

El resultado neto del trimestre se incrementa un 12%

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05	RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2006	Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
RESULTADO CONTABLE (Millones de euros)							
1.575	1.604	1.690	7,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES	3.041	3.294	8,3
824	862	920	11,7	RESULTADO NETO	1.621	1.782	9,9
INDICADORES PROFORMA (Millones de euros)							
1.565	1.584	1.602	2,4	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO	3.048	3.186	4,5
790	844	857	8,5	RESULTADO NETO AJUSTADO	1.575	1.701	8,0
BENEFICIO POR ACCIÓN							
0,67	0,71	0,75	11,7	Euros por acción	1,33	1,46	9,9
0,81	0,86	0,96	18,5	Dólares por acción	1,60	1,85	15,6

DATOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2006

- **El resultado neto** del trimestre alcanzó 920 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado neto ajustado creció un 8,5%. Los resultados del trimestre reflejan los elevados precios de crudo y el mantenimiento de unos altos márgenes de refino. Los márgenes de la química básica siguen afectados negativamente por los elevados precios del crudo y de la nafta.
- **El resultado de las operaciones** del segundo trimestre de 2006 ha ascendido a 1.690 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes **el resultado operativo ajustado** asciende a 1.602 millones de euros, con una subida del 2,4%. El **EBITDA** ascendió a 2.357 millones de euros, un 11,3% superior al del segundo trimestre de 2005 y **el beneficio por acción** ha sido de 0,75 euros.
- **La producción** en el trimestre alcanzó 1.098.300 bep/día, un 6,9% inferior a la del segundo 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.
- El pasado 15 de junio, la Comisión de Auditoría y Control informó del **resultado de la revisión independiente**, realizada con la colaboración de King & Spalding LLP, sobre la reducción de reservas comunicada el 26 de enero de 2006. En este sentido, el informe concluye que la revisión de reservas a 31 de diciembre de 2005 fue conforme con las recomendaciones de los auditores externos de reservas de la compañía y vino motivada, entre otros extremos, por la puesta en práctica de un proceso formal para valorar los aspectos técnicos y de comercialización. Los cambios legislativos en Bolivia también influyeron en dicha reducción. En el curso del proceso de la revisión, King & Spalding no ha encontrado razón alguna para dudar de la adecuación del proceso de revisión llevado a cabo en 2005 y de la correspondiente revisión de las reservas. Ninguna de las personas entrevistadas ha manifestado que las cifras resultantes de la revisión de reservas correspondientes a 31 de diciembre de 2005 estuvieran sobreestimadas.
- 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 complementario de 0,30 euros por acción, lo que supone un aumento del 20% en el dividendo correspondiente a 2005 gracias a la positiva evolución del ejercicio, con ello el dividendo bruto total de 2005 ha ascendido a 0,60 euros por acción.
- Repsol YPF ha decidido iniciar el **proyecto de crecimiento de su Complejo Petroquímico de Sines** para los próximos años, que supone una inversión de más de 600 millones de euros. Esta inversión ya estaba prevista en el Plan Estratégico 2005-2009 que fue presentado en mayo de 2005.

1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

1.1.- Resultados trimestrales

El resultado neto alcanzó los 920 millones de euros en el trimestre. Excluyendo elementos no recurrentes (63 millones de euros), el resultado neto ajustado creció un 8,5% frente al mismo trimestre del año anterior.

El resultado de las operaciones del segundo trimestre de 2006 alcanzó 1.690 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes creció un 2,4%.

El EBITDA ascendió a 2.357 millones de euros un 11,3% superior al del segundo trimestre de 2005. El beneficio por acción ha alcanzado 0,75 euros en el segundo trimestre de 2006 frente a los 0,67 euros en mismo periodo del año 2005.

El resultado de las operaciones incluye partidas no recurrentes positivas y negativas que en este trimestre ascienden a 88 millones de euros. Los principales conceptos, en el lado positivo, corresponden a las plusvalías en las ventas de participaciones de Enagas compensado con la aplicación neta de provisiones por diversos conceptos.

El trimestre se ha caracterizado por el mantenimiento de unos elevados precios del crudo muy superiores a los del mismo periodo del año 2005 (69,59 \$/bbl en su calidad Brent frente a 51,63 \$/bbl en 2005) e incluso frente a los 61,79 \$/bbl en el primer trimestre de 2006. El indicador de margen de refino de la compañía en el segundo trimestre ha sido inferior al del segundo trimestre de 2005, pero muy superior al del primer trimestre de 2006.

En marketing, los márgenes de comercialización de carburantes en España fueron superiores a 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.

La actividad química se ha caracterizado por menores márgenes internacionales de la básica, motivados por los elevados precios del crudo y de la nafta, y mayores márgenes de la derivada Latinoamérica. Finalmente, la actividad de gas y electricidad continúa reflejando el buen comportamiento de la actividad de distribución en Latinoamérica, el crecimiento en los márgenes de comercialización en España y la fuerte mejora en el resultado de la actividad eléctrica en España.

1.2.- Resultados acumulados

En los seis primeros meses de 2006, el resultado neto alcanzó 1.782 millones de euros frente a los 1.621 millones de euros del mismo periodo de 2005. El resultado de las operaciones se ha incrementado un 8,3% frente al mismo periodo del año anterior. El EBITDA ascendió a 4.711 millones de euros. El beneficio por acción ha alcanzado 1,46 euros en el primer semestre de 2006 frente a los 1,33 euros en mismo periodo del año 2005.

El semestre se ha caracterizado por los elevados precios del crudo que subieron un 32,3% en su calidad Brent. El indicador de margen de refino del semestre se ha situado en 6,69 \$/bbl, lo que supone un descenso del 15,7% con respecto del mismo periodo del año anterior. En marketing, los márgenes en Argentina han sido inferiores a los del primer semestre del 2005 por el encarecimiento de los precios internacionales.

En el negocio de la química, el semestre se ha caracterizado por los menores márgenes de la química básica y los mayores costes de las energías. Por último, el área de gas y electricidad refleja en el semestre la tendencia de crecimiento apuntada en trimestres anteriores en los resultados de la distribución en Latinoamérica, la comercialización de gas y la actividad de electricidad.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05		Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
855	916	1.012	18,4	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	1.488	1.928	29,6
872	919	1.008	15,6	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	1.595	1.927	20,8
541,9	509,0	498,0	-8,1	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	542,0	503,5	-7,1
3.581	3.331	3.371	-5,9	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	3.447	3.351	-2,8
1.179,7	1.102,3	1.098,3	-6,9	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	1.155,8	1.100,3	-4,8
326	475	651	99,7	INVERSIONES (Millones de euros)	555	1.126	102,9
51	86	35	-31,4	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	101	121	19,8
2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05		Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
				PRECIOS DE REALIZACIÓN			
51,63	61,79	69,59	34,8	Brent (\$/Bbl)	49,64	65,66	32,3
53,22	63,47	70,72	32,9	WTI (\$/Bbl)	51,66	67,13	29,9
34,91	42,87	49,51	41,8	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	33,26	46,12	38,7
1,45	2,07	1,97	35,9	GAS (\$/Miles scf)	1,46	2,02	38,4

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

El resultado de las operaciones en el segundo trimestre de 2006 ascendió a 1.012 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado de las operaciones ajustado creció un 15,6%.

El incremento del resultado es debido al aumento de los precios de los crudos de referencia y a la reducción de los diferenciales de los crudos pesados del sur de Argentina, frente al mismo período del año anterior, así como al incremento de los precios de realización del gas en Trinidad y Tobago y en Argentina, por las subidas de precios aprobadas por el Gobierno argentino desde mayo de 2004 hasta julio de 2005. La dilución de la participación en los permisos de exploración en Cuba y Suriname ha contribuido en forma positiva. En sentido negativo, han afectado la menor producción de líquidos y gas en Argentina, la migración de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas en Venezuela con fecha efectiva el 1 de abril 2006 y la aplicación del nuevo régimen fiscal en Ecuador que incluye regalías progresivas con el precio del crudo.

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 del grupo como a otros operadores.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 49,51 \$/bbl, frente a los 34,91 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 42,87 \$/bbl del primer trimestre del año 2006. El mayor diferencial respecto de los crudos de referencia que presenta el año 2006, comparado con el año 2005, es debido a la sensibilidad media que presentan los precios de realización como consecuencia del descuento del 31% que tienen en Argentina los líquidos, a pesar de la disminución de los diferenciales de crudos pesados del sur de dicho país. En Venezuela se registró un significativo incremento debido a la migración a empresas mixtas.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 1,97 dólares por mil pies cúbicos, un 35,9% superior al del mismo periodo del año pasado. El incremento del precio medio se debe principalmente a precios promedio de venta de gas más altos en Trinidad y Tobago, en Venezuela debido a la migración a empresas mixtas y en Argentina, que alcanzó en este trimestre 1,41 dólares por mil pies cúbicos, un 15,4% superior al del mismo periodo del año anterior.

La producción total en el segundo trimestre de 2006 ascendió a 1.098.300 barriles equivalentes al día con un descenso del 6,9% respecto a la del segundo 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, a los problemas de entrega de la producción a PDVSA y 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 142.400 bep/día debido a la producción del cuarto tren de Atlantic LNG y la incorporación de TSP, en Perú se incorporó la producción de Camisea y en abril comenzó a producir el campo Albacora Leste en Brasil. Bolivia interrumpió su crecimiento de la producción por la rotura de un tramo lateral del oleoducto Margarita-San Antonio que aún no está 100% operativo, el impacto negativo en el trimestre es de 11.000 bep/d. El efecto de la migración de los Convenios Operativos en Venezuela fue de 45.400 bep/día, el de los problemas de entregas de gas a PDVSA de 9.300 bep/d y el del precio del crudo en los PSC fue de 4.400 bep/d.

La producción de crudos y líquidos se situó en 498.000 barriles por día, lo que representa un descenso del 8,1% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. La producción en ABB (Argentina-Bolivia-Brasil) alcanzó los 386.200 barriles por día lo que supone una disminución del 5,7%, como consecuencia de la caída de producción en Argentina del 6,1% y en Bolivia, compensada en parte por la producción de Albacora Leste. La producción en el resto del mundo fue de 111.800 barriles por día, un 15,6% menor debido principalmente a la menor producción en Venezuela (migración a Empresas Mixtas), así como en Dubai y en Argelia por el efecto de los contratos PSC ya comentados. Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por el incremento de la producción en Trinidad y Tobago, Ecuador, Libia y la incorporación de la producción de Camisea, Perú.

La producción de gas se situó en 3.371 Mscf/d (600.300 bep/día), un 5,9% inferior a la del segundo trimestre de 2005. La disminución se localiza fundamentalmente en Venezuela, Argentina y Argelia (por el efecto de los contratos PSC ya comentados). Estos efectos han sido parcialmente compensados por el incremento en Trinidad & Tobago, que alcanzó una producción de 684 Mscf/d (121.900 bep/día) debido al comienzo de la producción del cuarto tren de Atlantic LNG, y la incorporación de la producción de Camisea, Perú. Si bien Bolivia tiene una producción similar al mismo trimestre del año anterior, ésta estuvo afectada por la rotura del tramo lateral del oleoducto Margarita-San Antonio con un efecto estimado en el trimestre de 51 Mscf/d (9.130 bep/día).

En el segundo trimestre de 2006 se ha producido un importante descubrimiento ubicado en la cuenca de Reggane en Argelia.

Resultados acumulados

En los seis primeros meses de 2006 el resultado de las operaciones alcanzó los 1.928 millones de euros frente a los 1.488 millones de euros del mismo periodo de 2005. El resultado operativo ajustado se ha incrementado un 20,8% frente al mismo periodo del año anterior.

El crecimiento del resultado de las operaciones, se explica por los mismos factores antes mencionados para el trimestre que han hecho que la cesta de líquidos producidos se vendiese a un precio medio de 46,12 \$/bbl frente a los 33,26\$/bbl del mismo periodo del año anterior, y que el precio promedio del gas en Argentina haya sido de 1,55 dólares por mil pies cúbicos, un 24% superior a los 1,25 dólares por mil pies cúbicos del mismo semestre del año anterior.

La producción total en el primer semestre de 2006 ascendió a 1.100.300 barriles equivalentes al día con un descenso del 4,8% respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la menor producción en Argentina, debido al declino de los campos y en el primer trimestre a las huelgas en el sur del país, a la menor producción en Venezuela, como consecuencia de la migración de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas en el segundo trimestre 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 3.800 bep/d y el de los problemas de entregas de gas en Venezuela de 7.700 bep/d.

La producción de líquidos alcanzó en el semestre 503.500 bbl/d disminuyendo un 7,1% respecto al mismo periodo del año anterior por las mismas razones antes mencionadas, las huelgas en el sur de Argentina tuvieron un impacto de 8.300 bbl/d en el semestre y el efecto de los elevados precios del crudo en los PSC fue de 1.800 bbl/d.

La disminución en la producción de gas respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del 2,8% alcanzando 3.351Mscf/d (equivalentes a 596.700 bep/día). Esta disminución se ha producido fundamentalmente en Argentina, Venezuela y Argelia compensada por el incremento de producción en Trinidad y Tobago.



Las inversiones del segundo trimestre en el área de Exploración y Producción han alcanzado los 651 millones de euros, cantidad superior en euros en un 99,7% a la del segundo trimestre de 2005, debido al comienzo de los proyectos Canaport y Gassi Touil, y a las mayores inversiones en desarrollo y exploración.

Las inversiones en desarrollo representaron un 63,3% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (60%), Venezuela (9%), Brasil (7%), Trinidad y Tobago (6%), Bolivia (3%), Ecuador (3%), Argelia (3%) y USA (3%).

En el primer semestre de 2006 en el área de Exploración y Producción las inversiones han alcanzado los 1.126 millones de euros, cantidad un 102,9% superior al primer semestre de 2005, que además de los motivos ya mencionados para el segundo trimestre de 2006, incluye la adquisición del 10% de la compañía West Siberian Resources.

Las inversiones en desarrollo representaron un 61,3% de la inversión total del semestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (57%), Venezuela (10%), Trinidad y Tobago (9%), Brasil (5%), Argelia (4%), Bolivia (3%), Ecuador (3%), Libia (3%) y USA (3%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05		Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
701	603	646	-7,8	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	1.354	1.249	-7,7
680	605	576	-15,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	1.316	1.181	-10,3
16	69	54	237,5	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO DE GLP (Millones de euros)	77	123	59,7
14.318	14.469	14.736	2,9	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	28.449	29.205	2,7
742	1.125	876	18,1	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	1.739	2.001	15,1
184	134	171	-7,1	INVERSIONES (Millones de euros)	459	305	-33,6

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
7,71	4,61	7,32	-5,1	España	7,15	5,96	-16,6
11,55	8,42	9,83	-14,9	ABB	11,05	9,13	-17,4
8,56	5,70	7,69	-10,2	Repsol YPF	7,94	6,69	-15,7

El resultado de las operaciones ascendió en el segundo trimestre de 2006 a 646 millones de euros, que representa un descenso del 7,8% frente al segundo trimestre del año 2005. El resultado incluye elementos no recurrentes positivos por un importe de 70 millones de euros correspondientes fundamentalmente a aplicaciones netas de provisiones por diversos conceptos. Los resultados del segundo trimestre de 2005 incluían 21 millones de euros no recurrentes.

El descenso del resultado de las operaciones se debe a la reducción de los márgenes de refino y a la caída del margen comercial en Argentina donde se continúan aplicando los descuentos sobre precios internacionales en las ventas internas de crudos. Este efecto compensa sólo parcialmente el de la congelación de precios en la comercialización de productos.

El indicador de margen de refino de la compañía fue de 7,69 \$/barril frente a los 8,56 \$/barril del mismo trimestre del año 2005. El nivel de destilación del segundo trimestre fue superior en un 4,4% al del mismo período del año anterior, en el que tuvo lugar una parada general programada en el complejo de Tarragona.

Las ventas totales de productos petrolíferos en el segundo trimestre de 2006 han aumentado un 2,9% respecto del segundo 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 segundo trimestre de 2005.

En ABB, las ventas de productos claros al marketing propio crecieron el 10,4% 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 cayeron en Argentina ante la imposibilidad de trasladar los aumentos de los precios internacionales al precio final de venta.

A partir de 2006, se empiezan a reportar en el apartado Ventas de GLP, las ventas mayoristas de GLP en Argentina, que hasta el 2005 venían siendo reportadas en R&M ABB. En bases homogéneas las ventas totales de GLP a nivel mundial han crecido un 4,1% (ver nota tabla de principales magnitudes físicas).

Las ventas en España de GLP han disminuido un 1%, mientras que los márgenes unitarios han sido un 38% superiores a los del mismo período del año anterior, debido a la incorporación en la fórmula de precios máximos de venta de GLP envasado de las cotizaciones de materia prima del año 2005, muy superiores a las de referencia durante el segundo trimestre del año 2005.

Las ventas en Latinoamérica han aumentado un 8,6% con respecto al segundo trimestre del año anterior, debido al fuerte crecimiento de Perú (32%), Argentina (5%), Ecuador (5,5%) y Bolivia (5,5%), y a pesar de los altos precios internacionales de la materia prima. En conjunto, los márgenes de GLP Latinoamérica han aumentado un 3,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los márgenes minoristas han aumentado en Chile, Bolivia y Ecuador y han descendido en Argentina y Perú debido a la imposibilidad de trasladar los altos precios internacionales de la materia prima. 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 argentino.

Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** del primer semestre de 2006 ascendió a 1.249 millones de euros frente a 1.354 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que representa un descenso del 7,7%. 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 10,3% frente al mismo periodo del año anterior.

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

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron los 29,2 millones de toneladas, que representa un incremento del 2,7%. 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 3,3% respecto a las del primer semestre de 2005 alcanzando la cifra de 1.119 miles de toneladas. Esta cifra incluye las ventas de los activos adquiridos a Shell en Portugal que han compensado el descenso del 8,2% de las ventas en España. Este descenso de ventas se ve compensado con el incremento de precios mejorando los márgenes brutos y en consecuencia los resultados del ejercicio.

Las ventas en Latinoamérica han aumentado un 16,6% con respecto al primer semestre del año anterior debido al fuerte crecimiento en Perú (35%), Argentina, Bolivia y Ecuador mientras que Chile mantiene el nivel de actividad, debido a la baja pluviometría registrada en este periodo. En conjunto, los márgenes de GLP Latinoamérica han aumentado un 3,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los márgenes minoristas han aumentado en todos los países excepto en Perú, debido a la imposibilidad de trasladar a los precios de venta los altos precios internacionales de la materia prima. Al igual que en el trimestre, 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 argentino.

Las inversiones en el área de Refino y Marketing en el segundo trimestre de 2006 ascendieron a 171 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso. En este sentido, se ha puesto en marcha en este trimestre la nueva Unidad de Desulfuración de destilados medios en la refinería de Bilbao, permitiendo la producción de todos sus carburantes con la especificación de contenido en azufre fijada en la Directiva Europea para el año 2009, adelantándose así en dos años y medio a la fecha prevista de entrada en vigor de dicha especificación. En el primer semestre de 2006, las inversiones han alcanzado los 305 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,6% frente al primer semestre de 2005 en el que se situaron en 459 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

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05		Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
81	39	84	3,7	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	242	123	-49,2
53	40	86	62,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	182	126	-30,7
1.158	1.168	1.167	0,8	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	2.176	2.334	7,3
27	31	39	44,4	INVERSIONES (Millones de euros)	45	70	55,6
2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
565	463	453	-19,8	Cracker (Eur/ton)	568	458	-19,4
304	356	353	16,1	Derivada Europa (Eur/ton)	342	354	3,5
269	272	274	1,9	Derivada Latinoamérica (USD/ton)	257	273	6,2

El resultado de las operaciones en el área química en el segundo trimestre de 2006 ascendió a 84 millones de euros frente a 81 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior y a 39 millones del primer trimestre de 2006. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado aumentó un 62,3% frente al mismo trimestre del año anterior por los mayores márgenes internacionales de la derivada Europa y Latinoamérica.

El mayor resultado frente al trimestre anterior, pese a los menores márgenes internacionales de la química básica, se debe a los mayores márgenes de la derivada Latinoamérica y al menor coste de las energías durante el trimestre. En Europa los márgenes internacionales de la química básica se han visto deteriorados por la situación actual de altos precios de la nafta y del crudo, a pesar de los mayores precios de contrato publicados para el etileno, propileno y benceno en el segundo trimestre de 2006. Respecto de la derivada los márgenes se han mantenido a niveles del primer trimestre del año.

Las ventas totales de productos petroquímicos en el segundo trimestre de 2006 han sido de 1.167 miles de toneladas, en línea con las del mismo periodo del año anterior y las del primer trimestre del año. Frente al año anterior la menor venta de fertilizantes por el retraso de la temporada alta en un mes, y de metanol por parada programada de la planta durante el mes de junio, se ha compensado con una mayor venta del portafolio de Europa. Frente al trimestre anterior, las ventas del portafolio europeo se vieron afectadas por la menor demanda por el periodo vacacional de Semana Santa y una menor ocupación de las plantas de derivados Europa por motivos técnicos.

Resultados acumulados

El resultado de las operaciones acumulado a junio de 2006 ascendió a 123 millones de euros, un 49,2% inferiores que en el mismo periodo del año 2005. Este menor resultado se debe principalmente a los menores márgenes internacionales de química básica, motivados por el incremento de los precios de la nafta y del crudo, el mayor coste de las energías, especialmente pronunciado en el primer trimestre del año, y a que el resultado de 2005 incluía 60 millones de euros no recurrentes como consecuencia de la plusvalía por la venta del 28% de PBBPolisur en el primer trimestre y un efecto positivo no recurrente generado por la adquisición de Sines en el segundo trimestre.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 2.334 miles de toneladas, superiores en un 7,3% 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 segundo trimestre de 2006 han ascendido a 39 millones de euros, un 44,4% superiores a las del segundo trimestre de 2005. Entre las inversiones correspondientes a 2006, destaca el proyecto de ampliación de capacidad de la Planta de OP/SM y Derivados en el Complejo de Tarragona, que supondrá un notable incremento en la competitividad de estos productos. Esta ampliación tiene prevista su puesta en marcha en el último trimestre del año, y la parada correspondiente para la realización de las obras esta programada para finales de julio. Adicionalmente, se han iniciado los trabajos para la construcción de la Planta de Benceno en el Complejo de Tarragona, cuya puesta en marcha esta prevista para al año 2007.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05		Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
78	141	105	34,6	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	196	246	25,5
60	111	80	33,3	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	146	191	30,8
177	83	82	-53,7	INVERSIONES (Millones de euros)	257	165	-35,8

El **resultado de las operaciones** en el segundo trimestre ascendió a 105 millones de euros, frente a los 78 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 34,6%.

Una vez descontado el efecto de las plusvalías derivadas de las ventas de acciones de Enagas, los resultados crecen el 33,3% reflejando el importante 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 fuerte 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 altos precios del "pool", de la entrada en funcionamiento a finales del pasado año de la central de 1.200 MW en Cartagena y de la contribución de la generación eólica. 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 el primer semestre ascendió a 246 millones de euros, frente a los 196 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 segundo trimestre de 2006 fueron de 82 millones de euros. Las cifras del primer semestre ascienden a 165 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 gastos de la Corporación no imputados a los negocios. En el segundo trimestre de este año estos gastos han ascendido a 157 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes el importe sería de 148 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	1T06	2T06	% Variación 2T06/1T06	Ene-Jun 2006
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	4.513	4.893	8,4	4.513
EBITDA	-2.354	-2.357	0,1	-4.711
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	1.068	12	-98,9	1.080
INVERSIONES (1)	746	967	29,6	1.713
DESINVERSIONES	-84	-77	-8,3	-161
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	372	56	-84,9	428
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (2)	-73	-293	301,4	-366
IMPUESTOS PAGADOS	525	681	29,7	1.206
OTROS MOVIMIENTOS	180	229	27,2	409
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	4.893	4.111	-16,0	4.111
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	8.371	7.566	-9,6	7.566
Ratio de endeudamiento (%)				
CAPITALIZACIÓN TOTAL (Millones de euros)	26.329	25.488	-3,2	25.488
DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	18,6	16,1	-13,4	16,1
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	31,8	29,7	-6,6	29,7

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 13 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 1.726 millones de euros (ver tablas).

(2) A 30 de junio de 2006, 1 euro = 1,2695 dólares.

La deuda neta de la compañía al final del primer semestre de 2006 se situó en 4.111 millones de euros, con una reducción de 402 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2005.

El alto volumen de EBITDA generado ha podido absorber el importe de las inversiones del periodo, el pago de dividendos y el incremento, que como consecuencia del aumento de precios, ha tenido el circulante comercial. Además la depreciación del dólar frente al euro en el semestre ha reducido nominalmente la deuda, que en su mayor parte está nominada en esta divisa, en 366 millones de euros.

El ratio de deuda neta sobre capitalización a junio de 2006 se ha situado en el 16,1% con una reducción de 2,5 puntos porcentuales respecto a marzo de 2006. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio ha pasado del 31,8% de marzo de 2006 al 29,7% de junio de este año.

Las cargas financieras en el primer semestre de 2006 ascienden a 226 millones de euros, frente a los 376 millones de euros del mismo periodo del año pasado. Esta reducción obedece fundamentalmente a dos causas:

- Primero, un menor gasto financiero por intereses de 22 millones de euros, como consecuencia de un menor endeudamiento neto medio de 858 millones de euros entre ambos periodos.
- Segundo, un efecto positivo en las diferencias de cambio de 145 millones de euros en el año 2006, como consecuencia de la apreciación del real brasileño y del euro frente al dólar. En cambio en el primer semestre del año 2005 se produjeron diferencias negativas de cambio por 32 millones de euros.

Cifras no auditadas

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05	CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
107	94	89	-16,8	INTERESES NETOS	205	183	-10,7
45	46	47	4,4	RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	89	93	4,5
-5	-5	-4	-20,0	INTERESES INTERCALARIOS	-10	-9	-10,0
0	6	4	-	VALORACIÓN A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS	-2	10	-
24	30	33	37,5	ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	43	63	46,5
-9	-70	-75	733,3	DIFERENCIAS DE CAMBIO	32	-145	-
7	18	13	85,7	OTROS INGRESOS / GASTOS	19	31	63,2
169	119	107	-36,7	TOTAL	376	226	-39,9

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 42%. El impuesto devengado en el segundo trimestre de 2006 ascendió 665 millones de euros, en los primeros seis meses del año el impuesto devengado ascendió a 1.289 millones de euros.

4.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas

2T 2005	1T 2006	2T 2006	% Variación 2T06/2T05	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	Ene-Jun 2005	Ene-Jun 2006	% Variación 06/05
14	17	10	-28,6	E&P	32	27	-15,6
9	8	7	-22,2	R&M	16	15	-6,3
2	-	1	-50,0	QUÍMICA	1	1	-
4	1	-	-	G&E	7	1	-85,7
29	26	18	-37,9	TOTAL	56	44	-21,4

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el segundo trimestre de 2006 a 18 millones de euros frente a los 29 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Los resultados en el segundo trimestre de 2006 incorporan los generados por la participación en los trenes de licuación de Atlantic y CLH fundamentalmente.

El resultado de sociedades participadas ascendió a 44 millones de euros en el periodo enero-junio de 2006 frente a 56 millones de euros en el mismo periodo de 2005.

4.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el segundo trimestre de 2006 ascendió a 16 millones de euros, cifra inferior a la del mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente, a los menores resultados aportados por Bolivia.

El resultado atribuido a socios externos en los seis primeros meses de 2006 ascendió a 41 millones de euros, frente a 37 millones de euros del mismo periodo de 2005.

5.- HECHOS RELEVANTES

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

En el área de Exploración y Producción, 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 RG-5 supone una producción de 636.000 m³/día, y es un pozo de delineación de la estructura de Reggane que amplía varias veces el volumen conocido hasta el momento. El segundo, que representa un nuevo descubrimiento, se localiza en el área de Sali y ha arrojado una producción preliminar de 100.000 m³/día. El área de los citados descubrimientos comprende los bloques 351c-352c y tiene una superficie total de 12.217 km². 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%). Los objetivos evaluados en ambos casos fueron Devónicos.

También en abril, Repsol YPF y la compañía estatal de petróleo de Brasil, Petrobrás, iniciaron 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 el país. La plataforma P-50 Albacora-Leste, participada en un 10% por Repsol YPF, se ubica en la Cuenca de Campos, en el Estado de Río de Janeiro y está anclada en el mar, a 1.240 metros de profundidad y a 120 km de la costa. La P-50 Albacora-Leste es una de las unidades de producción más modernas y complejas del mundo y es pionera en innovación tecnológica, lo que ha permitido la simplificación del proyecto, la mejora de su eficiencia y una notable disminución de costes.

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. Tras este nuevo contrato, Repsol YPF y Gas Natural contarán en 2009 con 13 buques en operación, con una capacidad en transporte marítimo en torno a 1,5 millones de metros cúbicos.

En mayo, Repsol YPF realizó un nuevo descubrimiento de gas en Argelia, este descubrimiento produce un flujo de gas de 763.000 m³/día a 3.983 metros de profundidad en el Devónico, y de 483.000 m³/día a 2.360 metros en el Carbonífero. Es la primera vez que en esta cuenca se encuentra una producción significativa de gas en el nivel Carbonífero lo que representa un nuevo concepto exploratorio. Este éxito se suma a los otros dos descubrimientos de gas en la región de Reggane Nord mencionados anteriormente. El pozo de exploración KL-2 está situado sobre una nueva estructura aislada denominada Kahlouche en la cuenca de Reggane.

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. La planta, que se prevé comience a operar en el último trimestre de 2008, tendrá 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 EEUU. 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.

El 23 de mayo, Repsol YPF, Norsk Hydro (Noruega), OVL (India) y CUPET (Cuba) firmaron en La Habana el Contrato de Asociación Económica Internacional para la exploración de seis bloques situados en aguas en la Zona Económica Exclusiva Cubana. Repsol YPF, con un 40% de participación en el proyecto será la compañía operadora, mientras que Norsk Hydro y OVL tendrán un 30% de participación cada una. Por su parte CUPET (Cubana de Petróleos) mantiene sus derechos como compañía estatal. Con esta firma, Repsol YPF, hasta ahora titular del 100% de los derechos de exploración en los citados bloques, cede el 60% de su antigua participación en el proyecto a Norsk Hydro y OVL.



El 23 de junio, Antonio Brufau presentó al Presidente de la República Argentina, Néstor Kirchner, con motivo de 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) serán destinados a Exploración y Producción y 1.400 (1.113 millones de euros) a Refino, Marketing y Química.

Este plan, basado en el mayor conocimiento de los campos conseguido durante el último año, permite a Repsol YPF adelantar inversiones en Argentina para tener mayores reservas y aumentar la producción. Entre otros programas específicos a desarrollar, se acentuará la actividad de exploración off-shore en aguas profundas, en asociación con Enarsa, para lo que ya se ha contratado un buque de perforación de última generación. Además, se aplicarán nuevas técnicas, basadas en las mejores prácticas internacionales, que permitirán mejorar el factor de recuperación en los campos maduros, con énfasis en el conocimiento del subsuelo a través de la aplicación de tecnologías de caracterización de yacimientos que incluyen la adquisición de sísmica adicional 3D.

Paralelamente, se desarrollarán operaciones de crudos pesados, así como otras adicionales de crudos en la cuenca Neuquina y en Santa Cruz, y se acelerarán proyectos piloto de alta tecnología de recuperación terciaria e inyección de químicos. Finalmente se dinamizarán planes de recuperación secundaria basados en la buena experiencia obtenida en campos similares.

Como parte del programa de adelantamiento de inversiones, se invertirá en un proyecto piloto para concretar la viabilidad del primer proyecto Tight Gas en Argentina. Esta operación de extracción de gas no convencional ha alcanzado excelentes resultados en países con cuencas maduras, como Estados Unidos, donde el 40% del gas es producido a partir de la aplicación de esta nueva tecnología.

En Julio, Repsol YPF dio a conocer la adquisición a BP del 28% de su participación en el yacimiento de Shenzi, en el área de Green Canyon en aguas profundas del Golfo de México de Estados Unidos. Esta adquisición supone para Repsol YPF aumentar sus reservas probadas y probables de petróleo y alcanzar, en 2009, una producción total superior a los 35.000 barriles/día en las aguas estadounidenses de Golfo de México. Esta inversión, 2.145 millones de dólares (1.700 millones de euros), está en línea con el Plan Estratégico de upstream, en el que el Golfo de México, junto con el Norte de África (Argelia y Libia) y Trinidad y Tobago, se constituye como un área de alto valor estratégico fuera de Latinoamérica, al mismo tiempo que contribuye a consolidar una cartera de activos de alto potencial para la compañía.

En el área de Química, Repsol YPF ha decidido iniciar el proyecto de crecimiento de su Complejo Petroquímico de Sines para los próximos años, que supone una inversión de más de 600 millones de euros, que ya estaba incluida en el Plan Estratégico 2005-2009 y que permitirá duplicar su capacidad de producción. Se ampliará la capacidad del cracker actual y se construirán tres nuevas plantas, una de polietileno lineal (PEL) otra de polipropileno (PP) y una planta de cogeneración con turbinas de gas. La nueva producción se dedicará íntegramente a la exportación. El proyecto tiene una alta rentabilidad, ya que la inversión total por tonelada producida de poliolefinas supone el 60% del coste correspondiente a un complejo similar de nueva construcción. Además Repsol YPF refuerza su crecimiento en sus mercados naturales, Península Ibérica/Sur de Europa, y complementa su gama de productos.

En la Corporación, 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 biodiésel. El proyecto CENIT Biodiésel 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. Repsol YPF dirige esta iniciativa junto a otras catorce empresas españolas líderes de diferentes sectores.

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 votación, entre ellos, el pago de un dividendo bruto de 0,60 euros por acción, lo que supone un aumento del 20% 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.

Madrid, 27 de julio de 2006

Relaciones con Inversores

E-mail: INVERSORES@repsolypf.com

Website: www.repsolypf.com

Pº Castellana 278-280

28046 Madrid (España)

Tlf: 34 913 48 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

TABLAS

RESULTADOS 2º 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-JUNIO	
	2T05	1T06	2T06	2.005	2.006
EBITDA	2.118	2.354	2.357	4.166	4.711
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.575	1.604	1.690	3.041	3.294
Cargas financieras.....	(169)	(119)	(107)	(376)	(226)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.406	1.485	1.583	2.665	3.068
Impuesto sobre beneficios.....	(572)	(624)	(665)	(1.063)	(1.289)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	29	26	18	56	44
Resultado del periodo	863	887	936	1.658	1.823
RESULTADO ATRIBUIBLE A:					
Socios externos	39	25	16	37	41
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	824	862	920	1.621	1.782
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción	0,67	0,71	0,75	1,33	1,46
* \$/ADR	0,81	0,86	0,96	1,60	1,85

(*) 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:

1,2059 dólares por euro en 2T05

1,2080 dólares por euro en 1T06

1,2695 dólares por euro en 2T06

RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	SEGUNDO TRIMESTRE 2005			ENERO-JUNIO 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas	1.575	(10)	1.565	3.041	7	3.048
Exploración y Producción.....	855	17	872	1.488	107	1.595
Refino y Marketing.....	701	(21)	680	1.354	(38)	1.316
Química.....	81	(28)	53	242	(60)	182
Gas natural y electricidad.....	78	(18)	60	196	(50)	146
Corporación y otros.....	(140)	40	(100)	(239)	48	(191)
Cargas financieras.....	(169)	(41)	(210)	(376)	(23)	(399)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.406	(51)	1.355	2.665	(16)	2.649
Impuesto sobre beneficios.....	(572)	18	(554)	(1.063)	(6)	(1.069)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	29	-	29	56	-	56
Resultado del periodo.....	863	(33)	830	1.658	(10)	1.648

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	39	1	40	37	36	73
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	824	(34)	790	1.621	(46)	1.575

	PRIMER TRIMESTRE 2006			ENERO-MARZO 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas	1.604	(20)	1.584	1.604	(20)	1.584
Exploración y Producción.....	916	3	919	916	3	919
Refino y Marketing.....	603	2	605	603	2	605
Química.....	39	1	40	39	1	40
Gas natural y electricidad.....	141	(30)	111	141	(30)	111
Corporación y otros	(95)	4	(91)	(95)	4	(91)
Cargas financieras.....	(119)	-	(119)	(119)	-	(119)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.485	(20)	1.465	1.485	(20)	1.465
Impuesto sobre beneficios.....	(624)	2	(622)	(624)	2	(622)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	26	-	26	26	-	26
Resultado del periodo.....	887	(18)	869	887	(18)	869

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	25	-	25	25	-	25
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	862	(18)	844	862	(18)	844

	SEGUNDO TRIMESTRE 2006			ENERO-JUNIO 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas	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



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-JUNIO	
	2T05	1T06	2T06	2005	2006
Exploración y Producción	2.146	2.486	2.623	4.067	5.109
España	68	54	50	96	104
ABB	1.203	1.364	1.443	2.300	2.807
Resto del Mundo	875	1.068	1.130	1.671	2.198
Refino y Marketing	10.379	11.508	11.567	19.465	23.075
España	7.383	8.254	8.076	13.939	16.330
ABB	1.750	1.873	1.981	3.291	3.854
Resto del Mundo	1.246	1.381	1.510	2.235	2.891
Química	982	1.125	1.246	1.897	2.371
España	703	838	899	1.356	1.737
ABB	169	197	230	350	427
Resto del Mundo	110	90	117	191	207
Gas natural y electricidad	557	997	754	1.235	1.751
Corporación y otros	(1.804)	(1.932)	(1.894)	(2.858)	(3.826)
TOTAL	12.260	14.184	14.296	23.806	28.480

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-JUNIO	
	2T05	1T06	2T06	2005	2006
Exploración y Producción	855	916	1.012	1.488	1.928
España	9	15	16	15	31
ABB	424	415	424	669	839
Resto del Mundo	422	486	572	804	1.058
Refino y Marketing	701	603	646	1.354	1.249
España	499	483	509	911	992
ABB.....	161	81	67	374	148
Resto del Mundo	41	39	70	69	109
Química	81	39	84	242	123
España	9	1	40	78	41
ABB	35	30	41	109	71
Resto del Mundo	37	8	3	55	11
Gas natural y electricidad	78	141	105	196	246
Corporación y otros	(140)	(95)	(157)	(239)	(252)
TOTAL	1.575	1.604	1.690	3.041	3.294

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-JUNIO	
	2T05	1T06	2T06	2005	2006
Exploración y Producción	1.180	1.400	1.479	2.238	2.879
España	(1)	20	21	(7)	41
ABB	667	770	779	1.255	1.549
Resto del Mundo	514	610	679	990	1.289
Refino y Marketing	845	764	744	1.590	1.508
España	614	581	564	1.045	1.145
ABB.....	198	119	98	441	217
Resto del Mundo	33	64	82	104	146
Química	55	91	128	271	219
España	-6	35	68	137	103
ABB	43	39	48	90	87
Resto del Mundo	18	17	12	44	29
Gas natural y electricidad	118	172	137	229	309
Corporación y otros	(80)	(73)	(131)	(162)	(204)
TOTAL	2.118	2.354	2.357	4.166	4.711

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-JUNIO	
	2T05	1T06	2T06	2005	2006
Exploración y Producción	326	475	651	555	1.126
España	(5)	1	-	1	1
ABB	217	218	284	373	502
Resto del Mundo	114	256	367	181	623
Refino y Marketing	184	134	171	459	305
España	111	78	96	230	174
ABB.....	42	46	56	64	102
Resto del Mundo	31	10	19	165	29
Química	27	31	39	45	70
España	22	25	25	36	50
ABB	2	3	7	4	10
Resto del Mundo	3	3	7	5	10
Gas natural y electricidad	177	83	82	257	165
Corporación y otros	19	36	24	47	60
TOTAL	733	759	967	1.363	1.726

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	JUNIO
	2005	2006
Fondo de Comercio	3.773	3.518
Otros activos intangibles	1.003	1.137
Propiedades, Planta y Equipo	23.304	22.412
A. Instrumentos financieros a largo plazo	1.149	1.188
Otros activos no corrientes	1.050	1.015
Activos por impuestos diferidos	1.197	1.195
Activos disponibles para la venta	1	4
Activo circulante comercial	11.157	12.133
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	3.148	3.137
TOTAL ACTIVO	45.782	45.739
Patrimonio neto total		
C. Atribuido a la sociedad dominante	16.262	17.130
D. Atribuido a los socios externos	528	477
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	3.068	2.848
Pasivos por impuestos diferidos	3.380	3.115
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	200	315
F. Acciones preferentes	3.485	3.455
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes	6.236	5.865
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	590	579
Otras deudas no corrientes	914	792
H. Préstamos y deudas financieras corrientes	2.701	2.627
Acreeedores comerciales corrientes	8.418	8.536
TOTAL PASIVO	45.782	45.739
INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:		
I. VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EX-TIPO DE CAMBIO	127	56
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B-I)	4.513	4.111
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	24.988	25.488
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)	24.788	25.173
ROACE antes de no recurrentes	16,9%	15,1%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ENERO - JUNIO 2005 Y 2006

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO - JUNIO	
	2.005	2.006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	3.041	3.294
Ajustes al resultado:		
Amortizaciones	1.141	1.453
Provisiones netas dotadas	91	194
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(122)	(56)
Otros ajustes	15	(174)
EBITDA.....	<u>4.166</u>	<u>4.711</u>
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(359)	(1.080)
Dividendos cobrados.....	36	68
Impuestos pagados.....	(913)	(1.206)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(73)	(260)
	<u>2.857</u>	<u>2.233</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles	(30)	(50)
Propiedades, Planta y Equipo	(1.074)	(1.553)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(222)	(21)
Otros activos no corrientes	(37)	(102)
Total Inversiones	<u>(1.363)</u>	<u>(1.726)</u>
Desinversiones	109	164
	<u>(1.254)</u>	<u>(1.562)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deuda financiera neta recibida.....	720	984
Deuda financiera neta cancelada	(1.369)	(1.156)
Intereses netos pagados	(267)	(191)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros	(59)	42
Pagos por arrendamiento financiero	(7)	(10)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos	16	55
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(165)	(49)
Dividendos distribuidos	(345)	(428)
	<u>(1.476)</u>	<u>(753)</u>
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<u>277</u>	<u>(82)</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo	<u>3.328</u>	<u>2.648</u>
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	40	2
Por tipo de cambio y otras variaciones	122	90
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período	<u>3.767</u>	<u>2.658</u>

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL
2º TRIMESTRE DE 2006

MAGNITUDES E&P

	Unidad	2005			2006			% Variación 2006/2005
		1º Tr.	2º. Tr.	ACUMULADO	1º Tr.	2º. Tr.	ACUMULADO	
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	1.131,6	1.179,7	1.155,8	1.102,3	1.098,3	1.100,3	-4,8
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	542,1	541,9	542,0	509,0	498,0	503,5	-7,1
- ABB	K Bep/día	408,3	409,5	408,9	369,6	386,2	378,0	-7,6
- Resto del Mundo	K Bep/día	133,8	132,4	133,1	139,4	111,8	125,5	-5,7
Producción de Gas Natural	K Bep/día	589,5	637,8	613,8	593,3	600,3	596,8	-2,8
- ABB	K Bep/día	411,7	462,6	437,3	406,2	436,2	421,3	-3,7
- Resto del Mundo	K Bep/día	177,9	175,2	176,5	187,1	164,1	175,5	-0,6

MAGNITUDES QUÍMICA

	Unidad	2005			2006			% Variación 2006/2005
		1º Tr.	2º. Tr.	ACUMULADO	1º Tr.	2º. Tr.	ACUMULADO	
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS (*)	Kt	1.018	1.158	2.176	1.168	1.167	2.334	7,3
.Por tipos								
-Basicos	Kt	223	213	436	246	273	520	19,3
-España	Kt	61	64	124	82	72	154	23,9
-ABB	Kt	34	34	68	50	45	94	39,1
-Resto del Mundo	Kt	128	115	243	114	157	271	11,5
-Derivados	Kt	795	945	1.740	922	893	1.815	4,3
-España	Kt	281	305	587	338	322	660	12,5
-ABB	Kt	97	249	346	120	175	295	-14,9
-Resto del Mundo	Kt	417	390	807	464	396	860	6,6

MAGNITUDES R&M

	Unidad	2005			2006			% Variación 2006/2005
		1º Tr.	2º Tr.	ACUMULADO	1º Tr.	2º Tr.	ACUMULADO	
CRUDO PROCESADO	M tep	13,1	13,5	26,6	14,1	14,1	28,2	5,9
-España	M tep	7,9	8,1	16,0	8,7	8,7	17,5	9,2
-ABB	M tep	4,3	4,3	8,6	4,5	4,4	8,9	3,0
-Resto del Mundo	M tep	0,9	1,1	2,0	0,9	0,9	1,8	-7,8
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS	Kt	14.131	14.318	28.449	14.469	14.736	29.205	2,7
• Ventas España	Kt	8.285	8.437	16.722	8.641	8.602	17.243	3,1
- Marketing Propio	Kt	5.571	5.235	10.806	5.384	5.163	10.547	-2,4
- Productos claros	Kt	4.309	4.172	8.481	4.383	4.232	8.615	1,6
- Otros productos	Kt	1.262	1.063	2.325	1.001	931	1.932	-16,9
- Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.877	1.857	3.734	1.862	2.018	3.880	3,9
- Productos claros	Kt	1.400	1.368	2.768	1.288	1.476	2.764	-0,1
- Otros productos	Kt	477	489	966	574	542	1.116	15,5
- Exportaciones	Kt	837	1.345	2.182	1.395	1.421	2.816	29,1
- Productos claros	Kt	280	485	765	453	631	1.084	41,7
- Otros productos	Kt	557	860	1.417	942	790	1.732	22,2
• Ventas ABB	Kt	3.920	3.677	7.597	3.845	4.044	7.889	3,8
- Marketing Propio	Kt	2.194	2.319	4.513	2.449	2.603	5.052	11,9
- Productos claros	Kt	1.802	1.887	3.689	1.977	2.083	4.060	10,1
- Otros productos	Kt	392	432	824	472	520	992	20,4
- Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	696	667	1.363	611	632	1.243	-8,8
- Productos claros	Kt	449	448	897	448	453	901	0,4
- Otros productos (1)	Kt	247	219	466	163	179	342	-26,6
- Exportaciones	Kt	1.030	691	1.721	785	809	1.594	-7,4
- Productos claros	Kt	662	384	1.046	410	458	868	-17,0
- Otros productos (1)	Kt	368	307	675	375	351	726	7,6
• Ventas Resto del Mundo	Kt	1.926	2.204	4.130	1.983	2.090	4.073	-1,4
- Marketing Propio	Kt	1.269	1.388	2.657	1.313	1.402	2.715	2,2
- Productos claros	Kt	1.116	1.191	2.307	1.168	1.181	2.349	1,8
- Otros productos	Kt	153	197	350	145	221	366	4,6
- Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	399	432	831	332	328	660	-20,6
- Productos claros	Kt	323	302	625	252	252	504	-19,4
- Otros productos	Kt	76	130	206	80	76	156	-24,3
- Exportaciones	Kt	258	384	642	338	360	698	8,7
- Productos claros	Kt	55	96	151	102	123	225	49,0
- Otros productos	Kt	203	288	491	236	237	473	-3,7

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	ACUMULADO	1ºTr	2ºTr	ACUMULADO	
VENTAS DE GLP (1)	Kt	998	742	1.739	1.125	876	2.001	15,0
GLP comercializado	Kt	708	369	1.077	630	372	1.001	-7,0
Ventas España	Kt	98	126	224	239	238	477	113,3
Ventas ABB	Kt	162	195	356	186	219	404	13,5
Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	31	52	83	71	47	118	42,9
Ventas Resto del Mundo	Kt							

(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 -17,1% (en lugar del -26,6%) y de Exportaciones / Otros productos, del 27,8% (en lugar del 7,6%).

En GLP Mundial, en términos homogéneos, la variación acumulada es del 4,5% (en lugar del 15,0%)