9
- Resto del Mundo	Kt	31	71	130,9

(1) A partir del 2006, se empieza a reportar en GLP las ventas mayoristas de Argentina.

Esto supone una reclasificación de las ventas en ABB:

En términos homogéneos, la variación de Resto de Ventas Mercado Nacional / Otros productos en este trimestre es del -27,6% (en lugar del -34,0%), y de Exportaciones / Otros productos, del 15,1% (en lugar del 1,9%). En GLP Mundial, en términos homogéneos, la variación en este trimestre es del 4,8% (en lugar del 12,7%)