

## El resultado neto del ejercicio alcanza 3.124 millones de euros

Cifras no auditadas (IFRS)

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05	RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2006	Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
<b>RESULTADO CONTABLE</b> (Millones de euros)							
1.361	1.772	845	-37,9	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>	6.161	5.911	-4,1
549	869	473	-13,8	<b>RESULTADO NETO</b>	3.120	3.124	0,1
<b>INDICADORES PROFORMA</b> (Millones de euros)							
1.832	1.616	974	-46,8	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b>	6.694	5.776	-13,7
998	844	547	-45,2	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	3.525	3.092	-12,3
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>							
0,45	0,71	0,39	-13,8	<b>Euros por acción</b>	2,56	2,56	0,1
0,53	0,90	0,51	-3,8	<b>Dólares por acción</b>	3,03	3,37	11,2

### DATOS MÁS RELEVANTES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2006

- El **resultado de las operaciones** del cuarto trimestre de 2006 ascendió a 845 millones de euros. El descenso del resultado operativo a pesar del aumento de los precios del crudo, al margen de Argentina, con respecto al cuarto trimestre de 2005 se debe, entre otros, a los aumentos de los tributos, de los gastos de exploración y al aumento generalizado de los costes en la industria. El resultado también se ha visto afectado por la evolución de los márgenes de refino, por el efecto patrimonial sobre los stocks y por la depreciación del dólar frente al euro. Excluyendo elementos no recurrentes el resultado operativo ajustado asciende a 974 millones de euros. **El EBITDA** ascendió a 1.918 millones de euros, un 22,5% inferior al del cuarto trimestre de 2005 y el beneficio por acción ha sido de 0,39 euros.
- El resultado neto del trimestre alcanzó 473 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado neto ajustado se situó en 547 millones de euros.
- La **producción** en el trimestre alcanzó 1.101.100 bep/día, un 1,4% inferior a la del cuarto trimestre de 2005 debido fundamentalmente a la migración en Venezuela de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas a partir del mes de abril y la menor producción de líquidos en Argentina. Estos efectos han sido parcialmente compensados por los aumentos de la producción en Trinidad y Tobago, en Albacora Leste (Brasil), en Camisea (Perú) y la mayor producción de gas en Argentina.
- El 26 de noviembre de 2006, la compañía Sacyr Vallehermoso informaba a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de su participación del 20,01% en Repsol YPF, lo que le posiciona como el mayor accionista de la sociedad.
- El 11 de enero de 2007, Repsol YPF realizó el pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,36 euros. Esta cantidad supone un aumento del 20% respecto al dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2005 y está en línea con el objetivo del Plan estratégico de la Compañía, que incluye un aumento anual de dos dígitos en la retribución a los accionistas.
- El pasado 31 de enero de 2007, el Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó los nombramientos como consejeros de la compañía, con carácter de consejeros externos dominicales, de José Manuel Loureda y Manuel Raventós, en sustitución de Ignacio Bayón y de Ricardo Fornesa respectivamente.
- El pasado 9 de febrero de 2007, REPSOL INTERNATIONAL FINANCE, B.V. con la garantía de Repsol YPF, S.A., cerró dos emisiones de bonos a 5 y 10 años de 750 y 500 millones de euros respectivamente.
- El pasado 23 de enero de 2007, se presentó a la empresa estatal libia NOC el Plan de Desarrollo, pendiente de aprobación definitiva, del campo I/R que se localiza en los bloques NC 115/ NC 186 y que tiene un petróleo "in situ" de 1.261 millones de barriles de petróleo y unas reservas recuperables de 474 millones de barriles. Estas reservas fueron descubiertas a lo largo de los dos últimos años.

## **1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO**

### **1.1.- Resultados trimestrales**

El resultado neto alcanzó los 473 millones de euros en el trimestre. Excluyendo elementos no recurrentes el resultado neto ajustado alcanzó 547 millones de euros.

El EBITDA ascendió a 1.918 millones de euros. El beneficio por acción ha alcanzado 0,39 euros en el cuarto trimestre de 2006 frente a los 0,45 euros en mismo periodo del año 2005.

El trimestre se ha caracterizado por unos precios de crudo y gas superiores a los del mismo trimestre del año 2005 y un margen de refino inferior, parcialmente compensado por la mejoría que han experimentado las actividades de Comercialización, GLP, Química y Gas y electricidad.

Asimismo, las cifras del trimestre recogen incrementos en los epígrafes de tributos, consecuencia del incremento de los precios, amortizaciones técnicas de exploración y un importante efecto patrimonial sobre los stocks.

Finalmente los costes han mantenido una tendencia al alza en línea con los parámetros de la industria.

### **1.2.- Resultados acumulados**

En el ejercicio 2006, el resultado neto alcanzó 3.124 millones de euros cifra muy similar a la del año anterior. El EBITDA ascendió a 9.053 millones de euros frente a los 9.139 millones de euros de 2005, manteniéndose el beneficio por acción en el mismo nivel del año 2005.

Los resultados del año 2006, se han caracterizado por un incremento importante en los precios de realización. La subida del crudo en términos globales, que en su calidad Brent superó en más de 10 \$/bbl sus cotizaciones del año 2005, se ha visto acompañada por un incremento sustancial de los precios de realización del gas. Las negociaciones con PDVSA en la migración de los contratos operativos a empresas mixtas han favorecido estos incrementos que tienen su contrapartida en la menor producción obtenida en Venezuela. Asimismo, las negociaciones de los contratos de Bolivia, mejoran los precios de realización aún cuando su efecto neto es irrelevante dado que se compensa con un mayor nivel de impuestos.

En refino la caída de los márgenes en el año 2006 y el efecto patrimonial de los stocks han tenido un impacto en los resultados superior a las mejoras que presentan el resto de las líneas de actividad, Comercialización, GLP, Química y Gas y electricidad.

## 2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05		Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
697	962	396	-43,2	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	3.246	3.286	1,2
1.045	1.126	575	-45,0	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	3.709	3.628	-2,2
537,1	529,0	515,9	-4,0	<b>PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS</b> (Miles de bep/d)	553,7	525,2	-5,1
3.257	3.522	3.286	0,9	<b>PRODUCCIÓN GAS (*)</b> (Millones scf/d)	3.437	3.387	-1,5
1.117,2	1.156,1	1.101,1	-1,4	<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b> (Miles de bep/d)	1.165,8	1.128,3	-3,2
1.017	2.260	676	-33,5	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	1.948	4.062	108,5
95	88	168	76,8	<b>AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN</b> (Millones de euros)	264	377	42,8
4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
56,90	69,60	59,68	4,9	Brent (\$/Bbl)	54,52	65,14	19,5
60,02	70,54	62,92	4,8	WTI (\$/Bbl)	56,71	66,24	16,8
39,88	50,57	42,33	6,1	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	37,14	46,29	24,6
2,02	2,12	2,46	21,8	GAS (\$/Miles scf)	1,60	2,16	35,0

Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 17,809 Mbep/d  
(\*) Ver tabla página 4

El resultado de las operaciones en el cuarto trimestre de 2006 ascendió a 396 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado de las operaciones ajustado ascendió a 575 millones de euros cifra inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2005 que ascendió a 1.045 millones de euros. La mejoría en los precios de realización de los crudos fuera de ABB de más de 11 dólares por barril, fundamentalmente debido a Venezuela, representó 110 millones de euros, mientras que en ABB los precios no tuvieron variaciones entre trimestres.

También mejoraron los precios del gas que alcanzaron 2,46 \$/kscf, lo que representó 170 millones de euros de mayores ingresos debido fundamentalmente a Bolivia y en menor medida a Venezuela.

Las mejoras en los precios de realización fueron parcialmente absorbidas por el incremento de los impuestos que supusieron un cargo adicional de 200 millones de euros y por la caída de los volúmenes producidos por 35 millones de euros.

El incremento de las amortizaciones técnicas de 110 millones de euros y la mayor actividad exploratoria tuvo un impacto adicional en la cuenta de resultados de 84 millones de euros.

También afectaron en sentido negativo la pérdida de margen en la comercialización de GNL de Trinidad y Tobago debido a la puesta en funcionamiento por parte de Gas Natural SDG del ciclo combinado de Cartagena con una potencia instalada de 1.200 MW, así como las tensiones existentes en el mercado internacional de GNL que han obligado a enviar a España la mayor parte de la producción de este país frente al mas lucrativo mercado USA. Esta situación, que se irá revirtiendo parcialmente a lo largo de los próximos meses, ha supuesto unos menores resultados de 87 millones de euros en el trimestre, el efecto del cambio euro dólar que representó 50 millones de euros y la dotación para saneamiento por la salida de Dubai que implicó un cargo en la cuenta de resultados de 37 millones de euros.

Finalmente, los incrementos de costes, aproximadamente un 17%, han representado 105 millones de euros en línea con la inflación genérica que está sufriendo la globalidad del sector.

## Resultados acumulados

En el ejercicio 2006 el **resultado de las operaciones** alcanzó 3.286 millones de euros frente a los 3.246 millones de euros del ejercicio 2005. Las cifras ajustadas supusieron 3.628 millones de euros en 2006 y 3.709 millones de euros en 2005.

La mejoría en los precios de realización recogidos en la tabla, ha supuesto unos ingresos adicionales de 1.300 millones de euros en líquidos y 700 millones de euros en gas, cantidades que han sido compensadas por la reducción de la producción, 478 millones de euros, que pasó de 1.166 kbep/día a 1.128 Kbep/día debido fundamentalmente a Venezuela donde la producción se redujo en 46 kbep/día.

Los incrementos de los impuestos y de las amortizaciones representaron respectivamente 609 y 558 millones de euros, mientras que los incrementos de costes supusieron 350 millones de euros aproximadamente.

La producción neta de los contratos de Libia y Argelia ha sido ajustada, para cada uno de los períodos reportados, en base al método del interés económico con el objeto de homogeneizar las magnitudes físicas con los datos financieros. A efectos de facilitar el seguimiento de las próximas presentaciones de resultados, a continuación se detallan las cifras de producción del Grupo Repsol YPF consideradas para cada uno de los períodos:

(kbep/día)	1T05	2T05	3T05	4T05	Total 2005	1T06	2T06	3T06	4T06	Total 2006
Producción Total con Ajuste	1.156,2	1.206,4	1.183,7	1.117,2	<b>1.165,8</b>	1.130,2	1.126,0	1.156,1	1.101,1	<b>1.128,3</b>
Producción Total sin Ajuste	1.131,6	1.179,7	1.157,2	1.089,4	<b>1.139,4</b>	1.102,3	1.098,3	1.127,5	1.072,0	<b>1.100,0</b>

**Las inversiones** del cuarto trimestre de 2006 en el área de Exploración y Producción alcanzaron 676 millones de euros, cantidad inferior en un 33,5% respecto del mismo trimestre de 2005, debido a que en el cuarto trimestre de 2005 se cerró la compra de los activos de la compañía en Perú y Trinidad y Tobago y a la compra de dominio minero en Brasil y Venezuela. Estos efectos se han visto parcialmente compensados por las mayores inversiones en exploración y desarrollo, y por el comienzo de los proyectos Canaport y Gassi Touil.

Las inversiones en desarrollo representaron un 69,5% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (55%), Estados Unidos (12%), Trinidad y Tobago (10%), Venezuela (6%) y Ecuador (4%).

En el ejercicio 2006 en el área de Exploración y Producción las inversiones alcanzaron 4.062 millones de euros, cantidad un 108,5% superior al ejercicio 2005, debido a la compra de Shenzi por 1.727 millones de euros, al comienzo de los proyectos de Canaport y Gassi Touil, a la adquisición del 10% de la compañía West Siberian Resources y a las mayores inversiones en desarrollo y exploración.

Las inversiones en desarrollo representaron un 37,0% de la inversión total del ejercicio 2006 y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (59%), Trinidad y Tobago (9%), Venezuela (8%), Estados Unidos (6%), Ecuador (4%) y Argelia (3%).

## 2.2.- REFINO Y MARKETING

### Cifras no auditadas

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05		Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
590	362	244	-58,6	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	2.683	1.855	-30,9
670	350	281	-58,1	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	2.726	1.812	-33,5
65	29	55	-15,4	<b>RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO DE GLP (*)</b> (Millones de euros)	158	208	31,6
15.258	14.576	14.951	-2,0	<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b> (Miles de toneladas)	57.940	58.732	1,4
895	821	955	6,7	<b>VENTAS DE GLP</b> (Miles de toneladas)	3.343	3.725	11,4
290	187	474	63,4	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	995	966	-2,9

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
7,11	5,87	4,39	-38,3	<b>España</b>	7,18	5,55	-22,7
13,69	8,61	8,65	-36,8	<b>ABB</b>	12,68	8,88	-30,0
8,99	6,35	5,69	-36,7	<b>Repsol YPF</b>	8,46	6,36	-24,8

(\*) El resultado operativo de GLP está incluido dentro del de Refino y Marketing

El **resultado de las operaciones** ascendió en el cuarto trimestre a 244 millones de euros frente a los 590 millones de euros del mismo periodo de 2005. Los resultados ajustados ascendieron respectivamente a 281 millones de euros y 670 millones de euros.

Las causas fundamentales de las variaciones corresponden a la caída de los márgenes de refino, a la menor destilación como consecuencia de las paradas programadas en las refinerías de Tarragona, La Coruña y Bilbao y al importante efecto patrimonial sobre los stocks, como consecuencia de la evolución de los precios del crudo y productos en el último trimestre de 2006 frente a la evolución de los mismos el año anterior, y como contrapartida el mejor comportamiento del mix margen volumen en las actividades de marketing y GLP. La ponderación de estas causas es la siguiente:

La caída del margen de refino en 3,3 \$/bbl ha supuesto un descenso del resultado de 250 millones de euros, mientras que la caída de la destilación representó 50 millones de euros aproximadamente. El impacto patrimonial sobre los stocks fue de 195 millones de euros.

En el lado positivo, las ventas de productos claros se incrementaron tanto en España como en Argentina, mejorándose los márgenes fundamentalmente en Argentina con un impacto conjunto de 84 millones de euros. Asimismo, las ventas y los márgenes de GLP tuvieron un saldo favorable de 53 millones de euros respecto al año anterior.

### Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** de 2006 ascendió a 1.855 millones de euros frente a 2.683 millones de euros del año anterior. Esta caída se debe, principalmente, a los menores márgenes de refino (600 millones de euros aproximadamente) y al menor efecto sobre los stocks por 250 millones de euros.

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron 58,7 millones de toneladas, que representan un incremento del 1,4%. En España el nivel de ventas de productos claros al marketing propio ha crecido un 1,1% respecto a 2005, mientras que en Argentina el incremento fue del 10%.

Los márgenes comerciales en España fueron superiores a los del año anterior, presentando la actividad una mejoría global de 127 millones de euros, mientras que los de Argentina fueron considerablemente más bajos ante la imposibilidad de trasladar el encarecimiento de los productos a su precio final, representando esta caída del margen 186 millones de euros.



Las ventas de GLP han disminuido, sobre bases homogéneas, un 1,5% respecto al año anterior, en Europa han caído un 9,6%, alcanzando la cifra de 1.907 miles de toneladas, y en Latinoamérica han aumentado un 8,7%. Los márgenes de GLP han mejorado respecto al año anterior, en España por la evolución de las cotizaciones internacionales y su reflejo en el término de materia prima del precio de venta y, en Latinoamérica, por la mejoría registrada en la mayoría de los países.

En su conjunto, el efecto de la actividad (margen, volumen) presenta un incremento de 133 millones de euros parcialmente compensado por los costes asociados al cierre de factorías, provisiones fiscales y otros que reducen esta cifra a 45 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

**Las inversiones** en el área de Refino y Marketing en el cuarto trimestre de 2006 ascendieron a 474 millones de euros, y se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso. En el ejercicio 2006, las inversiones han alcanzado los 966 millones de euros, destacando las dedicadas a mejoras operativas, calidad de carburantes, seguridad y medio ambiente y proyectos de conversión, así como a la remodelación y mejora de la red de estaciones de servicio.

## 2.3.- QUÍMICA

### Cifras no auditadas

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05		Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
43	85	145	237,2	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	308	353	14,6
50	84	89	78,0	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	260	299	15,0
1.245	1.295	1.149	-7,7	<b>VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS</b> (Miles de toneladas)	4.644	4.778	2,9
52	58	94	80,8	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	170	222	30,6
4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05	<b>INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES</b>	Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
518	569	707	36,5	<b>Cracker</b> (Eur/ton)	475	548	15,4
390	358	353	-9,5	<b>Derivada Europa</b> (Eur/ton)	357	355	-0,6
262	275	369	40,8	<b>Derivada Latinoamérica</b> (USD/ton)	256	298	16,4

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 cuarto trimestre de 2006 ascendió a 145 millones de euros frente a los 43 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado aumentó un 78,0% frente al mismo trimestre del año anterior debido a los mayores márgenes internacionales de la Petroquímica Básica y de la Derivada en Latinoamérica.

El margen de la petroquímica básica en este trimestre se ha situado por encima de los alcanzados en trimestres anteriores como consecuencia de los altos precios de olefinas y del descenso del precio de la nafta que ha sido el más bajo de 2006. Por otro lado, los márgenes de la Derivada en Europa en el trimestre se han mantenido similares a los de los nueve primeros meses del año aunque han sido inferiores a los del cuarto trimestre de 2005, como consecuencia de los altos precios de las olefinas. Respecto de la Derivada en Latinoamérica, cabe señalar el fuerte incremento de los márgenes del metanol.

Las ventas totales de productos petroquímicos en el cuarto trimestre de 2006 han sido de 1.149 miles de toneladas, inferiores en un 7,7% a las del mismo periodo del año anterior y en un 11,3% a las del tercer trimestre del año 2006. Esta disminución en las ventas se debe a la parada programada del complejo de Sines que se realizó en el cuarto trimestre y a la finalización de la temporada alta de fertilizantes.

### Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** en el ejercicio 2006 ascendió a 353 millones de euros, un 14,6% superiores al alcanzado en 2005. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado aumentó un 15,0% frente al año anterior debido a los mayores márgenes internacionales y a las mayores ventas, a pesar del mayor coste de las energías.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 4.778 miles de toneladas, superiores en un 2,9% a las del ejercicio 2005. Cabe señalar, por una parte, la parada programada del cracker de Puertollano y algunas plantas de derivados en el año 2005 y la ya comentada del complejo de Sines en el último trimestre de 2006 y, por otra parte, la ampliación de capacidad que ha supuesto la adquisición de 50% de TdP (Transformadora de Propileno) en septiembre de 2005.

Las **inversiones** en el cuarto trimestre de 2006 han ascendido a 94 millones de euros, un 80,8% superiores a las del cuarto trimestre de 2005. Las inversiones acumuladas en el ejercicio 2006 ascendieron a 222 millones de euros. Destacan, en ambos casos, la ampliación en un 33% de la capacidad de la planta de OP/SM de Tarragona, así como la ampliación de capacidad del cracker y de la planta de Alta Densidad del Complejo de Sines.

## 2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

### Cifras no auditadas

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05		Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
99	115	108	9,1	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	389	469	20,6
76	101	106	39,5	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	316	398	25,9
120	71	92	-23,3	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	457	328	-28,2

El **resultado de las operaciones** en el cuarto trimestre ascendió a 108 millones de euros, frente a los 99 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 9,1%. Una vez descontado el efecto de los no recurrentes, los resultados crecieron el 39,5% reflejando el incremento de los resultados de Gas Natural SDG registrado sobre todo en la actividad eléctrica en España y en la actividad de comercialización de gas natural en España.

La actividad eléctrica en España continúa 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 año 2005 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 Latinoamérica se debe fundamentalmente a la aportación de la actividad en Colombia y Brasil.

### Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** en el ejercicio 2006 ascendió a 469 millones de euros, frente a los 389 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este incremento en el resultado de las operaciones se debe a la positiva evolución de los resultados de Gas Natural SDG.

Las **inversiones** en Gas y Electricidad durante el cuarto trimestre de 2006 fueron de 92 millones de euros. Las cifras del ejercicio 2006 ascienden a 328 millones de euros, inferiores a las del ejercicio 2005 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 cuarto trimestre de 2006 el resultado negativo ascendió a 48 millones de euros. El resultado en 2006 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

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	3T06	4T06	% Variación 4T06/3T06	Ene-Dic 2006
<b>DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.111</b>	<b>5.870</b>	<b>42,8</b>	<b>4.513</b>
EBITDA	-2.424	-1.918	-20,9	-9.053
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	348	-968	-378,2	460
INVERSIONES (1)	2.611	1.410	-46,0	5.734
DESINVERSIONES	-65	-252	287,7	-478
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	369	28	-92,4	825
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (2)	-8	-182	2.175	-556
IMPUESTOS PAGADOS	696	334	-52,0	2.236
OTROS MOVIMIENTOS	232	74	-68,1	715
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>5.870</b>	<b>4.396</b>	<b>-25,1</b>	<b>4.396</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>9.372</b>	<b>7.841</b>	<b>-16,3</b>	<b>7.841</b>
<b>Ratio de endeudamiento</b>				
CAPITAL EMPLEADO (millones de euros)	27.963	25.883	-7,4	25.883
<b>DEUDA NETA/ CAPITAL EMPLEADO (%)</b>	<b>21,0</b>	<b>17,0</b>	<b>-19,0</b>	<b>17,0</b>
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	33,5	30,3	-9,6	30,3

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 3 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 5.737 millones de euros (ver tablas).

(2) A 31 de diciembre de 2006, 1 euro = 1,317 dólares.

La deuda neta de la compañía al final del cuarto trimestre de 2006 se redujo en 1.474 millones de euros, situándose al cierre del ejercicio 2006 en 4.396 millones de euros.

La causa más significativa de esta importante reducción de deuda neta en el cuarto trimestre de 2006 ha sido el alto volumen de caja generada como consecuencia de adicionar al EBITDA generado del período de 1.918 millones de euros la reducción en el capital circulante de 968 millones de euros, cuyo volumen se ha aproximado al nivel de principios de año. Esto ha permitido financiar sobradamente las inversiones del período por 1.410 millones de euros.

Adicionalmente, la depreciación del dólar frente al euro ha reducido la deuda en 182 millones de euros.

En el conjunto del año 2006, la deuda se ha reducido en 117 millones de euros, a pesar del importante esfuerzo inversor realizado, como consecuencia de la adquisición de los activos en el Golfo de México.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado a diciembre de 2006 se ha situado en el 17,0% con una disminución de 1,2 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2005. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio ha pasado del 32,3% a diciembre de 2005 al 30,3% de final del año 2006.

Las cargas financieras en el año de 2006 ascienden a 482 millones de euros, frente a los 722 millones de euros del año pasado. Esta reducción obedece fundamentalmente a:

- Un menor gasto financiero por intereses netos de 35 millones de euros.
- Un efecto positivo en las diferencias de cambio de 175 millones de euros en el año 2006, como consecuencia de la apreciación del real brasileño y del euro frente al dólar, mientras que el año anterior se produjeron diferencias negativas de cambio por 6 millones de euros.

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05	CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
95	104	72	-24,2	INTERESES NETOS	394	359	-8,9
45	47	49	8,9	RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	179	189	5,6
-4	-22	-4	-	INTERESES INTERCALARIOS	-19	-35	84,2
13	-9	-1	-	VALORACIÓN A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS	-25	0	-
73	35	29	-60,3	ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	133	127	-4,5
20	-12	-18	-	DIFERENCIAS DE CAMBIO	6	-175	-
16	18	-32	-	OTROS (INGRESOS) / GASTOS	54	17	-68,5
<b>258</b>	<b>161</b>	<b>95</b>	<b>-63,2</b>	<b>TOTAL</b>	<b>722</b>	<b>482</b>	<b>-33,2</b>

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

### 4.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre sociedades devengado en 2006 ascendió a 2.220 millones de euros. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 40,9% (42,1% si se excluyen resultados no recurrentes del período).

En el año 2005 el tipo impositivo efectivo fue del 42,9%.

En el último trimestre del año 2006 el impuesto devengado ascendió a 330 millones de euros.

### 4.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

#### Cifras no auditadas

4T 2005	3T 2006	4T 2006	% Variación 4T06/4T05	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	Ene-Dic 2005	Ene-Dic 2006	% Variación 06/05
21	18	9	-57,1	E&P	61	53	-13,1
19	11	58	205,3	R&M	43	84	95,3
-	-	-	-	QUÍMICA	3	2	-33,3
-	-	-1	-	G&E	10	-	-
<b>40</b>	<b>29</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>TOTAL</b>	<b>117</b>	<b>139</b>	<b>18,8</b>

El resultado obtenido a través de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia ascendió en el cuarto trimestre de 2006 a 66 millones de euros frente a los 40 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Los resultados en el cuarto trimestre de 2006 se deben fundamentalmente a los aportados por CLH y Atlantic LNG.

El resultado de sociedades participadas en el ejercicio 2006 ascendió a 139 millones frente a 117 millones de euros en el ejercicio 2005. La variación entre ambos periodos se debe, principalmente, a los mejores resultados en el año 2006 de CLH y Atlantic LNG.

### 4.3.- SOCIOS EXTERNOS

---

El resultado atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2006 ascendió a 13 millones de euros, cifra similar a la del mismo periodo del año anterior. El resultado atribuido a socios externos en el ejercicio 2006 ascendió a 224 millones de euros, frente a 104 millones de euros del ejercicio 2005. Este importe 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 tercer trimestre de 2006 tuvieron lugar los siguientes hechos significativos:

**En el área de Exploración y Producción**, en el mes de enero de 2007 Repsol YPF, con un 35% de participación, en asociación con Woodside Energy (filial de Woodside Petroleum), realizó un nuevo descubrimiento de gas en el bloque NC210, en la cuenca de Murzuq, en Libia. El pozo de exploración, está ubicado a unos 1.000 km al sur de Trípoli y a 150 km al sur del campo productor de gas de Al Wafa, ha alcanzado una profundidad de 808 metros y cuenta con varias zonas independientes de hidrocarburos. Las pruebas iniciales de producción han confirmado la presencia de una columna de gas con un flujo de casi 1.000 barriles equivalentes de petróleo al día (bep/día). Repsol YPF es el primer operador en Libia tras la empresa nacional NOC, y los proyectos y descubrimientos realizados configuran a este país como uno de los países clave para la estrategia de crecimiento futuro del upstream de la compañía.

El pasado 23 de enero de 2007, se presentó a la empresa estatal libia NOC el Plan de Desarrollo, pendiente de aprobación definitiva, del campo I/R que se localiza en los bloques NC 115/ NC 186 y que tiene un petróleo "in situ" de 1.261 millones de barriles de petróleo y unas reservas recuperables de 474 millones de barriles. Estas reservas fueron descubiertas a lo largo de los dos últimos años.

**En el área de Refino y Marketing**, el 27 de diciembre de 2006, Repsol YPF llegó a un acuerdo para la venta a Mutua Madrileña de su participación del 50,1% en el capital de Autoclub Repsol, club líder de España en prestación de servicios a los automovilistas. Esta operación, que se produce tres años después de la creación del Club, ha permitido consolidar la fidelización de más de 2 millones de clientes para las estaciones de servicio de Repsol, Campsa y Petronor. El acuerdo, por el que AON Gil y Carvajal vende también su participación del 20,4% en Autoclub, pasando la Mutua Madrileña a ser su único accionista y gestor, incluye también la cesión temporal a Mutua Madrileña del uso de la marca Autoclub Repsol, y el mantenimiento por un plazo de cinco años de los descuentos y demás ventajas para los titulares del Club en las estaciones de servicio de Repsol, Campsa y Petronor. En virtud de este acuerdo, Repsol YPF se hace también con el 100% de la empresa Euro 24, que formará parte de su núcleo estratégico de prestación de servicios a sus clientes en el ámbito del transporte profesional.

**En la corporación**, el 28 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento como consejeros de la compañía, con carácter de consejeros externos dominicales de Sacyr Vallehermoso S.A., de Luís del Rivero Asensio y Juan Abelló Gallo. El presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, dio la bienvenida a los nuevos consejeros y agradeció la confianza depositada por Sacyr Vallehermoso en la gestión y en el proyecto industrial de la compañía.

El pasado 11 de enero se abonó el dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2006 por un importe bruto de 0,36 euros por acción. Esta cantidad supone un aumento del 20% respecto al dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2005 y está en línea con el objetivo del Plan estratégico de la Compañía, que incluye un aumento anual de dos dígitos en la retribución a los accionistas. El presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, destacó ante el Consejo de Administración el propósito de la compañía de continuar aumentando la retribución a los accionistas de una manera estable y significativa.



El pasado 28 de diciembre, Sacyr Vallehermoso S.A. comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Madrid que su participación en Repsol YPF S.A. alcanza el 20,010% de su capital. La toma de esta participación en Repsol YPF S.A. ha supuesto una inversión total para Sacyr Vallehermoso, S.A. de 6.525,55 millones de euros.

El Consejo de Administración de Repsol YPF acordó en su reunión del pasado 31 de enero con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento como consejeros de la compañía de D. José Manuel Loureda Mantiñán y de D. Manuel Raventós Negra, con el carácter de consejeros externos dominicales, a propuesta de los accionistas Sacyr Vallehermoso, S.A. y "la Caixa", respectivamente. Estos nombramientos se corresponden con las vacantes producidas tras las renunciaciones presentadas por los consejeros D. Ignacio Bayón Mariné y D. Ricardo Fornesa Ribó. Asimismo, el Consejo de Administración también acordó:

- Nombrar a D. Artur Carulla Font miembro de la Comisión de Auditoría y Control.
- Aceptar la renuncia de D. Javier Echenique Landiribar a su cargo de vocal de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia, y nombrarle miembro de la Comisión de Auditoría y Control.
- Nombrar a D. Manuel Raventós Negra miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Nombrar a D. Juan Abelló Gallo y a D. José Manuel Loureda Mantiñán miembros de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia.

El pasado 9 de febrero de 2007, **REPSOL INTERNATIONAL FINANCE, B.V.** con la garantía de Repsol YPF, S.A., cerró dos emisiones de bonos a 5 y 10 años de 750 y 500 millones de euros, respectivamente. El bono con vencimiento a cinco años se emite por un volumen de 750 millones de euros, a tipo variable con un cupón del EURIBOR más 25 puntos básicos y un precio de emisión del 99,9088%. El bono con vencimiento a diez años se emite por un volumen de 500 millones de euros, con un cupón del 4,75% y un precio de emisión del 99,602%.

**Madrid, 27 de febrero de 2007**

**Relaciones con Inversores**

*Pº Castellana 278-280*

*28046 Madrid (España)*

*Tif: 34 913 48 55 48*

*Fax: 34 913 48 87 77*

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

**TABLAS**

**RESULTADOS 4º 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-DICIEMBRE	
	4T05	3T06	4T06	2005	2006
<b>EBITDA</b> .....	<b>2.475</b>	<b>2.424</b>	<b>1.918</b>	<b>9.139</b>	<b>9.053</b>
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.361	1.772	845	6.161	5.911
Cargas financieras.....	(258)	(161)	(95)	(722)	(482)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b> .....	<b>1.103</b>	<b>1.611</b>	<b>750</b>	<b>5.439</b>	<b>5.429</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(580)	(601)	(330)	(2.332)	(2.220)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	40	29	66	117	139
<b>Resultado del periodo</b> .....	<b>563</b>	<b>1.039</b>	<b>486</b>	<b>3.224</b>	<b>3.348</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>					
Socios externos .....	14	170	13	104	224
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	<b>549</b>	<b>869</b>	<b>473</b>	<b>3.120</b>	<b>3.124</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción .....	0,45	0,71	0,39	2,56	2,56
* \$/ADR .....	0,53	0,90	0,51	3,03	3,37

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

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

1,1842 dólares por euro en 4T05

1,2660 dólares por euro en 3T06

1,3170 dólares por euro en 4T06

**RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTE**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	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 .....	40	-	40	117	-	117
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>563</b>	<b>461</b>	<b>1.024</b>	<b>3.224</b>	<b>450</b>	<b>3.674</b>

**RESULTADO ATRIBUIBLE A:**

Socios externos .....	14	12	26	104	45	149
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>549</b>	<b>449</b>	<b>998</b>	<b>3.120</b>	<b>405</b>	<b>3.525</b>

	TERCER TRIMESTRE 2006			ENERO-SEPTIEMBRE 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.772</b>	<b>(156)</b>	<b>1.616</b>	<b>5.066</b>	<b>(264)</b>	<b>4.802</b>
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)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(161)</b>	<b>-</b>	<b>(161)</b>	<b>(387)</b>	<b>-</b>	<b>(387)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.611</b>	<b>(156)</b>	<b>1.455</b>	<b>4.679</b>	<b>(264)</b>	<b>4.415</b>
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
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>1.039</b>	<b>(137)</b>	<b>902</b>	<b>2.862</b>	<b>(218)</b>	<b>2.644</b>

**RESULTADO ATRIBUIBLE A:**

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

	CUARTO TRIMESTRE 2006			ENERO-DICIEMBRE 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>845</b>	<b>129</b>	<b>974</b>	<b>5.911</b>	<b>(135)</b>	<b>5.776</b>
Exploración y Producción.....	396	179	575	3.286	342	3.628
Refino y Marketing.....	244	37	281	1.855	(43)	1.812
Química.....	145	(56)	89	353	(54)	299
Gas natural y electricidad.....	108	(2)	106	469	(71)	398
Corporación y otros.....	(48)	(29)	(77)	(52)	(309)	(361)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(95)</b>	<b>-</b>	<b>(95)</b>	<b>(482)</b>	<b>-</b>	<b>(482)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>750</b>	<b>129</b>	<b>879</b>	<b>5.429</b>	<b>(135)</b>	<b>5.294</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(330)	(55)	(385)	(2.220)	(9)	(2.229)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	66	-	66	139	-	139
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>486</b>	<b>74</b>	<b>560</b>	<b>3.348</b>	<b>(144)</b>	<b>3.204</b>

**RESULTADO ATRIBUIBLE A:**

Socios externos .....	13	-	13	224	(112)	112
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>473</b>	<b>74</b>	<b>547</b>	<b>3.124</b>	<b>(32)</b>	<b>3.092</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-DICIEMBRE	
	4T05	3T06	4T06	2005	2006
Exploración y Producción .....	2.753	2.867	2.478	9.203	10.454
España .....	58	49	35	186	188
ABB .....	1.435	1.673	1.422	5.069	5.902
Resto del Mundo .....	1.260	1.145	1.021	3.948	4.364
Refino y Marketing .....	11.457	11.696	8.875	41.298	43.646
España .....	7.973	8.291	5.504	29.052	30.125
ABB.....	2.019	1.922	1.811	7.217	7.587
Resto del Mundo .....	1.465	1.483	1.560	5.029	5.934
Química .....	1.138	1.203	1.096	4.186	4.670
España .....	844	827	613	3.089	3.177
ABB .....	169	218	200	691	845
Resto del Mundo .....	125	158	283	406	648
Gas natural y electricidad .....	888	716	841	2.765	3.308
Corporación y otros .....	(1.849)	(1.534)	(1.638)	(6.407)	(6.998)
<b>TOTAL .....</b>	<b>14.387</b>	<b>14.948</b>	<b>11.652</b>	<b>51.045</b>	<b>55.080</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-DICIEMBRE	
	4T05	3T06	4T06	2005	2006
Exploración y Producción .....	697	962	396	3.246	3.286
España .....	9	10	(8)	21	33
ABB .....	401	394	74	1.600	1.307
Resto del Mundo .....	287	558	330	1.625	1.946
Refino y Marketing .....	590	362	244	2.683	1.855
España .....	572	470	252	1.980	1.714
ABB.....	9	(112)	(24)	563	12
Resto del Mundo .....	9	4	16	140	129
Química .....	43	85	145	308	353
España .....	6	37	100	77	178
ABB .....	32	45	49	176	165
Resto del Mundo .....	5	3	(4)	55	10
Gas natural y electricidad .....	99	115	108	389	469
Corporación y otros .....	(68)	248	(48)	(465)	(52)
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.361</b>	<b>1.772</b>	<b>845</b>	<b>6.161</b>	<b>5.911</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-DICIEMBRE	
	4T05	3T06	4T06	2005	2006
Exploración y Producción .....	1.429	1.490	1.240	5.153	5.609
España .....	34	17	-	55	58
ABB .....	758	787	624	2.839	2.960
Resto del Mundo .....	637	686	616	2.259	2.591
Refino y Marketing .....	862	656	476	3.332	2.640
España .....	668	669	394	2.278	2.208
ABB.....	100	(45)	38	770	210
Resto del Mundo .....	94	32	44	284	222
Química .....	110	147	124	455	490
España .....	54	76	71	219	250
ABB .....	43	61	47	177	195
Resto del Mundo .....	13	10	6	59	45
Gas natural y electricidad .....	117	132	151	466	592
Corporación y otros .....	(43)	(1)	(73)	(267)	(278)
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.475</b>	<b>2.424</b>	<b>1.918</b>	<b>9.139</b>	<b>9.053</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-DICIEMBRE	
	4T05	3T06	4T06	2005	2006
Exploración y Producción .....	1.017	2.260	676	1.948	4.062
España .....	8	-	1	12	2
ABB .....	387	282	297	978	1.081
Resto del Mundo .....	622	1.978	378	958	2.979
Refino y Marketing .....	290	187	474	995	966
España .....	182	105	335	531	614
ABB.....	77	65	96	222	263
Resto del Mundo .....	31	17	43	242	89
Química .....	52	58	94	170	222
España .....	31	32	43	127	125
ABB .....	13	9	16	24	35
Resto del Mundo .....	8	17	35	19	62
Gas natural y electricidad .....	120	71	92	457	328
Corporación y otros .....	65	35	64	143	159
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.544</b>	<b>2.611</b>	<b>1.400</b>	<b>3.713</b>	<b>5.737</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>DICIEMBRE</b>
	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Fondo de Comercio .....	3.773	3.422
Otros activos intangibles .....	1.003	1.156
Propiedades, Planta y Equipo .....	23.304	23.475
Instrumentos financieros a largo plazo .....	1.149	1.170
Otros activos no corrientes .....	1.050	903
Activos por impuestos diferidos .....	1.197	913
Activos disponibles para la venta .....	1	249
Activo circulante comercial .....	11.157	11.069
Inversiones financieras temporales y Tesorería .....	3.148	2.844
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.782</b>	<b>45.201</b>
Patrimonio neto total		
Atribuido a la sociedad dominante .....	16.262	17.433
Atribuido a los socios externos .....	528	609
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes ....	3.068	2.957
Pasivos por impuestos diferidos .....	3.380	2.707
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	200	224
Acciones preferentes .....	3.485	3.445
Préstamos y deudas financieras no corrientes .....	6.236	7.038
Deuda no corriente por arrendamiento financiero .....	590	561
Otras deudas no corrientes .....	914	449
Préstamos y deudas financieras corrientes .....	2.701	1.556
Acreedores comerciales corrientes .....	8.418	8.222
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.782</b>	<b>45.201</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:</b>		
<b>DEUDA NETA</b>	<b>4.513</b>	<b>4.396</b>
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>24.788</b>	<b>25.883</b>
<b>ROACE antes de no recurrentes</b>	<b>16,9%</b>	<b>13,8%</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**ENERO - DICIEMBRE 2005 y 2006**  
(Millones de Euros)  
(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - DICIEMBRE	
	4T05	4T06	2005	2006
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	1.362	845	6.161	5.911
Ajustes al resultado:				
Amortizaciones .....	683	853	2.450	3.086
Provisiones netas dotadas .....	465	452	682	1.000
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(33)	(198)	(175)	(253)
Otros ajustes .....	(2)	(34)	21	(691)
<b>EBITDA.....</b>	<b>2.475</b>	<b>1.918</b>	<b>9.139</b>	<b>9.053</b>
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	309	968	(800)	(460)
Dividendos cobrados.....	37	53	85	136
Impuestos pagados.....	(702)	(334)	(2.188)	(2.236)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(26)	(146)	(180)	(455)
	<b>2.093</b>	<b>2.459</b>	<b>6.056</b>	<b>6.038</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Activos intangibles .....	(67)	(80)	(134)	(156)
Propiedades, Planta y Equipo .....	(1.400)	(1.332)	(3.173)	(5.417)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas .....	0	2	(252)	(19)
Otros activos no corrientes .....	(77)	10	(154)	(145)
<b>Total Inversiones .....</b>	<b>(1.544)</b>	<b>(1.400)</b>	<b>(3.713)</b>	<b>(5.737)</b>
Desinversiones .....	199	275	581	515
	<b>(1.345)</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(3.132)</b>	<b>(5.222)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
Deuda financiera neta recibida/ cancelada.....	64	(673)	(2.215)	179
Intereses netos pagados .....	(141)	(241)	(556)	(596)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos/cancelados y otros.....	536	141	(213)	285
Dividendos distribuidos .....	(28)	(28)	(681)	(825)
	<b>431</b>	<b>(801)</b>	<b>(3.665)</b>	<b>(957)</b>
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	<b>1.179</b>	<b>533</b>	<b>(741)</b>	<b>(141)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo .....	<b>1.538</b>	<b>1.871</b>	<b>3.328</b>	<b>2.648</b>
Otras variaciones en efectivo y equivalentes				
Por incorporación de sociedades	0	0	45	2
Por tipo de cambio y otras variaciones	(70)	153	15	48
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo .....	<b>2.647</b>	<b>2.557</b>	<b>2.647</b>	<b>2.557</b>

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

4º TRIMESTRE DE 2006

**MAGNITUDES DE REFINO Y MARKETING**

	Unidad	2005					2006					% Variación 06 / 05
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>CRUDO PROCESADO</b>	M tep	13,1	13,5	14,2	14,6	55,3	14,1	14,1	14,2	13,6	56,1	1,3
-España	M tep	7,9	8,1	8,8	9,0	33,8	8,7	8,7	8,8	7,9	34,1	1,1
-ABB	M tep	4,3	4,3	4,3	4,5	17,4	4,5	4,4	4,5	4,6	18,0	3,2
-Resto del Mundo	M tep	0,9	1,1	1,1	1,1	4,2	0,9	0,9	1,0	1,2	4,0	-4,8
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	Kt	14.131	14.318	14.233	15.258	57.940	14.469	14.736	14.576	14.951	58.732	1,4
• Ventas España	Kt	8.285	8.437	8.178	8.731	33.631	8.641	8.602	8.515	8.539	34.297	2,0
-Marketing Propio	Kt	5.571	5.235	5.405	5.417	21.628	5.384	5.163	5.486	5.457	21.490	-0,6
- Productos claros	Kt	4.309	4.172	4.260	4.452	17.193	4.383	4.232	4.349	4.416	17.380	1,1
- Otros productos	Kt	1.262	1.063	1.145	965	4.435	1.001	931	1.137	1.041	4.110	-7,3
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.877	1.857	1.732	1.811	7.277	1.862	2.018	1.764	1.764	7.408	1,8
- Productos claros	Kt	1.400	1.368	1.273	1.340	5.381	1.288	1.476	1.212	1.261	5.237	-2,7
- Otros productos	Kt	477	489	459	471	1.896	574	542	552	503	2.171	14,5
-Exportaciones	Kt	837	1.345	1.041	1.503	4.726	1.395	1.421	1.265	1.318	5.399	14,2
- Productos claros	Kt	280	485	388	531	1.684	453	631	417	478	1.979	17,5
- Otros productos	Kt	557	860	653	972	3.042	942	790	848	840	3.420	12,4
• Ventas ABB	Kt	3.920	3.677	3.910	4.308	15.815	3.845	4.044	3.959	4.076	15.924	0,7
-Marketing Propio	Kt	2.194	2.319	2.459	2.530	9.502	2.449	2.603	2.705	2.734	10.491	10,4
- Productos claros	Kt	1.802	1.887	1.916	2.087	7.692	1.977	2.083	2.152	2.250	8.462	10,0
- Otros productos	Kt	392	432	543	443	1.810	472	520	553	484	2.029	12,1
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	696	667	631	650	2.644	611	632	675	621	2.539	-4,0
- Productos claros	Kt	449	448	391	421	1.709	448	453	490	463	1.854	8,5
- Otros productos	Kt	247	219	240	229	935	163	179	185	158	685	-26,7 (1)
-Exportaciones	Kt	1.030	691	820	1.128	3.669	785	809	579	721	2.894	-21,1
- Productos claros	Kt	662	384	536	654	2.236	410	458	312	332	1.512	-32,4
- Otros productos	Kt	368	307	284	474	1.433	375	351	267	389	1.382	-3,6 (1)
• Ventas Resto del Mundo	Kt	1.926	2.204	2.145	2.219	8.494	1.983	2.090	2.102	2.336	8.511	0,2
-Marketing Propio	Kt	1.269	1.388	1.313	1.343	5.313	1.313	1.402	1.337	1.635	5.687	7,0
- Productos claros	Kt	1.116	1.191	1.143	1.183	4.633	1.168	1.181	1.192	1.430	4.971	7,3
- Otros productos	Kt	153	197	170	160	680	145	221	145	205	716	5,3
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	399	432	351	378	1.560	332	328	347	339	1.346	-13,7
- Productos claros	Kt	323	302	285	293	1.203	252	252	282	272	1.058	-12,1
- Otros productos	Kt	76	130	66	85	357	80	76	65	67	288	-19,3
-Exportaciones	Kt	258	384	481	498	1.621	338	360	418	362	1.478	-8,8
- Productos claros	Kt	55	96	148	176	475	102	123	109	97	431	-9,3
- Otros productos	Kt	203	288	333	322	1.146	236	237	309	265	1.047	-8,6
<b>Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.</b>												
<b>Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.</b>												
<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b>	Kt	14.131	14.318	14.233	15.258	57.940	14.469	14.736	14.576	14.951	58.732	1,4
-Marketing Propio Total	Kt	9.034	8.942	9.177	9.290	36.443	9.146	9.168	9.528	9.826	37.668	3,4
- Productos claros total	Kt	7.227	7.250	7.319	7.722	29.518	7.528	7.496	7.693	8.096	30.813	4,4
- Otros productos total	Kt	1.807	1.692	1.858	1.568	6.925	1.618	1.672	1.835	1.730	6.855	-1,0
-Resto Ventas Mercado Nacional Total	Kt	2.972	2.956	2.714	2.839	11.481	2.805	2.978	2.786	2.724	11.293	-1,6
- Productos claros	Kt	2.172	2.118	1.949	2.054	8.293	1.988	2.181	1.984	1.996	8.149	-1,7
- Otros productos	Kt	800	838	765	785	3.188	817	797	802	728	3.144	-1,4
-Exportaciones Total	Kt	2.125	2.420	2.342	3.129	10.016	2.518	2.590	2.262	2.401	9.771	-2,4
- Productos claros	Kt	997	965	1.072	1.361	4.395	965	1.212	838	907	3.922	-10,8
- Otros productos	Kt	1.128	1.455	1.270	1.768	5.621	1.553	1.378	1.424	1.494	5.849	4,1

	Unidad	2005					2006					% Variación 06 / 05
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>VENTAS DE GLP (2)</b>	Kt	998	742	709	895	3.343	1.122	843	805	955	3.725	11,4 (1)
GLP comercializado	Kt	708	369	316	529	1.921	627	339	269	445	1.680	-12,6
Ventas España	Kt	98	126	139	107	469	239	238	262	223	962	105,0 (1)
Ventas ABB	Kt	162	195	206	201	763	186	219	229	224	856	12,2
Ventas Resto Latam	Kt	31	52	48	58	189	71	47	45	64	227	20,1
Ventas Resto Mundo	Kt											

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

Esto supone una reclasificación de 441 kt de las ventas de 2005 en ABB:

En términos homogéneos, aplicando el criterio 2006 a las ventas 2005, la variación de Resto de Ventas Mercado Nacional / Otros productos acumulada es de -16,8% (en lugar de -26,7%), y de Exportaciones / Otros productos, de +25,2% (en lugar de -3,6%).

En las ventas de GLP en ABB, en términos homogéneos, la variación acumulada es +5,7% (en lugar de +105,0%) y en GLP Mundial es -1,5% (en lugar de +11,4%)

(2) Se han modificado los valores de ventas trimestrales reportados durante 2006, por regularización de ventas entre Unidades.

### MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	2005					2006					% Variación 06 / 05
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>1.156,2</b>	<b>1.206,4</b>	<b>1.183,7</b>	<b>1.117,2</b>	<b>1.165,8</b>	<b>1.130,2</b>	<b>1.126,0</b>	<b>1.156,1</b>	<b>1.101,1</b>	<b>1.128,3</b>	<b>-3,2</b>
<b>Producción de Crudo y líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>563,1</b>	<b>564,5</b>	<b>550,5</b>	<b>537,1</b>	<b>553,7</b>	<b>533,7</b>	<b>522,4</b>	<b>529,0</b>	<b>515,9</b>	<b>525,2</b>	<b>-5,1</b>
- ABB	K Bep/día	408,3	409,5	397,7	379,8	398,7	369,6	386,2	390,7	378,4	381,3	-4,4
- Resto del Mundo	K Bep/día	154,8	155,0	152,8	157,3	155,0	164,1	136,2	138,3	137,4	143,9	-7,1
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>593,2</b>	<b>641,9</b>	<b>633,3</b>	<b>580,0</b>	<b>612,1</b>	<b>596,5</b>	<b>603,6</b>	<b>627,2</b>	<b>585,2</b>	<b>603,2</b>	<b>-1,5</b>
- ABB	K Bep/día	411,7	462,6	463,6	397,3	433,8	406,2	436,2	461,4	416,5	430,2	-0,8
- Resto del Mundo	K Bep/día	181,5	179,3	169,7	182,7	178,3	190,3	167,3	165,8	168,8	173,0	-3,0

Nota: La producción neta de los contratos de Libia y Argelia ha sido ajustada, para cada uno de los períodos reportados, en base al método del interés económico con el objeto de homogeneizar las magnitudes físicas con los datos financieros.

### MAGNITUDES DE QUÍMICA

	Unidad	2005					2006					% Variación 06 / 05
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>VENTAS PROD. PETROQUIMICOS</b>	<b>Kt</b>	<b>1.018</b>	<b>1.158</b>	<b>1.228</b>	<b>1.241</b>	<b>4.644</b>	<b>1.168</b>	<b>1.167</b>	<b>1.295</b>	<b>1.149</b>	<b>4.778</b>	<b>2,9</b>
<b>- Por tipos</b>												
<b>-Basicos</b>	<b>Kt</b>	<b>223</b>	<b>213</b>	<b>256</b>	<b>288</b>	<b>979</b>	<b>246</b>	<b>273</b>	<b>259</b>	<b>157</b>	<b>936</b>	<b>-4,4</b>
-España	Kt	61	64	64	64	253	82	72	69	62	286	12,8
-ABB	Kt	34	34	52	48	168	50	45	41	48	183	9,1
-Resto del Mundo	Kt	128	115	139	176	558	114	157	149	47	467	-16,2
<b>-Derivados</b>	<b>Kt</b>	<b>795</b>	<b>945</b>	<b>972</b>	<b>953</b>	<b>3.665</b>	<b>922</b>	<b>893</b>	<b>1.035</b>	<b>992</b>	<b>3.842</b>	<b>4,8</b>
-España	Kt	281	305	339	303	1.228	338	322	303	312	1.275	3,8
-ABB	Kt	97	249	310	278	935	120	175	306	283	884	-5,5
-Resto del Mundo	Kt	417	390	324	372	1.503	464	396	426	397	1.684	12,0