

El resultado de las operaciones del trimestre alcanza 1.772 millones de euros

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05	RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2006	Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
RESULTADO CONTABLE (Millones de euros)							
1.759	1.690	1.772	0,7	RESULTADO DE LAS OPERACIONES	4.800	5.066	5,5
950	920	869	-8,5	RESULTADO NETO	2.571	2.651	3,1
INDICADORES PROFORMA (Millones de euros)							
1.814	1.602	1.616	-10,9	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO	4.862	4.802	-1,2
951	857	844	-11,3	RESULTADO NETO AJUSTADO	2.527	2.545	0,7
BENEFICIO POR ACCIÓN							
0,78	0,75	0,71	-8,5	Euros por acción	2,11	2,17	3,1
0,94	0,96	0,90	-4,3	Dólares por acción	2,54	2,75	8,3

DATOS MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2006

- **El resultado neto** del tercer trimestre alcanzó 869 millones de euros. Los resultados del trimestre reflejan, por el lado positivo unos niveles de los precios de crudo similares a los del segundo trimestre de 2006 pero, por el contrario, una importante caída en los márgenes de refino, dado que en el tercer trimestre de 2005 se obtuvieron unos márgenes extraordinarios como consecuencia del efecto de los huracanes en el Golfo de México.
- **El resultado de las operaciones** del tercer trimestre de 2006 ha ascendido a 1.772 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes **el resultado operativo ajustado** asciende a 1.616 millones de euros. El **EBITDA** ascendió a 2.424 millones de euros, un 3,0% inferior al del tercer trimestre de 2005 y **el beneficio por acción** ha sido de 0,71 euros.
- **La producción** en el trimestre alcanzó 1.128.100 bep/día, un 2,5% inferior a la del tercer trimestre de 2005 debido fundamentalmente a la migración en Venezuela de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas a partir del mes de abril y a una menor producción en Argentina, efectos compensados parcialmente por el aumento de la producción en Albacora Leste (Brasil), Trinidad y Tobago y Camisea (Perú).
- El 16 de octubre, **Sacyr Vallehermoso** comunicó la adquisición del 9,24% del capital social de Repsol YPF, lo que supone la incorporación al accionariado de Repsol YPF de un nuevo accionista con vocación de permanencia en la compañía, y constituye la reafirmación del proyecto empresarial e industrial independiente de Repsol YPF, enmarcado en su Plan Estratégico. El 15 de noviembre anunció que su participación directa e indirecta superaba el 15% del capital de la compañía.
- El 29 de octubre, Repsol YPF firmó con el Gobierno de **Bolivia los nuevos contratos** de operación que regularán su actividad en aquel país, dentro del nuevo marco jurídico establecido por las autoridades bolivianas en virtud de la nueva Ley de Hidrocarburos y el Decreto de Nacionalización promulgado el pasado 1 de Mayo.
- El 10 de noviembre de 2006, BHP Billiton, con Hess Corporation y Repsol YPF anunciaron la compra del campo **Genghis Khan** a Anadarko Petroleum Corporation. El campo es de la misma estructura geológica que el proyecto Shenzi. El coste total de la transacción es de 1.350 millones de dólares con una estimación de reservas de hidrocarburos en el rango de 65 a 170 millones de barriles equivalentes de petróleo.

1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

1.1.- Resultados trimestrales

El resultado neto alcanzó los 869 millones de euros en el trimestre lo que supone un descenso del 8,5% en relación al tercer trimestre de 2005.

Es importante señalar que el tercer trimestre de 2005 incluía un efecto positivo de stocks de 166 millones de euros mientras que en el tercer trimestre de 2006 este efecto es aproximadamente de 4 millones de euros en sentido contrario, en ambos casos antes de impuestos. Igualmente, el resultado incluye unas partidas no recurrentes con un efecto neto positivo de 25 millones de euros.

El EBITDA ascendió a 2.424 millones de euros, un 3,0% inferior al del tercer trimestre de 2005. El beneficio por acción ha alcanzado 0,71 euros en el tercer trimestre de 2006 frente a los 0,78 euros en mismo periodo del año 2005.

El trimestre se ha caracterizado por el mantenimiento de unos elevados precios del crudo y superiores a los del mismo periodo del año 2005, 69,60 \$/bbl en su calidad Brent frente a 61,63 \$/bbl en el mismo trimestre de 2005, si bien son similares a los 69,59 \$/bbl del segundo trimestre de 2006. El indicador de margen de refino de la compañía en el tercer trimestre ha sido inferior al del tercer trimestre de 2005, en el que se recogía el efecto de los huracanes en el Golfo de México.

En marketing, los márgenes de comercialización de carburantes en España se han situado por encima de los del mismo periodo del año anterior. En Argentina, continúan en niveles negativos como consecuencia de no poder trasladar al consumidor el encarecimiento de los productos desde mediados de 2004.

La actividad química se ha caracterizado por unos mayores márgenes, tanto en básica como en química derivada, y una mayor venta. Finalmente, la actividad de gas y electricidad refleja el buen comportamiento del negocio en Latinoamérica, el continuo crecimiento en los márgenes de comercialización en España y la mejora en el resultado de la actividad eléctrica en España.

1.2.- Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2006, el resultado neto alcanzó 2.651 millones de euros frente a los 2.571 millones de euros del mismo periodo de 2005. El resultado de las operaciones se ha incrementado un 5,5% frente al mismo periodo del año anterior. El EBITDA ascendió a 7.135 millones de euros. El beneficio por acción ha alcanzado 2,17 euros en los primeros nueve meses de 2006 frente a los 2,11 euros en mismo periodo del año 2005.

Los nueve primeros meses de 2006 se han caracterizado por los elevados precios del crudo que subieron un 24,7% en su calidad Brent. El indicador de margen de refino se ha situado en 6,58\$/bbl, lo que supone un descenso del 20,5% con respecto del mismo periodo del año anterior. En marketing, los márgenes en Argentina han sido inferiores a los del mismo periodo de 2005 por el encarecimiento de los precios internacionales y no poder trasladar este incremento al mercado.

El negocio de la química se ha caracterizado por unos mayores márgenes internacionales y por el impacto negativo que están teniendo los mayores costes de las energías. Por último, el área de gas y electricidad refleja en los nueve primeros meses de 2006 la tendencia de crecimiento comentada en trimestres anteriores en los resultados de la distribución en Latinoamérica, la comercialización de gas y la actividad de electricidad en España.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05		Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
1.061	1.012	962	-9,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	2.549	2.890	13,4
1.069	1.008	1.126	5,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	2.664	3.053	14,6
527,5	498,0	503,3	-4,6	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	537,1	503,4	-6,3
3.536	3.371	3.508	-0,8	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	3.477	3.404	-2,1
1.157,2	1.098,3	1.128,1	-2,5	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	1.156,3	1.109,6	-4,0
376	651	2.260	501,1	INVERSIONES (Millones de euros)	931	3.386	263,7
69	35	88	27,5	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	170	209	22,9
3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
61,63	69,59	69,60	12,9	Brent (\$/Bbl)	53,74	66,99	24,7
63,31	70,72	70,54	11,4	WTI (\$/Bbl)	55,61	68,26	22,7
42,50	49,51	50,57	19,0	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	36,27	47,65	31,4
1,55	1,97	2,12	36,8	GAS (\$/Miles scf)	1,47	2,06	40,1

1.000 Mct/d = 28,32 Mm³/d = 17,809 Mbep/d

El resultado de las operaciones en el tercer trimestre de 2006 ascendió a 962 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado de las operaciones ajustado aumentó un 5,3%.

El incremento del resultado ajustado se debe al incremento de los precios de realización, parcialmente compensado por el aumento de los tributos, tanto por los mayores ingresos como por la aplicación del nuevo régimen fiscal en Bolivia, y por las mayores amortizaciones derivadas del ajuste negativo de las reservas que tuvo lugar a principios del año. Adicionalmente, ha influido negativamente la depreciación del dólar frente al euro al comparar con el mismo trimestre del año 2005 y el incremento generalizado de los costes en la industria.

En sentido positivo, han afectado el ya comentado aumento de los precios de los crudos de referencia y la reducción de los diferenciales de los crudos pesados del sur de Argentina, frente al mismo período del año anterior y el incremento de los precios de realización del gas en Trinidad y Tobago y en Argentina.

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 al refino del grupo como a otros operadores.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 50,57 \$/bbl, frente a los 42,50 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 49,51 \$/bbl del segundo trimestre del año 2006. El diferencial respecto de los crudos de referencia que presenta el año 2006 se mantiene con respecto al mismo trimestre de 2005 ya que el efecto del descuento del 31% que tienen en Argentina los líquidos, que se aplica en 2006 sobre precios superiores, es compensado por la disminución de los diferenciales de crudos pesados del sur de dicho país anteriormente comentada y por el significativo incremento del precio de realización en Venezuela derivado de la migración a Empresas Mixtas.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 2,12 dólares por mil pies cúbicos, un 36,8% 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, en Venezuela debido a la migración a Empresas Mixtas y en Argentina, que alcanzó en este trimestre 1,51 dólares por mil pies cúbicos, un 19,2% superior al del mismo periodo del año anterior.

La producción total en el tercer trimestre de 2006 ascendió a 1.128.100 barriles equivalentes al día con un descenso del 2,5% respecto a la del tercer trimestre del año anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la menor producción en Venezuela, como consecuencia de la migración de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas (46.500 bep/día) y a los problemas de entrega de la producción de gas a PDVSA (8.300 bep/día), en Argelia por el efecto de precio del crudo en los PSC's (2.600 bep/día), así como a la menor producción de líquidos y gas en Argentina por el declino de los campos. En sentido positivo, Trinidad y Tobago incrementó su producción hasta 140.900 bep/día debido a la producción del cuarto tren de Atlantic LNG y a la incorporación de TSP. En Perú se incorporó la producción de Camisea y en abril comenzó a producir el campo Albacora Leste en Brasil. En Bolivia prosigue el crecimiento de la producción pese a la rotura de un tramo lateral del oleoducto Margarita-San Antonio que aún no está operativo al 100%.

La producción de crudos y líquidos se situó en 503.300 barriles por día, lo que representa un descenso del 4,6% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. La producción en ABB (Argentina-Bolivia-Brasil) alcanzó los 390.600 barriles por día lo que supone una disminución del 1,8%, como consecuencia de la caída de producción en Argentina del 2,5% y en Bolivia, compensada en parte por la producción de Albacora Leste en Brasil. La producción en el resto del mundo fue de 112.700 barriles por día, un 13,2% inferior debido principalmente a la menor producción en Venezuela (migración a Empresas Mixtas), así como en Dubai por el mayor declino y en Argelia por el efecto de los precios en los PSC ya comentado. Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por el incremento de la producción en Trinidad y Tobago, Ecuador y la incorporación de la producción de Camisea en Perú.

La producción de gas se situó en 3.508 Mscf/d (624.800 bep/día), un 0,8% inferior a la del tercer trimestre de 2005. La disminución se localiza fundamentalmente en Venezuela, Argentina y Argelia (por el efecto de los precios en los PSC ya comentado). Estos efectos han sido parcialmente compensados por el incremento en Trinidad & Tobago, que alcanzó una producción de 672 Mscf/d (119.600 bep/día) debido a la producción del cuarto tren de Atlantic LNG, la incorporación de la producción de Camisea en Perú y al incremento de producción registrado en Bolivia pese a estar afectada por la rotura del tramo lateral del oleoducto Margarita-San Antonio.

Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2006 el resultado de las operaciones alcanzó los 2.890 millones de euros frente a los 2.549 millones de euros del mismo periodo de 2005. El resultado operativo ajustado se ha incrementado un 14,6% frente al mismo periodo del año anterior.

El crecimiento del resultado de las operaciones se explica principalmente por el aumento de los precios de los crudos de referencia, por la reducción de los diferenciales de los crudos pesados del sur de Argentina y por el incremento de los precios de realización de gas en Trinidad y Tobago, Venezuela y Argentina.

La cesta de líquidos producidos se ha vendido a un precio medio de 47,65 \$/bbl frente a los 36,27 \$/bbl del mismo periodo del año anterior, y el precio promedio del gas en Argentina ha sido de 1,54 dólares por mil pies cúbicos, un 23,2% superior a los 1,25 dólares por mil pies cúbicos del mismo periodo del año anterior.

La producción total en los nueve primeros meses de 2006 ascendió a 1.109.600 barriles equivalentes al día con un descenso del 4,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la menor producción en Venezuela, como consecuencia de la migración de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas en el segundo trimestre, a la menor producción en Argentina, debido al declino de los campos, y a los problemas de entrega de la producción a PDVSA en lo que va del año. El efecto del precio del crudo en los PSC es de 3.400 bep/d y el de los problemas de entregas de gas en Venezuela de 7.900 bep/d. Estos factores se han visto parcialmente compensados por el incremento de la producción en Trinidad y Tobago, Perú, Bolivia y Brasil.

La producción de líquidos en los nueve primeros meses de 2006 alcanzó 503.400 bbl/d, disminuyendo un 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior por las mismas razones antes mencionadas.

La disminución en la producción de gas respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del 2,1% alcanzando 3.404 Mscf/d (equivalentes a 606.200 bep/día). Esta disminución se ha producido fundamentalmente en Argentina y Venezuela, compensada por el incremento de producción en Trinidad y Tobago.



Las inversiones del tercer trimestre de 2006 en el área de Exploración y Producción alcanzaron 2.260 millones de euros, cantidad superior en un 501,1% respecto del mismo trimestre de 2005, debido a la compra de Shenzi por 1.727 millones de euros, al comienzo de los proyectos de Canaport y Gassi Touil y a las mayores inversiones en desarrollo y exploración.

Las inversiones en desarrollo representaron un 15,7% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (65%), Trinidad y Tobago (8%), Venezuela (7%), Estados Unidos (6%), Ecuador (4%) y Argelia (4%).

En los nueve primeros meses de 2006 en el área de Exploración y Producción las inversiones alcanzaron 3.386 millones de euros, cantidad un 263,7% superior al mismo periodo de 2005, que además de los motivos ya mencionados para el tercer trimestre de 2006, incluye la adquisición del 10% de la compañía West Siberian Resources.

Las inversiones en desarrollo representaron un 30,6% de la inversión total de los nueve primeros meses de 2006 y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (60%), Trinidad y Tobago (9%), Venezuela (9%), Estados Unidos (4%), Argelia (4%) y Ecuador (4%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05		Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
739	646	362	-51,0	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	2.093	1.611	-23,0
740	576	350	-52,7	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	2.056	1.531	-25,5
16	54	29	81,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO DE GLP (Millones de euros)	93	152	63,4
14.233	14.736	14.576	2,4	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	42.682	43.781	2,6
709	876	821	15,8	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	2.448	2.822	15,3
246	171	187	-24,0	INVERSIONES (Millones de euros)	705	492	-30,2

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
7,32	7,32	5,87	-19,8	España	7,21	5,93	-17,8
14,93	9,83	8,61	-42,3	ABB	12,34	8,96	-27,4
8,96	7,69	6,35	-29,1	Repsol YPF	8,28	6,58	-20,5

El resultado de las operaciones ascendió en el tercer trimestre de 2006 a 362 millones de euros, que representa un descenso del 51,0% frente al tercer trimestre del año 2005. El resultado incluye elementos no recurrentes positivos por un importe de 12 millones de euros correspondientes fundamentalmente a aplicaciones netas de provisiones por diversos conceptos.

El descenso del resultado de las operaciones se debe a la reducción de los márgenes de refino, que en 2005 fueron muy altos al incluir el efecto de los huracanes en el Golfo de México, a la caída del margen comercial en Argentina, donde se continúan aplicando los descuentos sobre precios internacionales en las ventas internas de crudos, y al efecto patrimonial sobre los stocks por 168 millones de euros.

El indicador de margen de refino de la compañía fue de 6,35 \$/barril frente a los 8,96 \$/barril del mismo trimestre del año 2005. El nivel de destilación del tercer trimestre fue similar al del mismo período del año anterior.

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

En España, las ventas de productos claros al marketing propio han sido ligeramente superiores a las del mismo periodo del año anterior. Los márgenes de gasolinas y gasóleos en estaciones de servicio han sido, en su conjunto, superiores a los del tercer trimestre de 2005 motivado por unos precios internacionales superiores.

En ABB, las ventas de productos claros al marketing propio crecieron el 12,3% respecto del mismo periodo del año anterior debido a la recuperación de la demanda y a la necesidad de abastecer al mercado interno en la región. Los márgenes de comercialización se mantuvieron en línea con los del 2005 en Argentina, al continuar la imposibilidad de trasladar las variaciones de los precios internacionales al precio final de venta.

A partir de 2006, se empiezan a reportar en el apartado Ventas de GLP, las ventas mayoristas de GLP en Argentina, que hasta el 2005 venían siendo reportadas en Refino y marketing de ABB. En bases homogéneas las ventas totales de GLP a nivel mundial han disminuido en el trimestre 3,3% en relación al mismo periodo del año anterior debido a la disminución de las ventas en España, y han crecido 2,1% en el acumulado 2006 respecto al año anterior. (Ver nota tabla de principales magnitudes físicas).

Las ventas de GLP en España han disminuido un 10,7%, en el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, por caídas en las ventas de envasado y granel por contracción del mercado, así como en las ventas mayoristas. El



1 de julio entró en vigor el nuevo precio máximo de envasado, 1,73% inferior al anterior, vigente hasta el 30 de septiembre, con una subida del término C de comercialización, del 3,7%.

Los márgenes unitarios minoristas en España han sido un 33,7% superiores a los del mismo período del año anterior, por el efecto del decalaje en la fórmula de precio máximo de GLP envasado, y las subidas del término C de agosto 2005 y julio 2006.

Las ventas de GLP en Latinoamérica han aumentado un 1,2% con respecto al tercer trimestre del año anterior, al igual que los márgenes, por la mejoría registrada en todos los países a excepción de Argentina.

Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** de los nueve primeros meses de 2006 ascendió a 1.611 millones de euros frente a 2.093 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que representa un descenso del 23,0%. Esto se debe, principalmente, a los menores márgenes de refino y a la caída del margen comercial en Argentina. El resultado de las operaciones ajustado ha descendido un 25,5% frente al mismo periodo del año anterior.

Los márgenes comerciales en España fueron superiores a los del año anterior, mientras que los de Argentina fueron considerablemente más bajos ante la imposibilidad de trasladar el encarecimiento de los productos a su precio final.

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron los 43,8 millones de toneladas, que representan un incremento del 2,6%. Tanto en España como en ABB, las ventas de productos claros al marketing propio han aumentado.

Las ventas de GLP en Europa han disminuido un 4,8% respecto a las de los nueve primeros meses de 2005 alcanzando la cifra de 1.450 miles de toneladas. Los márgenes en España han mejorado respecto al año anterior, por la evolución de las cotizaciones internacionales y su reflejo en el término de materia prima del precio de venta.

Las ventas en Latinoamérica han aumentado un 10,6% con respecto a los nueve primeros meses del año anterior, en términos homogéneos. Los márgenes minoristas han aumentado en todos los países excepto en Perú, donde se mantienen en línea con los del año anterior. Los márgenes mayoristas, han disminuido debido al escenario de altos precios de la materia prima y al sistema de precios regulados de venta al mercado interno tanto en Argentina como en Bolivia.

Las inversiones en el área de Refino y Marketing en el tercer trimestre de 2006 ascendieron a 187 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso. En los nueve primeros meses de 2006, las inversiones han alcanzado los 492 millones de euros, lo que supone un descenso del 30,2% frente al mismo periodo de 2005 en el que se situaron en 705 millones de euros y que incluían el pago de la compra de los activos de GLP de Shell en Portugal.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05		Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
23	84	85	269,6	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	265	208	-21,5
28	86	84	200,0	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	210	210	-
1.228	1.167	1.295	5,5	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	3.403	3.629	6,6
73	39	58	-20,5	INVERSIONES (Millones de euros)	118	128	8,5

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
264	453	569	115,5	Cracker (Eur/ton)	460	495	7,6
356	353	358	0,6	Derivada Europa (Eur/ton)	347	356	2,6
247	274	275	11,3	Derivada Latinoamérica (USD/ton)	254	274	7,9

El resultado de las operaciones en el área química en el tercer trimestre de 2006 ascendió a 85 millones de euros frente a 23 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior y a 84 millones del segundo trimestre de 2006. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado aumentó un 200% frente al mismo trimestre del año anterior por los mayores márgenes internacionales y mayores ventas.

El mayor resultado frente al mismo trimestre del año anterior es atribuible a los mayores márgenes internacionales de la química básica y derivada, así como a una mayor venta.

Los altos precios de las olefinas, junto con unos niveles de nafta que han llegado a ser en septiembre los más bajos del año, han situado el margen de la petroquímica básica por encima de los dos trimestres anteriores, así como del margen medio del año 2005. Por otro lado, los márgenes de la derivada Europa han estado al mismo nivel de meses anteriores o ligeramente por encima, siendo los altos precios de las olefinas los que han marcado la tendencia del trimestre. Respecto de la derivada en Latinoamérica, cabe señalar el incremento de los márgenes del metanol que han compensado la ligera disminución de los de la urea.

Las ventas totales de productos petroquímicos en el tercer trimestre de 2006 han sido de 1.295 miles de toneladas, superiores en un 5,5% a las del mismo periodo del año anterior y en un 11,0% a las del segundo trimestre del año 2006. Este incremento en las ventas se debe a la temporada alta de fertilizantes, que ha compensado las menores ventas por la parada programada de las plantas de OP/SM y derivados de Tarragona a lo largo del mes de septiembre.

Resultados acumulados

El resultado de las operaciones acumulado a septiembre de 2006 ascendió a 208 millones de euros, un 21,5% inferiores a los del mismo período del año 2005. Este menor resultado se debe principalmente al mayor coste de las energías, especialmente pronunciado en el primer trimestre del año, y a que el resultado de 2005 recogía la plusvalía por la venta del 28% de PBB Polisor en el primer trimestre y el efecto positivo generado por la adquisición de Sines en el segundo trimestre. Debido a ello, el resultado de las operaciones ajustado se mantiene al mismo nivel que en el año 2005.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 3.629 miles de toneladas, superiores en un 6,6% 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 en el tercer trimestre de 2006 han ascendido a 58 millones de euros, un 20,5% inferiores a las del tercer trimestre de 2005. Las inversiones acumuladas en los nueve primeros meses del año ascendieron a 128 millones de euros, un 8,5% superiores a las del mismo periodo del año anterior, entre las que destacan, la ampliación de capacidad de la planta de OP/SM de Tarragona, que supondrá un incremento de un 33% y la ampliación de capacidad del cracker y la planta de Alta Densidad del Complejo de Sines. Estas inversiones representan una oportunidad muy competitiva de continuar el desarrollo de estos negocios y mejorar la rentabilidad global de los mismos.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas (NIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05		Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
94	105	115	22,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	290	361	24,5
94	80	101	7,4	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	240	292	21,7
80	82	71	-11,3	INVERSIONES (Millones de euros)	337	236	-30,0

El **resultado de las operaciones** en el tercer trimestre ascendió a 115 millones de euros, frente a los 94 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 22,3%.

Una vez descontado el efecto de los no recurrentes, los resultados crecieron el 7,4% reflejando el incremento de los resultados de Gas Natural SDG registrado en todas las áreas de negocio. Destacan especialmente los crecimientos registrados en los resultados de la actividad eléctrica en España, la actividad internacional y la continuada recuperación de la actividad de comercialización de gas natural en España.

El crecimiento de los resultados de la distribución en España está en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2006, a pesar del descenso de las ventas a tarifa, derivado del traspaso progresivo de clientes a la actividad de comercialización libre.

La actividad eléctrica en España se ha visto beneficiada por la buena marcha de la generación eléctrica como consecuencia de los elevados precios de venta obtenidos en el mercado mayorista, 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. Además, la reordenación de la cartera de clientes ha permitido mejorar el resultado de la comercialización.

El crecimiento de resultados en América se debe fundamentalmente al crecimiento de la actividad en Argentina, México, Colombia y Brasil.

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 se ha ido acercando 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.

Resultados acumulados

El resultado de las operaciones en los nueve primeros meses de 2006 ascendió a 361 millones de euros, frente a los 290 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este incremento en el resultado de las operaciones se debe principalmente a las mayores plusvalías por la venta de acciones de Enagas y a la positiva evolución de los resultados de Gas Natural SDG.

Las **inversiones** en Gas y Electricidad durante el tercer trimestre de 2006 fueron de 71 millones de euros. Las cifras de los nueve primeros meses ascienden a 236 millones de euros, muy inferiores a las del mismo periodo del año pasado como consecuencia fundamentalmente de que las cifras de 2005 incluyen la compra de Dersa, sociedad de generación eólica.

2.5.- CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los resultados de la Corporación no imputados a los negocios. En el tercer trimestre de este año, éstos han ascendido a 248 millones de euros. Dicho importe incluye un ingreso no recurrente de 298 millones de euros derivado de la cancelación del contrato de cobertura de precios que la Empresa Petrolera Andina, S.A. y Petrobras S.A. habían firmado en 2002.

3.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	2T06	3T06	% Variación 3T06/2T06	Ene-Sep 2006
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	4.893	4.111	-16,0	4.513
EBITDA	-2.357	-2.424	2,8	-7.135
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	12	348	2.800,0	1.428
INVERSIONES (1)	967	2.611	170,0	4.324
DESINVERSIONES	-77	-65	-15,6	-226
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	56	369	558,9	797
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (2)	-293	-8	-97,3	-374
IMPUESTOS PAGADOS	681	696	2,2	1.902
OTROS MOVIMIENTOS	229	232	1,3	641
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	4.111	5.870	42,8	5.870
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	7.566	9.372	23,9	9.372
Ratio de endeudamiento				
CAPITALIZACIÓN TOTAL (Millones de euros)	25.488	28.226	10,7	28.226
DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	16,1	20,8	29,2	20,8
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	29,7	33,2	11,8	33,2

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 13 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 4.337 millones de euros (ver tablas).
 (2) A 30 de septiembre de 2006, 1 euro = 1,243 dólares.

La deuda neta de la compañía al final del tercer trimestre de 2006 se situó en 5.870 millones de euros, con un incremento de 1.357 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2005 y un aumento de 1.759 millones de euros respecto al cierre del 30 de junio de 2006.

Las causas más significativas de la variación en el tercer trimestre de 2006 han sido las siguientes:

- Las inversiones en el trimestre han sido 2.611 millones de euros cifra muy superior a la del segundo trimestre de 2006. Este aumento se debe fundamentalmente a la adquisición de Shenzi por 1.727 millones de euros.
- El pago durante el trimestre de dividendos por 369 millones de euros.
- Durante este periodo el EBITDA se mantiene en los niveles del trimestre anterior, situándose en 2.424 millones de euros.
- Un incremento en el fondo de maniobra comercial de 348 millones de euros, fundamentalmente debido al efecto de la reducción de precios de las materias primas durante el mes de septiembre en las cuentas a pagar.

El ratio de deuda neta sobre capitalización a septiembre de 2006 se ha situado en el 20,8% con un aumento de 4,7 puntos porcentuales respecto a junio de 2006. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio ha pasado del 29,7% de junio al 33,2% de septiembre de este año.

Las cargas financieras en los primeros nueve meses de 2006 ascienden a 387 millones de euros, frente a los 464 millones de euros del mismo periodo del año pasado. Esta reducción obedece fundamentalmente a dos causas:

- Primero, por un menor gasto financiero por intereses de 12 millones de euros, como consecuencia de un menor endeudamiento neto medio de 266 millones de euros entre ambos periodos.
- Segundo, un efecto positivo en las diferencias de cambio de 157 millones de euros en el año 2006, como consecuencia de la apreciación del real brasileño y del euro frente al dólar. En cambio, a 30 de septiembre de 2005, se produjeron diferencias positivas de cambio por 14 millones de euros.

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05	CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
94	89	104	10,6	INTERESES NETOS	299	287	-4,0
45	47	47	4,4	RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	134	140	4,5
-5	-4	-22	340,0	INTERESES INTERCALARIOS	-15	-31	106,7
-36	4	-9	-75,0	VALORACIÓN A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS	-38	1	-
17	33	35	105,9	ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	60	98	63,3
-46	-75	-12	-73,9	DIFERENCIAS DE CAMBIO	-14	-157	1.021,4
19	13	18	-5,3	OTROS INGRESOS / GASTOS	38	49	28,9
88	107	161	83,0	TOTAL	464	387	-16,6

4.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

4.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El tipo efectivo del Impuesto sobre Sociedades del año 2006 se ha estimado en el 40,4%. El descenso frente al tipo efectivo estimado en periodos anteriores (42%) se debe al impacto de resultados no recurrentes en el gasto por impuesto sobre beneficios.

El impuesto devengado en el tercer trimestre de 2006 ascendió a 601 millones de euros. En los primeros nueve meses del año el impuesto devengado ascendió a 1.890 millones de euros.

4.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2005	2T 2006	3T 2006	% Variación 3T06/3T05	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	Ene-Sep 2005	Ene-Sep 2006	% Variación 06/05
8	10	18	125,0	E&P	40	44	10,0
8	7	11	37,5	R&M	24	26	8,3
2	1	-	-	QUÍMICA	3	2	-33,3
3	-	-	-	G&E	10	1	-90,0
21	18	29	38,1	TOTAL	77	73	-5,2

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el tercer trimestre de 2006 a 29 millones de euros frente a los 21 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

El resultado de sociedades participadas ascendió a 73 millones de euros en el periodo enero-septiembre de 2006 frente a 77 millones de euros en el mismo periodo de 2005.

4.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 2006 ascendió a 170 millones de euros, cifra superior a la del mismo periodo del año anterior, excluyendo elementos no recurrentes el resultado ascendió a 58 millones de euros.

El resultado atribuido a socios externos en los nueve primeros meses de 2006 ascendió a 211 millones de euros, frente a 90 millones de euros del mismo periodo de 2005.

El resultado del trimestre incluye 158 millones de euros como ingreso atribuible a minoritarios derivado de la cancelación del contrato indicado en el apartado 2.5 anterior y de otras obligaciones de la Empresa Petrolera Andina S.A..

5.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del segundo trimestre de 2006 tuvieron lugar los siguientes hechos significativos:

En el área de Exploración y Producción, el pasado 13 de septiembre YPF firmó un acuerdo para la constitución de un consorcio de exploración, desarrollo, explotación y comercialización de hidrocarburos en el área off-shore E3, ubicada a 250 km. al este de Mar del Plata, en la provincia de Buenos Aires. Este acuerdo se enmarca dentro del plan de inversiones de Repsol YPF en Argentina para el trienio 2007-2009, por el que se invertirán 6.000 millones de dólares, de los que 4.600 millones serán destinados a Exploración y Producción, y que prevé, entre otros programas específicos, acentuar la actividad de exploración off-shore en aguas profundas en asociación con ENARSA.

En el mismo sentido, y dentro del plan de inversiones trienal para Argentina, el consejo de Administración de Repsol YPF aprobó la desinversión de 40 campos marginales en Argentina con un impacto en la producción de la compañía inferior al 4%.

En el mes de octubre, los presidentes de Repsol YPF y de Gazprom, firmaron un principio de acuerdo para estudiar el posible desarrollo de proyectos conjuntos en el negocio del gas y petróleo en Europa, Latinoamérica y África, así como proyectos de Gas Natural Licuado (GNL) en la Federación Rusa. Gazprom ha recibido recientemente del Gobierno de la Federación Rusa la exclusividad de los derechos de exportación de gas desde ese país. Para Repsol YPF, el desarrollo de proyectos integrados de gas es una estrategia prioritaria. Estas actuaciones refuerzan el negocio upstream y se enmarcan en la política de diversificación geográfica desarrollada por la compañía.

El 29 de octubre, Repsol YPF firmó con el Gobierno de Bolivia los nuevos contratos de operación que regularán su actividad en aquel país, dentro del nuevo marco jurídico establecido por las autoridades bolivianas en virtud de la nueva Ley de Hidrocarburos y el Decreto de Nacionalización, promulgado el pasado 1 de Mayo. Repsol YPF considera que este acuerdo está en línea con el compromiso público del Presidente de Bolivia, Evo Morales, de garantizar un marco de seguridad jurídica para sus inversiones, un principio que Repsol YPF considera indispensable para el desarrollo de su actividad en el país. En este sentido, Repsol YPF valora que los nuevos contratos garantizan la rentabilidad de las inversiones realizadas hasta ahora en Bolivia, así como las que se desarrollarán en el futuro.

El 10 de noviembre el consorcio formado por Repsol YPF (28%), BHP Billiton (44%) y Hess Corporation (28%) adquirió a Anadarko Petroleum Corporation el campo Genghis Khan en el Golfo de México, una de las zonas de aguas profundas de mayor rentabilidad de la industria petrolera. El coste total de la operación ha ascendido a 1.350 millones de dólares. El campo posee en la actualidad dos pozos ya perforados y se estiman unas reservas de hidrocarburos de entre 65 y 170 millones de barriles equivalentes de petróleo. Es importante destacar que el campo Genghis Khan es una extensión del campo Shenzi, en el que Repsol YPF ya participa en un 28% y que es uno de los mayores campos de petróleo en las aguas profundas del Golfo de México estadounidense. El desarrollo de ambos proyectos, situados en la misma zona, generará importantes sinergias para Repsol YPF.



En la Corporación, el pasado 7 de septiembre Repsol YPF fue calificada como la petrolera más transparente entre las grandes compañías mundiales del sector que forman parte de los selectivos índices Dow Jones Sustainability World y Dow Jones STOXX Sustainability, a los que se ha incorporado tras un riguroso proceso de evaluación en el que se ha analizado la actuación económica, medioambiental y social de las compañías que forman parte del Índice Dow Jones World y del Dow Jones STOXX. Los índices Dow Jones Sustainability World y Dow Jones STOXX Sustainability han calificado con la máxima puntuación (100 puntos) las actuaciones de Repsol YPF en transparencia, ecoeficiencia y desarrollo del capital humano, siendo ésta valorada como la mejor compañía petrolera en estos ámbitos. Desde 2003, Repsol YPF es incluida en el índice FTSE4Good, que junto con el Dow Jones, son considerados los más prestigiosos y exigentes del mundo en esta materia.

Repsol YPF ha sido incluida el 19 de septiembre en el Climate Leadership Index y declarada como una de las mejores de su sector ("Best in Class") por su estrategia y política de transparencia ante el cambio climático. En este índice figuran las 50 mejores compañías de entre las 500 del Índice Financial Times por su política ante el cambio climático. El Climate Leadership Index se establece anualmente por el Carbon Disclosure Project (CDP), una iniciativa destinada a coordinar la demanda de información sobre emisiones de gases de efecto invernadero de las compañías FT500 que cotizan en la bolsa de Nueva York. Actualmente representa a un grupo de 225 inversores internacionales con activos de más de 31,5 miles de millones de dólares.

El 16 de octubre, Sacyr Vallehermoso, S.A. puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, haber adquirido un 9,23624% de Repsol YPF a través de una inversión directa de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. (100% propiedad de SyV) del 5,00465% y con coberturas firmadas con entidades financieras por un 4,23158%. Adicionalmente, el 26 de octubre Sacyr Vallehermoso comunicó que su participación en el capital de la compañía ascendía a 9,94% así como su intención de ampliarla hasta alcanzar el 20%, y posteriormente, el 15 de noviembre, comunicó ante la CNMV que su participación directa e indirecta superaba el 15% de la compañía.

El 26 de octubre, la Comisión de Nombramientos del Consejo de Administración de Repsol YPF, acordó informar favorablemente en la próxima reunión del Consejo de Administración de la compañía sobre los nombramientos de D. Luis del Rivero Asensio y de D. Juan Abelló Gallo como consejeros dominicales propuestos por el nuevo accionista, Sacyr Vallehermoso. Esta propuesta se correspondió con las vacantes producidas tras las renuncias presentadas por los consejeros D. Gonzalo Anes Alvarez-Castrillón y D. Marcelino Oreja Aguirre.

Madrid, 16 de noviembre de 2006

Relaciones con Inversores

E-mail: INVERSORES@repsolypf.com

Website: www.repsolypf.com

Pº Castellana 278-280

28046 Madrid (España)

Tif: 34 913 48 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

TABLAS

RESULTADOS 3^{er} 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-SEPTIEMBRE	
	3T05	2T06	3T06	2005	2006
EBITDA⁽¹⁾	2.498	2.357	2.424	6.664	7.135
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.759	1.690	1.772	4.800	5.066
Cargas financieras.....	(88)	(107)	(161)	(464)	(387)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.671	1.583	1.611	4.336	4.679
Impuesto sobre beneficios.....	(689)	(665)	(601)	(1.752)	(1.890)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	21	18	29	77	73
Resultado del periodo	1.003	936	1.039	2.661	2.862
RESULTADO ATRIBUIBLE A:					
Socios externos	53	16	170	90	211
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	950	920	869	2.571	2.651
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción	0,78	0,75	0,71	2,11	2,17
* \$/ADR	0,94	0,96	0,90	2,54	2,75

(*) 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:

1,2043 dólares por euro en 3T05

1,2695 dólares por euro en 2T06

1,2660 dólares por euro en 3T06

RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	TERCER TRIMESTRE 2005			ENERO-SEPTIEMBRE 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.759	55	1.814	4.800	62	4.862
Exploración y Producción.....	1.061	8	1.069	2.549	115	2.664
Refino y Marketing.....	739	1	740	2.093	(37)	2.056
Química.....	23	5	28	265	(55)	210
Gas natural y electricidad.....	94	-	94	290	(50)	240
Corporación y otros.....	(158)	41	(117)	(397)	89	(308)
Cargas financieras.....	(88)	(56)	(144)	(464)	(79)	(543)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.671	(1)	1.670	4.336	(17)	4.319
Impuesto sobre beneficios.....	(689)	(1)	(690)	(1.752)	6	(1.746)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	21	-	21	77	-	77
Resultado del periodo.....	1.003	(2)	1.001	2.661	(11)	2.650

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	53	(3)	50	90	33	123
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	950	1	951	2.571	(44)	2.527

	SEGUNDO TRIMESTRE 2006			ENERO-JUNIO 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.690	(88)	1.602	3.294	(108)	3.186
Exploración y Producción.....	1.012	(4)	1.008	1.928	(1)	1.927
Refino y Marketing.....	646	(70)	576	1.249	(68)	1.181
Química.....	84	2	86	123	3	126
Gas natural y electricidad.....	105	(25)	80	246	(55)	191
Corporación y otros.....	(157)	9	(148)	(252)	13	(239)
Cargas financieras.....	(107)	-	(107)	(226)	-	(226)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.583	(88)	1.495	3.068	(108)	2.960
Impuesto sobre beneficios.....	(665)	25	(640)	(1.289)	27	(1.262)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	18	-	18	44	-	44
Resultado del periodo.....	936	(63)	873	1.823	(81)	1.742

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	16	-	16	41	-	41
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	920	(63)	857	1.782	(81)	1.701

	TERCER TRIMESTRE 2006			ENERO-SEPTIEMBRE 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.772	(156)	1.616	5.066	(264)	4.802
Exploración y Producción.....	962	164	1.126	2.890	163	3.053
Refino y Marketing.....	362	(12)	350	1.611	(80)	1.531
Química.....	85	(1)	84	208	2	210
Gas natural y electricidad.....	115	(14)	101	361	(69)	292
Corporación y otros.....	248	(293)	(45)	(4)	(280)	(284)
Cargas financieras.....	(161)	-	(161)	(387)	-	(387)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.611	(156)	1.455	4.679	(264)	4.415
Impuesto sobre beneficios.....	(601)	19	(582)	(1.890)	46	(1.844)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	29	-	29	73	-	73
Resultado del periodo.....	1.039	(137)	902	2.862	(218)	2.644

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	170	(112)	58	211	(112)	99
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	869	(25)	844	2.651	(106)	2.545

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-SEPTIEMBRE	
	3T05	2T06	3T06	2005	2006
Exploración y Producción	2.383	2.623	2.867	6.450	7.976
España	32	50	49	128	153
ABB	1.334	1.443	1.673	3.634	4.480
Resto del Mundo	1.017	1.130	1.145	2.688	3.343
Refino y Marketing	10.376	11.567	11.696	29.841	34.771
España	7.140	8.076	8.291	21.079	24.621
ABB.....	1.907	1.981	1.922	5.198	5.776
Resto del Mundo	1.329	1.510	1.483	3.564	4.374
Química	1.151	1.246	1.203	3.048	3.574
España	889	899	827	2.245	2.564
ABB	172	230	218	522	645
Resto del Mundo	90	117	158	281	365
Gas natural y electricidad	642	754	716	1.877	2.467
Corporación y otros	(1.700)	(1.894)	(1.534)	(4.558)	(5.360)
TOTAL	12.852	14.296	14.948	36.658	43.428

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-SEPTIEMBRE	
	3T05	2T06	3T06	2005	2006
Exploración y Producción	1.061	1.012	962	2.549	2.890
España	(3)	16	10	12	41
ABB	530	424	394	1.199	1.233
Resto del Mundo	534	572	558	1.338	1.616
Refino y Marketing	739	646	362	2.093	1.611
España	497	509	470	1.408	1.462
ABB.....	180	67	(112)	554	36
Resto del Mundo	62	70	4	131	113
Química	23	84	85	265	208
España	(7)	40	37	71	78
ABB	35	41	45	144	116
Resto del Mundo	(5)	3	3	50	14
Gas natural y electricidad	94	105	115	290	361
Corporación y otros	(158)	(157)	248	(397)	(4)
TOTAL	1.759	1.690	1.772	4.800	5.066

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-SEPTIEMBRE	
	3T05	2T06	3T06	2005	2006
Exploración y Producción	1.486	1.479	1.490	3.724	4.369
España	28	21	17	21	58
ABB	826	779	787	2.081	2.336
Resto del Mundo	632	679	686	1.622	1.975
Refino y Marketing	880	744	656	2.470	2.164
España	565	564	669	1.610	1.814
ABB.....	229	98	(45)	670	172
Resto del Mundo	86	82	32	190	178
Química	74	128	147	345	366
España	28	68	76	165	179
ABB	44	48	61	134	148
Resto del Mundo	2	12	10	46	39
Gas natural y electricidad	120	137	132	349	441
Corporación y otros	(62)	(131)	(1)	(224)	(205)
TOTAL	2.498	2.357	2.424	6.664	7.135

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-SEPTIEMBRE	
	3T05	2T06	3T06	2005	2006
Exploración y Producción	376	651	2.260	931	3.386
España	3	-	-	4	1
ABB	218	284	282	591	784
Resto del Mundo	155	367	1.978	336	2.601
Refino y Marketing	246	171	187	705	492
España	119	96	105	349	279
ABB.....	81	56	65	145	167
Resto del Mundo	46	19	17	211	46
Química	73	39	58	118	128
España	60	25	32	96	82
ABB	7	7	9	11	19
Resto del Mundo	6	7	17	11	27
Gas natural y electricidad	80	82	71	337	236
Corporación y otros	31	24	35	78	95
TOTAL	806	967	2.611	2.169	4.337

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2005	2006
Fondo de Comercio	3.773	3.523
Otros activos intangibles	1.003	1.081
Propiedades, Planta y Equipo	23.304	24.157
A. Instrumentos financieros a largo plazo	1.149	1.136
Otros activos no corrientes	1.050	1.070
Activos por impuestos diferidos	1.197	1.113
Activos disponibles para la venta	1	4
Activo circulante comercial	11.157	11.865
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	3.148	2.401
TOTAL ACTIVO	45.782	46.350
Patrimonio neto total		
C. Atribuido a la sociedad dominante	16.262	17.948
D. Atribuido a los socios externos	528	643
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	3.068	3.030
Pasivos por impuestos diferidos	3.380	3.117
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	200	263
F. Acciones preferentes	3.485	3.502
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes	6.236	7.097
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	590	575
Otras deudas no corrientes	914	476
H. Préstamos y deudas financieras corrientes	2.701	2.440
Acreedores comerciales corrientes	8.418	7.259
TOTAL PASIVO	45.782	46.350
INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:		
I. VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EX-TIPO DE CAMBIO	127	130
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B-I)	4.513	5.870
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	24.988	28.226
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)	24.788	27.963
ROACE antes de no recurrentes	16,9%	15,1%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
ENERO - SEPTIEMBRE 2005 y 2006

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T05	3T06	2005	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.758	1.772	4.799	5.066
Ajustes al resultado:				
Amortizaciones	626	780	1.767	2.233
Provisiones netas dotadas	126	354	217	548
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(20)	1	(142)	(55)
Otros ajustes	8	(483)	23	(657)
EBITDA.....	2.498	2.424	6.664	7.135
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(750)	(348)	(1.109)	(1.428)
Dividendos cobrados.....	12	15	48	83
Impuestos pagados.....	(573)	(696)	(1.486)	(1.902)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(81)	(49)	(154)	(309)
	1.106	1.346	3.963	3.579
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Activos intangibles	(37)	(26)	(67)	(76)
Propiedades, Planta y Equipo	(699)	(2.532)	(1.773)	(4.085)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(30)	0	(252)	(21)
Otros activos no corrientes	(40)	(53)	(77)	(155)
Total Inversiones	(806)	(2.611)	(2.169)	(4.337)
Desinversiones	123	76	382	240
	(683)	(2.535)	(1.787)	(4.097)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Deuda financiera neta recibida.....	420	1.550	1.140	2.534
Deuda financiera neta cancelada	(1.951)	(576)	(3.320)	(1.732)
Intereses netos pagados	(148)	(164)	(415)	(355)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros	(40)	8	(99)	50
Pagos por arrendamiento financiero	(3)	(1)	(10)	(11)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos	11	13	27	68
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(601)	136	(766)	87
Dividendos distribuidos	(308)	(369)	(653)	(797)
	(2.620)	597	(4.096)	(156)
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.197)	(592)	(1.920)	(674)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo	3.767	2.658	3.328	2.648
Otras variaciones en efectivo y equivalentes				
Por incorporación de sociedades	5	0	45	2
Por tipo de cambio y otras variaciones	(37)	(195)	85	(105)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo	1.538	1.871	1.538	1.871

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL
3^{er} TRIMESTRE DE 2006

MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	2005				2006				% Variación 2006/2005
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	ACUMULADO	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	ACUMULADO	
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	1.131,6	1.179,7	1.157,2	1.156,3	1.102,3	1.098,3	1.128,1	1.109,6	-4,0
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	542,1	541,9	527,5	537,1	509,0	498,0	503,3	503,4	-6,3
- ABB	K Bep/día	408,3	409,5	397,7	405,1	369,6	386,2	390,6	382,2	-5,6
- Resto del Mundo	K Bep/día	133,8	132,4	129,8	132,0	139,4	111,8	112,7	121,2	-8,2
Producción de Gas Natural	K Bep/día	589,5	637,8	629,7	619,2	593,3	600,3	624,8	606,2	-2,1
- ABB	K Bep/día	411,7	462,6	463,6	446,2	406,2	436,2	462,0	435,0	-2,5
- Resto del Mundo	K Bep/día	177,9	175,2	166,1	173,0	187,1	164,1	162,7	171,2	-1,0

MAGNITUDES DE QUÍMICA

	Unidad	2005				2006				% Variación 2006/2005
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	ACUMULADO	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	ACUMULADO	
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (*)	Kt	1.018	1.158	1.228	3.403	1.168	1.167	1.295	3.629	6,6
.Por tipos										
-Básicos	Kt	223	213	256	691	246	273	259	779	12,7
-España	Kt	61	64	64	189	82	72	69	223	18,3
-ABB	Kt	34	34	52	120	50	45	41	135	12,7
-Resto del Mundo	Kt	128	115	139	382	114	157	149	420	9,9
-Derivados	Kt	795	945	972	2.712	922	893	1.035	2.850	5,1
-España	Kt	281	305	339	925	338	322	303	963	4,1
-ABB	Kt	97	249	310	656	120	175	306	601	-8,4
-Resto del Mundo	Kt	417	390	324	1.131	464	396	426	1.286	13,8

MAGNITUDES DE REFINO Y MARKETING

	Unidad	2005				2006				% Variación 2006/2005
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	ACUMULADO	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	ACUMULADO	
CRUDO PROCESADO	M tep	13,1	13,5	14,2	40,7	14,1	14,1	14,2	42,4	4,1
-España	M tep	7,9	8,1	8,8	24,8	8,7	8,7	8,8	26,2	6,0
-ABB	M tep	4,3	4,3	4,3	12,9	4,5	4,4	4,5	13,3	3,5
-Resto del Mundo	M tep	0,9	1,1	1,1	3,1	0,9	0,9	1,0	2,8	-9,1
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS	Kt	14.131	14.318	14.233	42.682	14.469	14.736	14.576	43.781	2,6
• Ventas España	Kt	8.285	8.437	8.178	24.900	8.641	8.602	8.515	25.758	3,4
-Marketing Propio	Kt	5.571	5.235	5.405	16.211	5.384	5.163	5.486	16.033	-1,1
- Productos claros	Kt	4.309	4.172	4.260	12.741	4.383	4.232	4.349	12.964	1,8
- Otros productos	Kt	1.262	1.063	1.145	3.470	1.001	931	1.137	3.069	-11,6
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.877	1.857	1.732	5.466	1.862	2.018	1.764	5.644	3,3
- Productos claros	Kt	1.400	1.368	1.273	4.041	1.288	1.476	1.212	3.976	-1,6
- Otros productos	Kt	477	489	459	1.425	574	542	552	1.668	17,1
-Exportaciones	Kt	837	1.345	1.041	3.223	1.395	1.421	1.265	4.081	26,6
- Productos claros	Kt	280	485	388	1.153	453	631	417	1.501	30,2
- Otros productos	Kt	557	860	653	2.070	942	790	848	2.580	24,6
• Ventas ABB	Kt	3.920	3.677	3.910	11.507	3.845	4.044	3.959	11.848	3,0
-Marketing Propio	Kt	2.194	2.319	2.459	6.972	2.449	2.603	2.705	7.757	11,3
- Productos claros	Kt	1.802	1.887	1.916	5.605	1.977	2.083	2.152	6.212	10,8
- Otros productos	Kt	392	432	543	1.367	472	520	553	1.545	13,0
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	696	667	631	1.994	611	632	675	1.918	-3,8
- Productos claros	Kt	449	448	391	1.288	448	453	490	1.391	8,0
- Otros productos (1)	Kt	247	219	240	706	163	179	185	527	-25,4
-Exportaciones	Kt	1.030	691	820	2.541	785	809	579	2.173	-14,5
- Productos claros	Kt	662	384	536	1.582	410	458	312	1.180	-25,4
- Otros productos (1)	Kt	368	307	284	959	375	351	267	993	3,5
• Ventas Resto del Mundo	Kt	1.926	2.204	2.145	6.275	1.983	2.090	2.102	6.175	-1,6
-Marketing Propio	Kt	1.269	1.388	1.313	3.970	1.313	1.402	1.337	4.052	2,1
- Productos claros	Kt	1.116	1.191	1.143	3.450	1.168	1.181	1.192	3.541	2,6
- Otros productos	Kt	153	197	170	520	145	221	145	511	-1,7
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	399	432	351	1.182	332	328	347	1.007	-14,8
- Productos claros	Kt	323	302	285	910	252	252	282	786	-13,6
- Otros productos	Kt	76	130	66	272	80	76	65	221	-18,8
-Exportaciones	Kt	258	384	481	1.123	338	360	418	1.116	-0,6
- Productos claros	Kt	55	96	148	299	102	123	109	334	11,7
- Otros productos	Kt	203	288	333	824	236	237	309	782	-5,1

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

Ventas de GLP (kt)

	Unidad	2005				2006				% Variación 2006/2005
		1ºTr	2ºTr	3º Tr.	ACUMULADO	1ºTr	2ºTr	3º Tr.	ACUMULADO	
VENTAS DE GLP (1)	Kt	998	742	709	2.448	1.125	876	821	2.822	15,3
GLP comercializado	Kt	708	369	316	1.392	630	372	282	1.283	-7,8
Ventas España	Kt	98	126	139	362	239	238	262	739	104,0
Ventas ABB	Kt	162	195	206	562	186	219	229	633	12,5
Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	31	52	48	131	71	47	48	166	27,1

(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 acumulada es del -13,2% (en lugar del -25,4%), y de Exportaciones / Otros productos, del 31,2% (en lugar del 3,5%)
En GLP Mundial, en términos homogéneos, la variación acumulada es del 2,1% (en lugar del 15,3%)