



**Dirección General
de Comunicación**

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Madrid, 16 de noviembre de 2006

Nº de páginas: 12

Resultados enero-septiembre de 2006

**EL BENEFICIO NETO DE REPSOL YPF
AUMENTA UN 3,1% HASTA LOS 2.651
MILLONES DE EUROS**

- **El resultado de las operaciones se incrementa un 5,5%**
- **El EBITDA aumenta un 7,1% hasta los 7.135 millones de euros**
- **El beneficio por acción crece un 3,1% y alcanza los 2,17 euros**
- **Las cargas financieras caen un 17%**

Repsol YPF obtuvo en el periodo enero-septiembre de 2006 un resultado neto de 2.651 millones de euros frente a los 2.571 millones de euros del mismo periodo de 2005, lo que representa un incremento del 3,1%. El resultado de las operaciones aumentó un 5,5%, hasta alcanzar los 5.066 millones de euros.

En los resultados del periodo hay que destacar el crecimiento del EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones) que aumentó un 7,1%, situándose en 7.135 millones de euros, frente a los 6.664 millones de euros del mismo periodo del año anterior. También registró un incremento significativo del beneficio por acción, al aumentar un 3,1 % y alcanzar los 2,17 euros.

Estos resultados se han obtenido en un periodo caracterizado por elevados precios del crudo que, en su calidad Brent, aumentaron un 24,7%, por un descenso del 20,5% del margen de refino, así como por unos altos márgenes internacionales en el área química, si bien estos han ido acompañados de unos mayores costes de las energías. En cuanto al área del gas y electricidad, sigue la tendencia de crecimiento por los buenos resultados de la distribución en Latinoamérica, la comercialización de gas y la actividad de electricidad en España.



Reducción de las cargas financieras

Las cargas financieras en los primeros nueve meses de 2006 alcanzaron los 387 millones de euros, frente a los 464 millones de euros del mismo periodo del año pasado. Esta reducción obedece, fundamentalmente, al menor gasto financiero por intereses como consecuencia de un menor endeudamiento neto medio entre ambos periodos, y al efecto positivo en las diferencias de cambio como consecuencia de la apreciación del real brasileño y del euro frente al dólar.

La deuda neta al cierre del periodo se situó en 5.870 millones de euros, con un incremento de 1.357 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2005. Esta variación se debió a las mayores inversiones realizadas, un 99,95% superiores a las del mismo periodo de 2005, fundamentalmente, por la compra del campo Shenzi en el Golfo de México; el pago de dividendos y la revalorización del euro frente al dólar.

ÁREAS DE NEGOCIO

Exploración y producción: el resultado de las operaciones crece un 13,4%

El resultado de las operaciones de la actividad de exploración y producción de Repsol YPF hasta septiembre de 2006 se incrementó un 13,4% hasta situarse en los 2.890 millones, frente a los 2.549 millones del mismo periodo de 2005.

Este crecimiento del resultado de las operaciones se debió principalmente al aumento de los precios de los crudos de referencia, que situó la cesta de líquidos producidos en un precio medio de 47,65 \$/barril, frente a los 36,27 \$/barril del año anterior, así como al incremento de los precios de realización en Trinidad y Tobago, Venezuela y Argentina.

La producción total en los nueve primeros meses de 2006 ascendió a 1.109.600 barriles equivalentes al día, con un descenso del 4% respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se debió, fundamentalmente, a la menor producción registrada en Venezuela como consecuencia de la migración de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas y de los problemas de entrega de la producción a PDVSA, así como a la menor producción en Argentina por el declino de los campos. Estos factores se vieron parcialmente compensados por el incremento de la producción en Trinidad y Tobago, Perú, Bolivia y Brasil.

En los nueve primeros meses de 2006, las inversiones en el área de Exploración y Producción ascendieron a 3.386 millones de euros, un 263,7% superiores al mismo periodo de 2005. Este fuerte incremento está motivado por la compra del campo Shenzi por 1.727 millones de euros, al inicio de los proyectos de Canaport (Canadá) y Gassi



Touil (Argelia), a la compra del 10% del West Siberian Resources, así como a las mayores inversiones en desarrollo y exploración.

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

Refino y marketing: las ventas aumentan un 2,6%

El resultado de las operaciones de la actividad de refino y marketing 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%. Este descenso se debió a los menores márgenes de refino y a la caída del margen comercial en Argentina, ante la imposibilidad de trasladar el encarecimiento de los productos a su precio final. En España, los márgenes fueron superiores a los del año anterior.

Las ventas totales de productos petrolíferos fueron de 43,8 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 2,6%. Tanto en España como en ABB (Argentina, Brasil y Bolivia) aumentaron las ventas de productos claros al marketing propio.

Las ventas de GLP a nivel mundial se incrementaron un 15,3% respecto al mismo periodo de 2005, incorporando las ventas mayoristas de Argentina, que hasta 2006 se incluían en ABB.

En Latinoamérica las ventas aumentaron un 10,6% respecto a los nueve primeros meses del año anterior. Los márgenes minoristas han aumentado en todos los países excepto en Perú, donde se mantuvieron en línea con los del año anterior.

Las inversiones en este área de actividad fueron de 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 la compra de los activos de GLP de Shell en Portugal.

Química: crecimiento de las ventas en un 6,6%

El resultado de las operaciones acumulado a septiembre de 2006 en el área Química ascendió a 208 millones de euros, un 21,5% inferior al del mismo período del año 2005. Este menor resultado se debió principalmente al mayor coste de las energías, y a que el resultado de 2005 reflejaba la plusvalía por la venta del 28% de PBB Polisor y el efecto positivo generado por la adquisición de Sines.



Las ventas totales de productos petroquímicos ascendieron a 3.629 miles de toneladas, superiores en un 6,6 % a las del mismo periodo de 2005, a pesar de las paradas programadas de las plantas de óxido de propileno y estireno monómero (OP/SM) y derivados de Tarragona.

Las inversiones hasta septiembre de 2006 ascendieron a 128 millones, un 8,5% superiores a las de 2005, destacando las ampliaciones de capacidad de la planta de OP/SM del Complejo de Tarragona, así como del cracker y de la planta de alta densidad del Complejo de Sines en Portugal.

Gas y electricidad: el resultado crece un 24,5%

El resultado de las operaciones de Gas y Electricidad 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 del resultado 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.

Asimismo, hay que destacar los crecimientos 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.

Las inversiones del periodo ascendieron a 236 millones de euros, inferiores a las del mismo periodo del año pasado como consecuencia, fundamentalmente, de que en 2005 se incluía la compra de la sociedad de generación eólica Dersa.



ANEXO

HECHOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Acuerdos para proyectos en Rusia

Repsol YPF firmó el pasado mes de febrero un acuerdo estratégico con West Siberian Resources (WSR) y adquirió un 10% de esta compañía. Este acuerdo permitirá a Repsol YPF participar activamente en el desarrollo de proyectos de exploración y producción de hidrocarburos en Rusia, donde West Siberian posee activos exploratorios de alto interés.

En el mes de octubre, Repsol YPF y 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, como el proyecto Baltic LNG. 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 y estas actuaciones refuerzan el negocio *upstream* y se enmarcan en la política de diversificación geográfica desarrollada por la compañía.

Adquisiciones en aguas profundas Estadounidenses del Golfo de México

En julio, Repsol YPF adquirió por 1.727 millones de euros un 28% del campo Shenzi, uno de los mayores campos de petróleo en el Golfo de México estadounidense, una de las zonas de aguas profundas de más rentabilidad de la industria petrolera mundial.

Ya en el mes de noviembre, el consorcio formado por Repsol YPF (28%), BHP Billiton (44%) y Hess Corporation (28%) ha adquirido a Anadarko Petroleum Corporation el campo de petróleo Genghis Khan. El coste total de la operación ha ascendido a 1.350 millones de dólares, con una inversión neta de Repsol YPF de 378 millones de dólares.

El campo Genghis Khan posee en la actualidad dos pozos ya perforados y tiene una importante estimación de reservas de hidrocarburos, cifrada en torno a 110 millones de barriles. La importancia de la adquisición de Genghis Khan reside en que es una extensión del campo Shenzi, con lo que el desarrollo de ambos proyectos, generará importantes sinergias para Repsol YPF. Con esta inversión Repsol YPF consolida esta zona geográfica como una de sus áreas estratégicas de crecimiento del *upstream* junto con Norte de África (Libia y Argelia) y Trinidad y Tobago.



Acuerdo en Argelia para el proyecto Gassi Touil

Repsol YPF, Gas Natural y Sonatrach firmaron el pasado mes de marzo un acuerdo para la constitución conjunta de la Sociedad de Licuefacción, (SDL) que construirá y operará la planta de licuefacción de gas natural que forma parte del proyecto Gassi Touil, el más importante realizado por un consorcio internacional en ese país.

Éxitos exploratorios en Argelia

El pasado mes de abril Repsol YPF anunció el éxito de dos sondeos de gas en la Cuenca de Reggane, en el desierto del Sahara argelino. El primer sondeo supone una producción de 636.000 m³/día. El segundo, que representa un nuevo descubrimiento ha arrojado una producción preliminar de 100.000 m³/día. Repsol YPF, con una participación del 33,75%, es el operador del consorcio formado por la compañía nacional argelina Sonatrach (25%), RWE Dea (22,50%) y Edison (18,75%).

En mayo se anunció otro nuevo descubrimiento de gas en Argelia que produce un flujo de gas de 763.000 m³/día a 3.983 metros de profundidad, y de 483.000 m³/día a 2.360 metros.

Mayor actividad en Norte de África y Caribe

En Libia, donde Repsol YPF es el primer operador tras la empresa nacional NOC, realizó un nuevo descubrimiento de crudo ligero en la cuenca de Murzuq, con una producción preliminar en pruebas 2.300 barriles equivalentes de petróleo (bep) al día.

En Trinidad & Tobago, país del Caribe que representa el 10% de las reservas totales de hidrocarburos de Repsol YPF y de importancia estratégica por su magnífica localización para el suministro de gas a la costa atlántica, la producción de gas registró un sensible aumento y alcanzó los 119.600 bep/día por efecto del comienzo de producción del cuarto tren de Atlantic LNG.



Tercera mayor productora de petróleo en Brasil

Repsol YPF y Petrobras iniciaron en abril la puesta en producción de la mayor plataforma flotante en el campo Albacora Leste en Brasil, con lo que la compañía española se convierte en la tercera mayor productora de petróleo en ese país. La plataforma P-50 Albacora-Leste, participada en un 10% por Repsol YPF, está anclada en el mar, a 1.240 metros de profundidad y a 120 km de la costa y es una de las unidades de producción más modernas y complejas del mundo.

Plan de inversiones en Argentina

El 23 de junio, Antonio Brufau presentó al Presidente de la República Argentina, Néstor Kirchner, durante su visita oficial a España, un plan que prevé una inversión total para Argentina de 6.000 millones de dólares (4.770 millones de euros) para el trienio 2007-2009, de los cuales 4.600 millones de dólares (3.658 millones de euros) se destinarán a Exploración y Producción y 1.400 (1.113 millones de €) a Refino, Marketing y Química. Este plan prevé, entre otros programas específicos, acentuar la actividad de exploración *off-shore* en aguas profundas en asociación con ENARSA.

En el marco de este plan el pasado 13 de septiembre se 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.

Acuerdo con Gas Natural para el transporte de GNL

El 8 de mayo Repsol YPF y Gas Natural firmaron un acuerdo con la compañía armadora Knutsen para la contratación, en la modalidad de Time Charter, de un buque metanero de 138.000 metros cúbicos de capacidad, que ambas compañías destinarán al transporte de gas natural licuado (GNL), a partir del año 2009.

Construcción de una planta de regasificación de GNL en Canadá

El 17 de mayo, Repsol YPF inició la construcción en Canadá de una de las mayores plantas de regasificación de gas natural licuado de Norteamérica que se prevé comience a operar en el último trimestre de 2008, con una capacidad inicial de 1.000 millones de pies cúbicos de gas diarios (unos 10.000 millones de metros cúbicos anuales) equivalentes al 20% del mercado del noreste de Estados Unidos. La capacidad máxima de la planta será de 1.200 millones de pies cúbicos/día, y se podrá ampliar hasta 2.000 millones de pies cúbicos/día. Paralelamente, Repsol YPF ha firmado los contratos para la construcción del gasoducto desde Saint John, New Brunswick, que proveerá a los mercados más importantes de EEUU, como Boston y Nueva York.



Inicio del proyecto Perú LNG

En enero se puso en marcha en Perú el proyecto Perú LNG en el que Repsol YPF participa con un 20%, para la construcción de una planta de licuefacción en Pampa Melchorita que estará operativa en 2009 y contará con una capacidad de producción nominal de 4 millones de toneladas/año de gas natural licuado (GNL), que se comercializará en la costa oeste de Estados Unidos y México. Se suministrará con el gas natural producido en el yacimiento Camisea en el que, a su vez, Repsol YPF participa en un 10%.

Bolivia

El pasado 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.

Inversión de más de 600 millones de euros en Portugal

En el mes de julio, el presidente Antonio Brufau y el Director General de Downstream, Pedro Fernández Frial, presentaron en Lisboa al Ministro Portugués de Economía e Innovación, Manuel Antonio Gomes de Almeida de Pinho, el proyecto de crecimiento previsto por la compañía para el Complejo Petroquímico de Sines en Portugal en el período 2006-2010, y que supone una inversión de más de 600 millones de euros.

Este proyecto contempla la construcción en el actual complejo de tres nuevas plantas, una de energía eléctrica y dos de nuevos productos plásticos (polietileno lineal y polipropileno), así como la ampliación en más de un 40% del cracker actual en funcionamiento, que alcanzará las 570.000 toneladas/año. Con ello, el complejo duplicará su producción actual y alcanzará una capacidad de producción de olefinas de casi un millón de toneladas y una cifra similar de poliolefinas.



Con esta inversión se logrará integrar en su totalidad el Complejo de Sines en cuanto al consumo de materias primas (etileno, propileno), optimizar los costes, complementar la gama de productos y aumentar la producción de los de mayor valor añadido. Como consecuencia de todo ello, Sines aumentará su eficiencia hasta convertirse en uno de los complejos más avanzados tecnológicamente de la industria petroquímica europea.

Acuerdo para el desarrollo de biocombustibles

En marzo, Repsol YPF y ACCIONA firmaron un acuerdo marco para la construcción y desarrollo en España de plantas de biodiesel que podrán producir más de un millón de toneladas anuales, utilizando como materia prima aceites vegetales de primer uso. El acuerdo supone una inversión estimada de 300 millones de euros y es uno de los de mayor alcance firmado hasta ahora en el mundo en el ámbito del biodiesel. El 24 de abril, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, a través del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) otorgó una subvención de más de 22 millones de euros a un grupo de empresas liderado por Repsol YPF, para un proyecto de investigación y desarrollo sobre biodiesel. El proyecto CENIT Biodiesel permitirá desarrollar tecnología que contribuya a la reducción de gases de efecto invernadero causantes del cambio climático, además de fomentar la diversificación de fuentes de energía para reducir la dependencia de importaciones de productos petrolíferos.

HECHOS RELEVANTES PARA LOS ACCIONISTAS

Un 20% más de dividendo

El pasado 16 de junio, Repsol YPF celebró su Junta General de Accionistas, en la que se aprobaron todos los puntos que se sometieron a la misma, entre ellos el pago de un dividendo bruto de 0,60 euros por acción, lo que supone un aumento del 20 por 100 en el dividendo correspondiente a 2005, gracias a la positiva evolución del ejercicio, que Antonio Brufau calificó como “un año excelente”, y en el que la compañía ha alcanzado un máximo histórico en sus beneficios.



Participación de Sacyr Vallehermoso

El 16 de octubre, Sacyr Vallehermoso, S.A. puso en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la adquisición de 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 de 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%. Posteriormente, el 15 de noviembre, comunicó ante la CNMV que su participación había superado 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. Luís del Rivero Asensio y de D. Juan Abelló Gallo como consejeros dominicales propuestos por el nuevo accionista, Sacyr Vallehermoso. Esta propuesta se correspondió con la vacante producida tras la renuncia presentada por los consejeros D. Gonzalo Anes Alvarez-Castrillón y D. Marcelino Oreja Aguirre.

La operación de compra de acciones se enmarca en la estrategia de participación estable y permanente con vocación de apoyo al management de Repsol YPF, según manifestó en nota pública a la CNMV Sacyr Vallehermoso.



**RESULTADOS DE REPSOL YPF
DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera

	Enero – Septiembre		Variación
	2005	2006	%
EBITDA	6.664	7.135	7,1
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	4.800	5.066	5,5
Cargas financieras	(464)	(387)	(16,6)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	4.336	4.679	7,9
Impuesto sobre beneficios	(1.752)	(1.890)	7,9
Participación en resultados d.d.i. de sociedades puestas en equivalencia	77	73	(5,2)
Resultado del periodo	2.661	2.862	7,6
Resultado atribuible a socios externos	90	211	134,4
RESULTADO NETO	2.571	2.651	3,1

**ANÁLISIS DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS
ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera

	Enero – Septiembre		Variación
	2005	2006	%
Exploración y producción	2.549	2.890	13,4
Refino y marketing	2.093	1.611	(23,0)
Química	265	208	(21,5)
Gas y electricidad	290	361	24,5
Corporación y otros	(397)	(4)	(99,0)
TOTAL	4.800	5.066	5,5



PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero – Septiembre		Variación
	2005	2006	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.156	1.109,6	(4,0)
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	42.682	43.781	2,6
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas)	3.403	3.629	6,6
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	2.448	2.822	15,3

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a las 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
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
Inversiones financieras temporales y tesorería	3.148	2.401
TOTAL ACTIVO	45.782	46.350
Patrimonio neto total	16.790	18.591
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	3.068	3.030
Pasivos por impuestos diferidos	3.380	3.117
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	200	263
Acciones preferentes	3.485	3.502
Préstamos y deudas financieras no corrientes	6.236	7.097
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	590	575
Otras deudas no corrientes	914	476
Préstamos y deudas financieras corrientes	2.701	2.440
Acreedores comerciales corrientes	8.418	7.259
TOTAL PASIVO	45.782	46.350