

El resultado neto ajustado mantiene siete trimestres de progresión constante alcanzando 948 millones de euros.

Cifras no auditadas (NIIF)

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04	RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2005	Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
---------	---------	---------	-----------------------	----------------------------------	--------------	--------------	-------------------

RESULTADO CONTABLE (Millones de euros)

1.221	1.440	1.577	29,2	RESULTADO DE LAS OPERACIONES	3.441	4.500	30,8
767	805	934	21,8	RESULTADO NETO	2.085	2.584	23,9

INDICADORES PROFORMA (1) (Millones de euros)

1.231	1.428	1.639	33,1	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO	3.446	4.460	29,4
774	805	948	22,5	RESULTADO NETO AJUSTADO	2.097	2.554	21,8

BENEFICIO POR ACCIÓN

0,63	0,66	0,77	21,8	Euros por acción	1,71	2,12	23,9
0,78	0,80	0,92	17,9	Dólares por acción (2)	2,11	2,55	20,9

- (1) Se incluyen con el objetivo de facilitar el análisis del rendimiento operativo de la compañía y una mejor comparabilidad de los resultados generados en cada periodo. Ver definición en la nota de la página 25. A los ajustes incluidos como no recurrentes se les ha aplicado la tasa efectiva del Impuesto de Sociedades estimada para el periodo.
- (2) El beneficio por acción en dólares se ha calculado utilizando el tipo de cambio €/\\$ a final del periodo. Para otros datos (como el resultado neto y el resultado de las operaciones) expresados en dólares en el texto, se ha utilizado el tipo de cambio medio del periodo.

DATOS MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2005

- **El resultado neto** del trimestre alcanzó 934 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado neto ajustado creció un 22,5%. Los resultados del trimestre reflejan los elevados precios del crudo y de los márgenes de refino, así como la paulatina reducción, iniciada el trimestre pasado, de los márgenes internacionales de la química.
- **El resultado de las operaciones** del tercer trimestre de 2005 ha ascendido a 1.577 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes **el resultado de las operaciones ajustado** asciende a 1.639 millones de euros, con una subida del 33,1%. La **caja neta generada** ha alcanzado 1.789 millones de euros y **el beneficio por acción** ha sido de 0,77 euros.
- **La producción** en el trimestre alcanzó 1.157.200 bep/día, un 4,4% inferior a la del año anterior. La producción de gas en el trimestre ha disminuido un 2,5% frente al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente en Argentina por un invierno austral moderado y en Trinidad y Tobago como consecuencia de paradas programadas de mantenimiento de las plantas de licuefacción y Atlas Metanol. En sentido positivo, tanto Bolivia como Venezuela han incrementado su producción de gas y Libia, su producción de petróleo.
- **Los márgenes de refino** han sido ligeramente superiores a los del segundo trimestre. Sin embargo su evolución ha sido muy desigual ya que bajaron significativamente en julio y agosto, repuntando hasta alcanzar valores históricos en septiembre como consecuencia de la parada de refinerías en Estados Unidos por los huracanes del Golfo de México.
- **Gas Natural SDG** anunció el pasado 5 de septiembre la formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de las acciones de Endesa. Repsol YPF ha manifestado su apoyo a la operación propuesta por la creación de valor que supone para todos los accionistas, resaltando además, las implicaciones positivas que ésta tendrá en el fortalecimiento de las actividades conjuntas.

1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

1.1.- Resultados trimestrales

El resultado neto alcanzó 934 millones de euros en el trimestre. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado neto ajustado creció en euros un 22,5% frente al mismo trimestre del año anterior. En dólares, el crecimiento fue prácticamente idéntico al ser el tipo de cambio medio del tercer trimestre de 2005 un 0,1% inferior al del mismo periodo de 2004. El resultado de las operaciones alcanzó 1.577 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes creció en euros un 33,1%. La caja neta generada ascendió a 1.789 millones de euros. El beneficio por acción ha alcanzado 0,77 euros en el tercer trimestre de 2005 frente a los 0,63 euros en el mismo periodo del año 2004. Para una mejor comparabilidad de los resultados del año 2005 se adjuntan tablas (Anexo) con toda la información financiera trimestral del año 2004 bajo NIIF.

En este trimestre, los ajustes por partidas no recurrentes en el resultado de las operaciones ascienden a 62 millones de euros negativos, como consecuencia de diversas provisiones que han compensado las plusvalías obtenidas por Gas Natural SDG por la venta adicional de acciones de Enagas.

El trimestre, al igual que el anterior, se ha caracterizado por unos elevados precios del crudo, muy superiores a los del mismo periodo del año 2004 (61,63 \$/bbl en su calidad Brent frente a 41,54 \$/bbl en 2004) e incluso a los 51,63 \$/bbl del segundo trimestre de 2005, por el impacto que sobre la producción mundial tuvieron los huracanes del Golfo de México. El indicador de margen de refino de la compañía en el tercer trimestre, 8,96 \$/bbl, ha sido muy superior al del segundo trimestre de 2004, situándose asimismo por encima de los altos márgenes obtenidos en el segundo trimestre de 2005. Destaca particularmente el margen del mes de septiembre que se ha situado por encima de los 10 \$/bbl como consecuencia de los efectos provocados por los huracanes.

En marketing, los márgenes de comercialización de carburantes en España continúan por debajo de los niveles habituales, aunque están por encima de los obtenidos en el tercer trimestre de 2004, que fueron los más bajos del año. En Argentina, se han situado en niveles negativos como consecuencia de no poder trasladar el aumento de los precios internacionales al precio de venta final.

La actividad química se ha caracterizado por unos menores márgenes internacionales de química básica y un menor volumen de ventas. Finalmente, la actividad de gas y electricidad continúa reflejando el buen comportamiento de la actividad de distribución en España y Latinoamérica y los crecimientos en el resultado de generación eléctrica en España.

1.2.- Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2005, el resultado neto alcanzó 2.584 millones de euros frente a los 2.085 millones de euros del mismo periodo de 2004. El resultado de las operaciones se ha incrementado un 30,8% frente al mismo periodo del año anterior. La caja neta generada ascendió a 4.811 millones de euros. El beneficio por acción ha alcanzado 2,12 euros en los primeros nueve meses de 2005 frente a los 1,71 euros en mismo periodo del año 2004.

Los primeros nueve meses del año se han caracterizado por los elevados precios del crudo que en media subieron un 48,1% en su calidad Brent, así como una apreciación del 3% del euro frente al dólar. Por otro lado el indicador de margen de refino se ha situado en 8,28 \$/bbl, lo que supone un incremento del 67% con respecto al mismo periodo del año anterior. En marketing, los márgenes han sido similares a los bajos niveles del pasado año.

El negocio de la química presentó unos márgenes internacionales de nuestro portafolio superiores a los del año anterior, con una tendencia descendente de los márgenes en Europa. Por último, el área de gas y electricidad refleja para los nueve primeros meses las tendencias ya apuntadas en los resultados de este trimestre.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04		Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
713	724	877	23,0	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	1.996	2.251	12,8
711	739	892	25,5	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	1.989	2.264	13,8
564,8	541,9	527,5	-6,6	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	573,3	537,1	-6,3
3.626	3.581	3.536	-2,5	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	3.360	3.477	3,5
1.210,7	1.179,7	1.157,2	-4,4	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	1.171,7	1.156,3	-1,3
307	326	376	22,5	INVERSIONES (Millones de euros)	893	931	4,3
104	51	69	-33,7	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	192	170	-11,4
3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04		Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
				PRECIOS DE REALIZACIÓN			
41,54	51,63	61,63	48,4	Brent (\$/Bbl)	36,29	53,74	48,1
43,76	53,22	63,31	44,7	WTI (\$/Bbl)	39,14	55,61	42,1
31,84	34,91	42,5	33,5	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	29,88	36,27	21,4
1,24	1,45	1,55	25,0	GAS (\$/Miles scf)	1,20	1,47	22,5

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

El resultado de las operaciones en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 877 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado creció un 25,5% respecto del obtenido en tercer trimestre de 2004. El incremento del resultado es debido al fuerte aumento de los precios de los crudos de referencia, 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 2005.

En sentido negativo, han actuado la notable apertura de los diferenciales de los crudos pesados y las mayores retenciones a las exportaciones por el efecto que éstas tienen en los precios a los que se realizan las ventas en Argentina, tanto internamente dentro del grupo como a otros operadores. Estos efectos han tenido un impacto negativo en los resultados de 121 millones de euros.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 42,5\$/bbl, frente a los 31,84 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 34,91 \$/bbl del segundo trimestre del año 2005. El mayor diferencial respecto de los crudos de referencia que presenta el año 2005, comparado con el año 2004, es debido a los mayores diferenciales de los crudos pesados y al mayor descuento en las ventas en Argentina ya comentado anteriormente.

El precio medio del gas en el trimestre se ha situado en 1,55 dólares por mil pies cúbicos, un 25% superior al del mismo período del año pasado. El incremento del precio medio se debe principalmente a precios promedio de venta de gas más altos en Trinidad & Tobago y en Argentina que alcanzó en este trimestre 1,27 dólares por mil pies cúbicos, un 21% superior al del mismo período del año anterior.

La producción total en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 1.157.200 barriles equivalentes al día con un descenso del 4,4% respecto a la del tercer trimestre del año anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la menor producción de gas en Argentina en el trimestre por un invierno austral de temperaturas moderadas y a la menor producción de líquidos. Las adquisiciones efectuadas en 2005 en Trinidad y Tobago y (Perú) (Camisea) aún no se han hecho efectivas por estar pendientes las aprobaciones de los respectivos Gobiernos.

La producción de crudos y líquidos se situó en 527.500 barriles por día, lo que representa un descenso del 6,6% respecto de la producción del mismo período del año pasado. La producción en ABB (Argentina-Bolivia-Brasil)

alcanzó los 397.700 barriles por día lo que supone una disminución del 7,6%, como consecuencia de la caída en Argentina del 9,0% que incluye además del declino natural de los campos, el impacto negativo de 9.500 barriles por día debido a una huelga sindical, mientras Bolivia tuvo un incremento del 11,7%. La producción en el resto del mundo fue de 129.800 barriles por día, un 3,6% menor debido a las menores producciones en Trinidad y Tobago, así como Dubai, España, Venezuela y Argelia (en este último caso por el efecto de los contratos PSC). Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por el incremento de la producción en Libia y Ecuador.

La producción de gas se situó en 3.536 Mscf/d (629.700 bep/día), un 2,5% inferior a la del tercer trimestre de 2004. La disminución se localiza fundamentalmente en Argentina, con una variación negativa del 7,4%; en Trinidad y Tobago, que tuvo paradas programadas en las plantas de licuefacción y de Atlas Metanol y problemas operativos en el tren 1 de licuefacción, con un impacto de 11.600 bep/día y un descenso del 8,1%; y en Argelia por el efecto de los contratos PSC ya comentado. En sentido contrario, en Bolivia, la producción fue de 570 Mscf/d (101.500 bep/día), con un aumento del 14,4% por el incremento de las exportaciones a Brasil y a Argentina, mientras en Venezuela la producción alcanzó 342 Mscf/d (60.900 bep/día) con un incremento del 13,3% debido al aumento de producción acordado con PDVSA en el bloque Quiriquire.

En el tercer trimestre de 2005 se han confirmado tres nuevos descubrimientos ubicados en Libia, Argelia y Argentina.

Resultados acumulados

En los nueve primeros meses de 2005 el resultado de las operaciones alcanzó los 2.251 millones de euros frente a los 1.996 millones de euros del mismo periodo de 2004. El resultado operativo ajustado se ha incrementado un 13,8% 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 36,27 \$/bbl frente a los 29,88 \$/bbl de mismo periodo del año anterior, y que el precio promedio del gas en Argentina haya sido de 1,25 dólares por mil pies cúbicos, un 24% superior frente a 1,01 dólares por mil pies cúbicos del mismo periodo del año anterior.

La producción de líquidos alcanzó en los primeros nueve meses del año 537.100 bbl/d disminuyendo un 6,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se ha localizado principalmente en Argentina, Trinidad y Tobago, Dubai, España, Venezuela y Argelia (por el efecto de los contratos PSC). Los incrementos de producción de líquidos se localizaron en Libia, Bolivia y Ecuador.

La producción media correspondiente a los primeros nueve meses del ejercicio 2005 fue de 1.156.300 bep/día, un 1,3% inferior a la producción del mismo periodo del año 2004. El efecto perjudicial de los altos precios del crudo en la producción de los contratos PSC fue de 4.000 bep/día, el de las huelgas sindicales en Argentina de 3.900 bep/día y las pérdidas de producción en Trinidad y Tobago de 3.900 bep/día por las causas ya comentadas.

El incremento en la producción de gas respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del 3,5% alcanzando 3.473 Mscf/d (equivalentes a 619.200 bep/día). Este incremento se ha producido fundamentalmente en Bolivia, Trinidad y Tobago y Venezuela que han más que compensado la disminución de producción en Argentina del 3,3% y en Argelia (por el efecto de los contratos PSC ya comentados).

Las inversiones del tercer trimestre en el área de Exploración y Producción han alcanzado los 376 millones de euros, un 23% superior a la del tercer trimestre de 2004. Esta cifra no incluye todavía el grueso de las adquisiciones en Perú y Trinidad y Tobago. Los pagos relacionados con el primero se han contabilizado temporalmente en la partida de activo circulante hasta la obtención definitiva de los permisos.

Las inversiones en desarrollo representaron un 81% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (67%), Trinidad y Tobago (11%), Venezuela (8%) y Ecuador.

En los nueve primeros meses de 2005 en el área de Exploración y Producción las inversiones han alcanzado los 931 millones de euros, un 8% superior en dólares a la del mismo periodo de 2004, observándose una aceleración progresiva del ritmo inversor según avanza el año. La inclusión en el cuarto trimestre de las adquisiciones recientes hará incrementar sustancialmente esta cifra.

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04		Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
428	701	739	72,7	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	1.191	2.093	75,7
409	680	740	80,9	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	1.163	2.056	76,8
14	16	16	14,3	RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO DE GLP (Millones de euros)	142	93	-34,5
14.121	14.318	14.233	0,8	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	40.576	42.682	5,2
663	742	709	6,9	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	2.401	2.448	1,9
213	184	246	15,5	INVERSIONES (Millones de euros)	599	705	17,7

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
5,73	7,71	7,32	27,7	España	4,82	7,21	49,6
8,29	11,55	14,93	80,1	ABB	6,66	12,34	85,3
5,92	8,56	8,96	51,4	Repsol YPF	4,97	8,28	66,6

El **resultado de las operaciones** ascendió en el tercer trimestre de 2005 a 739 millones de euros, con un incremento del 73% frente al tercer trimestre del año 2004. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado creció un 81%. Esta evolución positiva es consecuencia principalmente del comportamiento record de los márgenes de refino derivada de la escasez de capacidad de conversión en la que se viene desarrollando este negocio, a la que ahora se agrega, además, el efecto de los huracanes del Golfo de México. En Argentina, un factor importante que hay que recordar es el aumento de los descuentos sobre precios internacionales aplicados en las ventas internas de crudos. Compensan sólo parcialmente los efectos de la congelación de precios en la comercialización de productos. Por su parte, los márgenes comerciales y de GLP se han situado por debajo de sus niveles habituales.

El indicador de margen de refino de la compañía fue de 8,96 \$/barril frente a los 5,92 \$/barril del mismo trimestre del año 2004. Esta evolución es consecuencia del mantenimiento de los altos diferenciales entre crudos ligeros y pesados, así como los diferenciales frente al crudo de los gasóleos y, adicionalmente en este trimestre, de las gasolinas. El nivel de destilación del tercer trimestre fue ligeramente superior al del mismo período del año anterior. En España, el nivel de destilación se situó en 8,8 Mtep, un 10% por encima del primer semestre en el que se realizaron importantes paradas por mantenimiento.

Las ventas totales de productos petrolíferos en el tercer trimestre de 2005 han aumentado un 0,8% respecto del tercer trimestre de 2004.

En España, las ventas de productos claros al marketing propio han disminuido un 0,7% con respecto al mismo período del año anterior. Los márgenes de gasolinas y gasóleos en estaciones de servicio han sido, en su conjunto, superiores a los del mismo trimestre de 2004, si bien esta referencia fue la más baja del pasado ejercicio.

En ABB, las ventas de productos claros crecieron el 14,3% respecto del mismo período del año anterior debido al aumento de la demanda y de la cuota de mercado. Los márgenes de comercialización sufrieron una fuerte caída en Argentina ante la imposibilidad de trasladar los aumentos de los precios internacionales al precio final de venta.

Las ventas en España de GLP han disminuido un 1% con respecto al tercer trimestre del año anterior. Los márgenes unitarios han sido un 5% superiores a los del mismo período del año anterior, a pesar del incremento del coste de venta unitario (19%) y como consecuencia del incremento del término de comercialización en agosto de 2005. Las ventas en Latinoamérica han aumentado un 5,7% con respecto al tercer trimestre del año anterior debido al fuerte crecimiento de Argentina y Ecuador y el buen comportamiento de los demás negocios.



Resultados acumulados

El resultado de las operaciones de los nueve primeros meses de 2005 ascendió a 2.093 millones de euros frente a 1.191 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento del 76%. Esta mejora se debe, principalmente al excelente comportamiento de los márgenes de refino. El resultado operativo ajustado se ha incrementado un 77% frente al mismo periodo del año anterior.

Los márgenes comerciales en España fueron similares a los de los primeros nueve meses del año anterior, mientras que los de Argentina fueron muy inferiores.

Las ventas totales de productos petrolíferos alcanzaron los 42,7 millones de toneladas, que representa un incremento del 5,2%. Tanto en España como en ABB, las ventas al marketing propio han aumentado, mientras que las exportaciones han disminuido. Las ventas en Resto del Mundo son mayores por la incorporación del negocio de Shell en Portugal a la actividad de Repsol YPF.

Las ventas de GLP en Europa han aumentado un 1% respecto a las del mismo periodo del año 2004 alcanzando la cifra de 1.523 miles de toneladas. Esta cifra incluye las ventas de los activos adquiridos a Shell en Portugal que han compensado el descenso del 3% de las ventas en España. En el acumulado a septiembre, el margen de envasado en España ha descendido un 10% respecto al mismo periodo del año anterior debido a una minoración de las ventas de envasado de un 5% (50 kt) y a un descenso del margen unitario del 4% como consecuencia del decalaje entre las cotizaciones de referencia para el cálculo del precio máximo y las cotizaciones internacionales reales del periodo. Las ventas en Latinoamérica han aumentado un 3,1% con respecto al año anterior debido principalmente al fuerte crecimiento de Ecuador y el buen comportamiento de Chile. Los márgenes minoristas han aumentado en todos los países.

Las inversiones en el área de Refino y Marketing en el tercer trimestre de 2005 ascendieron a 246 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso. En los nueve primeros meses de 2005, las inversiones han alcanzado los 705 millones de euros, lo que supone un incremento del 18% frente al mismo periodo del año anterior que se situaron en 599 millones de euros.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04		Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
96	80	24	-75,0	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	192	265	38,0
98	52	29	-70,4	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	195	210	7,7
1.135	1.150	1.106	-2,5	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	3.070	3.274	6,6
19	27	73	248,2	INVERSIONES (Millones de euros)	54	118	118,5
3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
452	549	257	-43,1	Cracker (Eur/ton)	425	466	9,6
304	318	350	15,1	Derivada Europa (*) (Eur/ton)	288	345	19,8
225	269	247	9,8	Derivada Latinoamérica (USD/ton)	196	254	29,6

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 margen de derivada Europa 2004 se ha corregido por el efecto en la capacidad de la adquisición de Sines.

El resultado de las operaciones en el área química en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 24 millones de euros frente a 96 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior y a 80 millones del segundo trimestre de 2005. Excluyendo elementos no recurrentes, el resultado operativo ajustado descendió un 70% frente al tercer trimestre de 2004.

El menor resultado respecto del mismo periodo del año anterior es el efecto conjunto de un menor margen internacional de la química básica, que no ha podido ser compensado por los mayores márgenes internacionales de la derivada en Europa, y unas menores ventas. El menor resultado frente al trimestre anterior se debe a los menores márgenes de la química básica y de la derivada Latinoamérica, así como un menor nivel de ventas. Adicionalmente, el segundo trimestre de 2005 incluía un efecto positivo no recurrente generado por la adquisición de Sines.

El descenso de los márgenes de la química básica ha sido motivado por el incremento del precio de la nafta, unido a una fijación trimestral de los precios de contrato de etileno y propileno en los mercados internacionales.

Las ventas totales de productos petroquímicos en el tercer trimestre de 2005 han sido de 1.106 miles de toneladas, inferiores en un 2,5% a las del mismo periodo del año anterior, pese a incluir las ventas del Complejo de Sines, la mayor venta de polipropileno tras la adquisición del 50% de TDP, en Tarragona, y la mejora de la demanda de poliolefinas. La razón de esa caída está en el efecto negativo que ha tenido sobre las ventas la parada programada de la planta de metanol durante el mes de agosto y una menor comercialización de fertilizantes por retraso de la temporada alta. Asimismo, han sido inferiores en un 3,8% a las del segundo trimestre del año por los factores ya mencionados y por el descenso estacional de las ventas por el verano europeo. Adicionalmente, cabe mencionar que en el trimestre se han controlado las ventas de SM/OP y derivados en preparación de la parada programada de las plantas en el mes de octubre.

Resultados acumulados

El resultado de las operaciones acumulado a septiembre de 2005 ascendió a 265 millones de euros, un 38% superior que en el mismo período del año 2004. Este mayor resultado es consecuencia de los mayores márgenes internacionales de nuestro portafolio y de la aportación a los resultados de la adquisición del Complejo de Sines.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 3.274 miles de toneladas, superiores en un 6,6% a las del mismo periodo del año anterior por la adquisición del Complejo de Sines y del 50% de TDP.

Las inversiones en el tercer trimestre de 2005 han ascendido a 73 millones de euros, un 248% superiores a las del tercer trimestre de 2004. Estas inversiones han sido empleadas en ampliaciones de capacidad, siendo destacable la de la planta de óxido de propileno/estireno de Tarragona, y la mejora de las unidades existentes. Las inversiones acumuladas a septiembre de 2005 ascendieron a 118 millones de euros, un 118% superiores a las del mismo periodo del año anterior y se han destinado a la ampliación mencionada y a mejorar las unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04		Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
73	77	94	28,8	RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	221	290	31,2
69	59	94	36,2	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	202	240	18,8
186	177	80	-57,0	INVERSIONES (Millones de euros)	664	337	-49,2

El resultado de las operaciones en el tercer trimestre ascendió a 94 millones de euros, frente a los 73 millones de euros del mismo periodo del año anterior. El mayor resultado refleja las mayores plusvalías derivadas de las ventas de acciones de Enagas y la mejora de resultados registrada por la propia Gas Natural SDG.

El incremento en los resultados de Gas Natural SDG es consecuencia de la mejora en la distribución de gas tanto en España como en Latinoamérica, así como a la mejora en la contribución del negocio de electricidad en España.

El crecimiento de los resultados en la distribución en España se encuentra en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2005.

El crecimiento de resultados en distribución en Latinoamérica se debe fundamentalmente al crecimiento orgánico de las actividades en toda la región.

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 de la central de Arrúbal y de la contribución de la generación eólica. Como contrapartida la comercialización eléctrica continua penalizando el resultado debido a que el precio de referencia de la actividad, la tarifa regulada, lleva implícito un precio de "pool" sensiblemente inferior al que ha resultado en el período.

Resultados acumulados

El resultado de las operaciones acumulado a septiembre de 2005 ascendió a 290 millones de euros, frente a los 221 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Este incremento en el resultado de las operaciones se debe principalmente a las mayores plusvalías por la venta de acciones de Enagas y a la positiva evolución de los resultados de Gas Natural SDG.

Las inversiones en Gas y Electricidad durante el tercer trimestre de 2005 fueron de 80 millones de euros, muy inferiores a las del mismo trimestre del año anterior, como consecuencia principalmente de que las cifras de 2004 reflejan adquisiciones realizadas por Gas Natural SDG en Brasil e Italia en dicho periodo.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación y actividades no imputados a los negocios. En el tercer trimestre de este año se ha registrado un resultado negativo de 157 millones de euros. Excluyendo elementos no recurrentes ascendió a 116 millones de euros frente a los 56 millones de euros del tercer trimestre de 2004.

3.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04	EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
5.866	4.965	5.108	-12,9	DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	5.342	5.262	-1,5
-1.471	-1.513	-1.789	21,6	CAJA NETA GENERADA	-3.277	-4.811	46,8
810	733	806	-0,5	INVERSIONES	2.330	2.169	-6,9
-86	-109	-123	43,0	DESINVERSIONES	-161	-382	137,2
247	40	308	24,7	DIVIDENDOS	515	653	26,8
-93	472	18	-	EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (1)	135	760	463,0
618	520	1.015	64,2	VARIACIÓN DEL CIRCULANTE Y OTROS MOVIMIENTOS	1.007	1.692	68,0
5.891	5.108	5.343	-9,3	DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	5.891	5.343	-9,3
9.324	8.571	8.812	-5,5	DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	9.324	8.812	-5,5

Ratio de endeudamiento

22.955	23.745	25.037	9,1	CAPITALIZACIÓN TOTAL (millones de euros)	22.955	25.037	9,1
25,7	21,5	21,3	-17,1	DEUDA NETA/CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	25,7	21,3	-17,1
40,6	36,1	35,2	-13,3	DEUDA NETA + PREFERENTES/ CAPITALIZACIÓN TOTAL (%)	40,6	35,2	-13,3

(1) A 30 de septiembre de 2004, 1 euro = 1,234 dólares, a 30 de junio de 2005 1 euro = 1,217 dólares y a 30 de septiembre de 2005, 1 euro = 1,204 dólares.

La deuda neta de la compañía al final del tercer trimestre de 2005 se situó en 5.343 millones de euros, con un incremento de 235 millones de euros con respecto a junio de 2005 y una reducción de 548 millones de euros frente al cierre del tercer trimestre de 2004. El alto volumen de caja generado, un 21,6% superior a la del mismo trimestre de 2004, ha financiado la totalidad de las inversiones netas del periodo, los pagos relacionados con la adquisición de activos en Perú, así como el fuerte incremento del fondo de maniobra, asociado al alza del precio del crudo y al incremento de actividad. Durante el trimestre se ha producido una ligera apreciación del dólar con un impacto incremental de 18 millones de euros y el pago de dividendos por valor de 308 millones de euros.

El ratio de deuda neta sobre capitalización se ha situado en el 21,3% con una reducción de más de 4 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2004. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio ha pasado del 40,6% de septiembre de 2004 al 35,2% a septiembre de este año.

Las cargas financieras en el tercer trimestre de 2005 se situaron en 117 millones de euros, frente a los 204 millones de euros del segundo trimestre. Esta positiva evolución del resultado financiero se debe, por una parte, a la menor carga por intereses, derivada del vencimiento en el período de bonos en dólares de largo plazo, emitidos a tipos superiores al 7%, que compensa la subida del coste de la deuda a tipos flotantes en dólares, y por otra parte, a un resultado positivo no recurrente en la valoración a mercado de derivados financieros, junto a la práctica ausencia de diferencias de cambio en este trimestre.

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04	CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
87	107	94	8,0	INTERESES NETOS	274	299	9,1
45	45	45	0,0	RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	134	134	0,0
-4	-6	-4	0,0	INTERESES INTERCALARIOS	-13	-15	15,4
3	3	-53	-	VALORACIÓN A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS	13	-38	-
9	25	16	77,8	ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	29	60	106,9
-27	29	1	-	DIFERENCIAS DE CAMBIO	-23	47	-
7	2	18	157,1	OTROS (INGRESOS) / GASTOS	11	28	154,5
120	204	117	-2,5	TOTAL	425	515	21,2

4.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

4.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El tipo efectivo del Impuesto sobre Sociedades del año 2005 se ha estimado en el 34% frente al 32% del año 2004. El impuesto devengado en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 497 millones de euros; en el acumulado del año este se elevó a 1.355 millones de euros. El aumento de la tasa tiene un impacto negativo sobre el resultado neto de 32 millones de euros el tercer trimestre y de 80 millones de euros en los nueve primeros meses de 2005.

4.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas

3T 2004	2T 2005	3T 2005	% Variación 3T05/3T04	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	Ene-Sep 2004	Ene-Sep 2005	% Variación 05/04
13	14	8	-38,5	E&P	35	40	14,3
7	9	8	14,3	R&M	17	24	41,2
11	2	2	-81,8	QUÍMICA	23	3	-87,0
3	4	3	0,0	G&E	13	10	-23,1
34	29	21	-38,2	TOTAL	88	77	-12,5

El resultado obtenido a través de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia ascendió en el tercer trimestre de 2005 a 21 millones de euros frente a los 34 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Los resultados en el tercer trimestre de 2005 incorporan los generados por el primer tren Atlantic LNG (12 millones de euros), CLH (8 millones de euros) y Enagas (3 millones de euros). La diferencia fundamental respecto al mismo periodo del año anterior corresponde, a la no incorporación de resultados en 2005 de PBB Polisor como consecuencia de su venta.

El resultado de sociedades participadas ascendió a 77 millones en el periodo enero-septiembre de 2005 frente a 88 millones en el mismo periodo de 2004. La variación entre ambos periodos se debe, principalmente, a la no incorporación en 2005 de resultados de PBB Polisor, que en el periodo enero-septiembre de 2004 aportó 17 millones de euros, compensada por los mejores resultados en 2005 de Atlantic LNG.

4.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el tercer trimestre de 2005 ascendió a 50 millones de euros, cifra muy superior a la del mismo periodo del año anterior (18 millones de euros). La principal diferencia se debe a la repercusión en los socios externos de Refinería La Pampilla en Perú, Andina en Bolivia y Petronor de los mejores resultados que han obtenido estas compañías en el tercer trimestre de 2005 en comparación con los obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

El resultado atribuido a socios externos en los nueve primeros meses de 2005 ascendió a 123 millones de euros, frente a 54 millones de euros del mismo periodo de 2004. Al igual que para el tercer trimestre, la causa de esta variación son los mejores resultados en los nueve primeros meses de 2005, de la Refinería La Pampilla, Andina y Petronor.

5.- HECHOS RELEVANTES

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

En el área de Exploración y Producción, Repsol YPF firmó el 1 de agosto de 2005 el acuerdo definitivo con Hunt Oil para desarrollar el proyecto de gas de Perú LNG y el yacimiento de Camisea. El acuerdo contempla la comercialización en exclusiva durante 18 años por Repsol YPF de los 4 millones de toneladas al año de producción de gas natural licuado (GNL) de la planta de licuefacción del proyecto. El acuerdo alcanzado con Hunt Oil contempla, además, la adquisición por parte de Repsol YPF del 20% de la joint venture Peru LNG que construirá y operará la planta de licuefacción de Pampa Melchorita (Perú) que estará operativa en 2009 y suministrará de gas la costa oeste de Norteamérica y América Central. El acuerdo incluye también la entrada, con una participación del 10% en los bloques 88 y 56 situados en el área de Camisea, que suministrarán el gas natural a la planta de GNL y la compra de un 10% de participación de Transportadora de Gas del Perú (TGP), empresa distribuidora del gas natural desde Camisea.

El 28 de agosto, el Gobierno de Venezuela, a través de la empresa estatal de petróleo PDVSA, asignó a Repsol YPF un importante bloque en la Faja Petrolífera del Orinoco, ubicada en la región Sur-Este de Venezuela. Este bloque, denominado Junin 7, abarca un área aproximada de 500 km², con un importante potencial de reservas y producción a desarrollar. La importancia de esta adjudicación aumenta si se tiene en cuenta que Repsol YPF es la única de las grandes compañías petroleras privadas del mundo a la que se asignó un bloque. Además, hay que destacar que la faja del Orinoco es la principal reserva de crudo pesado y extrapesado del mundo y está considerada como uno de los mayores reservorios petroleros del mundo.

El presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, firmó el 1 de octubre un acuerdo en virtud del cual, Repsol YPF y PDVSA constituirán dos sociedades mixtas de producción en cuencas de alto valor petrolífero en Venezuela. La primera operará en el área petrolífera venezolana de Barúa-Motatán y en otras posibles áreas. Paralelamente se constituirá una sociedad conjunta entre las dos petroleras para operar el bloque Junin 7 y/o otros bloques en la faja petrolífera del Orinoco, ubicada en el sureste de Venezuela. Además, esta alianza regional contempla una asociación de Repsol YPF y PDVSA por la que la compañía española dará disponibilidad de crudo procedente de las concesiones del Estado argentino a Petróleos de Venezuela en un porcentaje de hasta el diez por ciento de la producción de las citadas concesiones. Esta operación no afectará a la titularidad de las concesiones, propiedad de Repsol YPF.

En octubre, Repsol YPF realizó un descubrimiento de crudo ligero en el bloque NC 186 de la cuenca de Murzuq, en Libia. El sondeo registró una producción estimada en pruebas de 2.060 barriles/día por flujo natural. Repsol YPF es el operador de este bloque con un 32% de participación, siendo los otros socios con Libyan National Oil Company y tres compañías europeas, OMV (Austria), Total (Francia) y Norsk Hydro (Noruega). El consorcio liderado por Repsol YPF ha anunciado recientemente otros cuatro descubrimientos en este bloque con una estimación preliminar de 400 millones de barriles de crudo ligero de reservas. Dos de estos cuatro descubrimientos han comenzado su producción en los últimos dos años, alcanzando 45.000 barriles de petróleo al día.

El 27 de octubre, Repsol YPF se adjudicó 16 áreas de exploración en aguas de Brasil, en la última Ronda de Licitación de Áreas de Exploración y Producción promovida por la Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y



Biocombustibles de Brasil (ANP). Repsol YPF será operadora de 11 de ellas, y en las 5 restantes actuará en asociación con otras petroleras internacionales como Statoil, Amerada Hess, BG y Petrobrás. Las áreas adjudicadas, que están localizadas en las tres principales cuencas productivas del off-shore brasileño, (Campos, Espírito Santo y Santos), se suman a los 8 bloques off-shore de exploración que la compañía ya posee en este país, alcanzando un total de 24 bloques.

En el área de Gas y Electricidad, Gas Natural SDG anunció el pasado 5 de septiembre la formulación de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de las acciones de Endesa. Repsol YPF ha manifestado su apoyo a la operación propuesta por la creación de valor que supone para todos los accionistas, resaltando además, las implicaciones positivas que ésta tendrá en el fortalecimiento de las actividades conjuntas.

Madrid, 4 de noviembre de 2005

Relaciones con Inversores

España

*Pº Castellana 278-280
28046 Madrid (España)
Tlf: 34 913 48 55 48
Fax: 34 913 48 87 77
Website: www.repsolypf.com*

Estados Unidos

*1330 Lake Robbins Drive. Suites 300/400.
The Woodlands, TX 77380 (USA)
TE: 281 681 7242
Fax: 281 681 7271*

E-mail: INVERSORES@repsolypf.com

TABLAS

RESULTADOS 3^{ER} TRIMESTRE 2005

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO-SEPTIEMBRE	
	3T04	2T05	3T05	2004	2005
EBITDA	1.867	1.976	2.315	5.150	6.243
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.221	1.440	1.577	3.441	4.500
Cargas financieras.....	(119)	(204)	(117)	(425)	(515)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.102	1.236	1.460	3.016	3.985
Impuesto sobre beneficios.....	(351)	(420)	(497)	(965)	(1.355)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	34	29	21	88	77
Resultado del periodo	785	845	984	2.139	2.707
RESULTADO ATRIBUIBLE A:					
Socios externos	18	40	50	54	123
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	767	805	934	2.085	2.584
Caja neta generada (2)	1.471	1.513	1.789	3.277	4.811
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción	0,63	0,66	0,77	1,71	2,12
* \$/ADR	0,78	0,80	0,92	2,11	2,55
Caja neta generada por acción (*)					
* Euros/acción	1,20	1,24	1,47	2,68	3,94
* \$/ADR	1,49	1,49	1,76	3,31	4,75

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

(1) EBITDA: (Resultado de las operaciones más amortizaciones más/menos otros gastos/ingresos que no generan movimientos en la caja incluidos en el resultado de las operaciones, excluido el resultado por venta de activos no corrientes).

(2) Caja neta generada: (Corresponde al Ebitda más los dividendos cobrados de participadas menos intereses e impuestos pagados)

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

1,234 dólares por euro en 3T04

1,2059 dólares por euro en 2T05

1,2043 dólares por euro en 3T05

RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES (*)

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	TERCER TRIMESTRE 2005			ENERO-SEPTIEMBRE 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.577	62	1.639	4.500	(40)	4.460
Exploración y Producción.....	877	15	892	2.251	13	2.264
Refino y Marketing.....	739	1	740	2.093	(37)	2.056
Química.....	24	5	29	265	(55)	210
Gas natural y electricidad.....	94	-	94	290	(50)	240
Corporación y otros.....	(157)	41	(116)	(399)	89	(310)
Cargas financieras.....	(117)	(41)	(158)	(515)	(6)	(521)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.460	21	1.481	3.985	(46)	3.939
Impuesto sobre beneficios.....	(497)	(7)	(504)	(1.355)	16	(1.339)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	21	-	21	77	-	77
Resultado del periodo.....	984	14	998	2.707	(30)	2.677

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	50	-	50	123	-	123
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	934	14	948	2.584	(30)	2.554

	SEGUNDO TRIMESTRE 2005			ENERO-JUNIO 2005		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.440	(12)	1.428	2.923	(102)	2.821
Exploración y Producción.....	724	15	739	1.374	(2)	1.372
Refino y Marketing.....	701	(21)	680	1.354	(38)	1.316
Química.....	80	(28)	52	241	(60)	181
Gas natural y electricidad.....	77	(18)	59	196	(50)	146
Corporación y otros.....	(142)	40	(102)	(242)	48	(194)
Cargas financieras.....	(204)	11	(193)	(398)	35	(363)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.236	(1)	1.235	2.525	(67)	2.458
Impuesto sobre beneficios.....	(420)	1	(419)	(858)	23	(835)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	29	-	29	56	-	56
Resultado del periodo.....	845	-	845	1.723	(44)	1.679

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	40	-	40	73	-	73
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	805	-	805	1.650	(44)	1.606

	TERCER TRIMESTRE 2004			ENERO-SEPTIEMBRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.221	10	1.231	3.441	5	3.446
Exploración y Producción.....	713	(2)	711	1.996	(7)	1.989
Refino y Marketing.....	428	(19)	409	1.191	(28)	1.163
Química.....	96	2	98	192	3	195
Gas natural y electricidad.....	73	(4)	69	221	(19)	202
Corporación y otros.....	(89)	33	(56)	(159)	56	(103)
Cargas financieras.....	(119)	(1)	(120)	(425)	12	(413)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.102	9	1.111	3.016	17	3.033
Impuesto sobre beneficios.....	(351)	(2)	(353)	(965)	(5)	(970)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	34	-	34	88	-	88
Resultado del periodo.....	785	7	792	2.139	12	2.151

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	18	-	18	54	-	54
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	767	7	774	2.085	12	2.097

(*) Los conceptos incluidos como resultados no recurrentes son: (i) todas las partidas que con los principios contables españoles se clasifican como resultados extraordinarios (Plan general de contabilidad español y resto de normativa aplicable a las compañías españolas). En este sentido, la normativa contable española clasifica como resultados extraordinarios aquellas partidas que caen fuera de las actividades típicas de la empresa y no se espera, razonablemente, que ocurran con frecuencia; (ii) el resultado de las ventas de activos de E&P; (iii) las diferencias de cambio generadas por la posición neta en balance de cuentas en moneda distinta a la moneda funcional utilizada por la filial, para su consolidación en los estados financieros del grupo; (iv) las valoraciones a mercado de los derivados financieros, y (v) cualquier partida análoga que se refiera a operaciones distintas de las actividades ordinarias de la compañía y no se espera que ocurran regularmente.

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS POR OPERACIONES CONTINUADAS
ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO-SEPTIEMBRE	
	3T04	2T05	3T05	2004	2005
Exploración y Producción	2.075	1.985	2.177	5.650	5.973
España	26	66	31	70	121
ABB	1.246	1.203	1.334	3.424	3.634
Resto del Mundo	803	716	812	2.156	2.218
Refino y Marketing	8.701	10.377	10.377	24.826	29.841
España	6.294	7.082	7.142	17.504	21.080
ABB	1.602	1.847	1.907	4.436	5.198
Resto del Mundo	805	1.448	1.328	2.886	3.563
Química	826	983	1.152	2.149	3.049
España	654	704	889	1.744	2.245
ABB	172	169	172	405	522
Resto del Mundo	-	110	91	-	282
Gas natural y electricidad	475	558	641	1.386	1.877
Corporación y otros	(1.546)	(1.559)	(1.643)	(4.168)	(4.261)
TOTAL	10.531	12.344	12.704	29.843	36.479

**ANÁLISIS DEL RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS
ANTES DE CARGAS FINANCIERAS DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO-SEPTIEMBRE	
	3T04	2T05	3T05	2004	2005
Exploración y Producción	713	724	877	1.996	2.251
España	(2)	7	(5)	14	4
ABB	492	436	533	1.314	1.331
Resto del Mundo	223	281	349	668	916
Refino y Marketing	428	701	739	1.191	2.093
España	309	521	497	861	1.408
ABB.....	96	164	180	278	554
Resto del Mundo	23	16	62	52	131
Química	96	80	24	192	265
España	46	9	(7)	89	71
ABB	50	34	36	103	144
Resto del Mundo	-	37	(5)	-	50
Gas natural y electricidad	73	77	94	221	290
Corporación y otros	(89)	(142)	(157)	(159)	(399)
TOTAL	1.221	1.440	1.577	3.441	4.500

ANÁLISIS DEL EBITDA DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO-SEPTIEMBRE	
	3T04	2T05	3T05	2004	2005
Exploración y Producción	1.103	1.039	1.303	3.040	3.303
España	(2)	(1)	28	12	21
ABB	754	668	826	2.067	2.081
Resto del Mundo	351	372	449	961	1.201
Refino y Marketing	564	844	880	1.591	2.470
España	405	613	566	1.128	1.611
ABB.....	138	198	228	389	669
Resto del Mundo	21	33	86	74	190
Química	135	55	74	312	345
España	78	(6)	28	187	165
ABB	57	44	43	125	134
Resto del Mundo	-	17	3	-	46
Gas natural y electricidad	99	118	120	290	349
Corporación y otros	(34)	(80)	(62)	(83)	(224)
TOTAL	1.867	1.976	2.315	5.150	6.243

**ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO-SEPTIEMBRE	
	3T04	2T05	3T05	2004	2005
Exploración y Producción	307	326	376	893	931
España	-	(5)	3	3	4
ABB	174	217	218	511	591
Resto del Mundo	133	114	155	379	336
Refino y Marketing	213	184	246	599	705
España	149	111	119	375	349
ABB.....	54	42	81	129	145
Resto del Mundo	10	31	46	95	211
Química	19	27	73	54	118
España	16	22	60	45	96
ABB	3	2	7	9	11
Resto del Mundo	-	3	6	-	11
Gas natural y electricidad	186	177	80	664	337
Corporación y otros	85	19	31	120	78
TOTAL	810	733	806	2.330	2.169

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2004	2005
Fondo de Comercio	3.204	3.670
Otros activos intangibles	693	951
Propiedades, Planta y Equipo	19.459	21.434
A. Instrumentos financieros a largo plazo	1.358	1.450
Otros activos no corrientes	1.284	1.088
Activos por impuestos diferidos	1.071	1.288
Activos disponibles para la venta	83	2
Activo circulante comercial	8.202	10.787
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	3.681	1.967
TOTAL ACTIVO	39.035	42.637
Patrimonio neto total		
C. Atribuido a la sociedad dominante	12.496	15.564
D. Atribuido a los socios externos	426	440
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	1.984	2.274
Pasivos por impuestos diferidos	2.768	3.083
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	182	221
F. Acciones preferentes	3.386	3.469
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes	7.285	7.050
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	551	572
Otras deudas no corrientes	816	1.049
H. Préstamos y deudas financieras corrientes	3.139	1.800
Acreedores comerciales corrientes	6.002	7.115
TOTAL PASIVO	39.035	42.637
INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:		
VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS		
I. FINANCIEROS EX-TIPO DE CAMBIO	(123)	(90)
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B+I)	5.262	5.343
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	21.752	25.037
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)	21.570	24.816
ROACE antes de no recurrentes	15,7%	17,4%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
ENERO - JUNIO 2004 y 2005

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T04	3T05	2004	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.221	1.577	3.441	4.500
Ajustes al resultado:				
Amortizaciones	609	616	1.690	1.737
Provisiones netas dotadas	59	126	92	217
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(11)	(20)	(23)	(142)
Otros ajustes	(11)	16	(50)	(69)
EBITDA.....	1.867	2.315	5.150	6.243
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(605)	(750)	(844)	(1.109)
Dividendos cobrados.....	6	12	21	48
Impuestos pagados.....	(269)	(390)	(1.455)	(1.065)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(30)	(81)	(90)	(154)
	969	1.106	2.782	3.963
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Activos intangibles	(31)	(37)	(63)	(67)
Propiedades, Planta y Equipo	(579)	(699)	(1.574)	(1.773)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(130)	(30)	(491)	(252)
Otros activos no corrientes	(70)	(40)	(202)	(77)
Total Inversiones	(810)	(806)	(2.330)	(2.169)
Desinversiones	86	123	161	382
	(724)	(683)	(2.169)	(1.787)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Deuda financiera neta recibida.....	91	420	210	1.140
Deuda financiera neta cancelada	(102)	(1.951)	(2.695)	(3.320)
Intereses netos pagados	(133)	(148)	(439)	(415)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros	(8)	(40)	16	(99)
Pagos por arrendamiento financiero	(3)	(3)	(9)	(10)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos	26	11	83	27
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(24)	(601)	(58)	(766)
Dividendos distribuidos	(247)	(308)	(515)	(653)
	(400)	(2.620)	(3.407)	(4.096)
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(155)	(2.197)	(2.794)	(1.920)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del período	2.052	3.767	4.691	3.321
Otras variaciones en efectivo y equivalentes				
Por incorporación de sociedades	0	5	0	45
Por tipo de cambio	0	(32)	0	97
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período	1.897	1.543	1.897	1.543

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

3^{ER} TRIMESTRE DE 2005

MAGNITUDES E&P

	Unidad	2004				2005				% Variación 2005/20004
		1º Tr	2º Tr	3º Tr	ACUMULADO	1º Tr	2º Tr	3º Tr	ACUMULADO	
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	1.125	1.179	1.211	1.172	1.132	1.180	1.157	1.156	-1,3
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	580	576	565	573	542	542	527	537	-6,3
- ABB	K Bep/día	434	434	430	433	408	409	398	405	-6,4
-Resto del Mundo	K Bep/día	145	141	135	140	134	132	130	132	-6,0
Producción de Gas Natural	K Bep/día	545	604	646	598	590	638	630	619	3,5
- ABB	K Bep/día	384	448	480	438	412	463	464	446	2,0
-Resto del Mundo	K Bep/día	161	156	166	161	178	175	166	173	7,6

MAGNITUDES QUÍMICA

	Unidad	2004				2005				% Variación 2005/20004
		1º Tr	2º Tr	3º Tr	ACUMULADO	1º Tr	2º Tr	3º Tr	ACUMULADO	
-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	951	983	1.135	3.070	1.018	1.150	1.106	3.274	6,7
.Por tipos										
-Basicos	Kt	104	116	99	319	223	213	256	691	116,7
-España	Kt	58	69	59	187	61	64	64	189	1,2
-ABB	Kt	31	31	25	87	34	34	52	120	38,0
-Resto del Mundo	Kt	15	16	14	45	128	115	139	382	744,9
-Derivados	Kt	847	867	1.036	2.751	795	938	850	2.583	-6,1
-España	Kt	283	289	284	856	254	270	298	823	-3,8
-ABB	Kt	119	207	273	598	97	249	187	534	-10,8
-Resto del Mundo	Kt	446	372	479	1.297	444	418	365	1.227	-5,4

MAGNITUDES R&M

	Unidad	2004				2005				% Variación 2005/20004
		1º Tr	2º Tr	3º Tr	ACUMULADO	1º Tr	2º Tr	3º Tr	ACUMULADO	
CRUDO PROCESADO	M tep	13,0	14,0	14,1	41,1	13,1	13,5	14,2	40,7	-0,9
-España	M tep	8,0	8,8	8,9	25,7	7,9	8,1	8,8	24,8	-3,7
-ABB	M tep	4,2	4,3	4,4	12,9	4,3	4,3	4,3	12,9	0,0
-Resto del Mundo	M tep	0,8	1,0	0,7	2,5	0,9	1,1	1,1	3,1	23,6
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS	Kt	13.170	13.285	14.121	40.576	14.131	14.318	14.233	42.682	5,2
• Ventas España	Kt	7.927	8.074	8.409	24.410	8.285	8.437	8.178	24.900	2,0
-Marketing Propio	Kt	5.173	5.153	5.463	15.789	5.571	5.235	5.405	16.211	2,7
- Productos claros	Kt	4.243	4.120	4.292	12.655	4.309	4.172	4.260	12.741	0,7
- Otros productos	Kt	930	1.033	1.171	3.134	1.262	1.063	1.145	3.470	10,7
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.556	1.700	1.747	5.003	1.877	1.857	1.732	5.466	9,3
- Productos claros	Kt	1.146	1.248	1.257	3.651	1.400	1.368	1.273	4.041	10,7
- Otros productos	Kt	410	452	490	1.352	477	489	459	1.425	5,4
-Exportaciones	Kt	1.198	1.221	1.199	3.618	837	1.345	1.041	3.223	-10,9
- Productos claros	Kt	385	451	396	1.232	280	485	388	1.153	-6,4
- Otros productos	Kt	813	770	803	2.386	557	860	653	2.070	-13,2
• Ventas ABB	Kt	3.659	3.633	3.988	11.280	3.920	3.677	3.910	11.507	2,0
-Marketing Propio	Kt	1.936	2.045	2.091	6.072	2.194	2.319	2.459	6.972	14,8
- Productos claros	Kt	1.551	1.674	1.677	4.902	1.802	1.887	1.916	5.605	14,3
- Otros productos	Kt	385	371	414	1.170	392	432	543	1.367	16,8
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	699	751	643	2.093	696	667	631	1.994	-4,7
- Productos claros	Kt	508	508	429	1.445	449	448	391	1.288	-10,9
- Otros productos	Kt	191	243	214	648	247	219	240	706	9,0
-Exportaciones	Kt	1.024	837	1.254	3.115	1.030	691	820	2.541	-18,4
- Productos claros	Kt	616	558	725	1.899	662	384	536	1.582	-16,7
- Otros productos	Kt	408	279	529	1.216	368	307	284	959	-21,1
• Ventas Resto del Mundo	Kt	1.584	1.578	1.724	4.886	1.926	2.204	2.145	6.275	28,4
-Marketing Propio	Kt	980	1.048	1.045	3.073	1.269	1.388	1.313	3.970	29,2
- Productos claros	Kt	798	797	800	2.395	1.116	1.191	1.143	3.450	44,1
- Otros productos	Kt	182	251	245	678	153	197	170	520	-23,3
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	392	421	494	1.306	399	432	351	1.182	-9,5
- Productos claros	Kt	315	321	420	1.056	323	302	285	910	-13,8
- Otros productos	Kt	76	100	74	250	76	130	66	272	8,8
-Exportaciones	Kt	213	110	185	507	258	384	481	1.123	121,5
- Productos claros	Kt	10	12	12	34	55	96	148	299	779,4
- Otros productos	Kt	203	98	173	473	203	288	333	824	74,2
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS	Kt	13.170	13.285	14.121	40.576	14.131	14.318	14.233	42.682	5,2
-Marketing Propio Total	Kt	8.089	8.246	8.599	24.934	9.034	8.942	9.177	27.153	8,9
- Productos claros total	Kt	6.593	6.590	6.769	19.952	7.227	7.250	7.319	21.796	9,2
- Otros productos total	Kt	1.497	1.655	1.830	4.982	1.807	1.692	1.858	5.357	7,5
-Resto Ventas Mercado Nacional Total	Kt	2.646	2.872	2.884	8.402	2.972	2.956	2.714	8.642	2,9
- Productos claros	Kt	1.969	2.077	2.106	6.152	2.172	2.118	1.949	6.239	1,4
- Otros productos	Kt	677	795	778	2.250	800	838	765	2.403	6,8
-Exportaciones Total	Kt	2.434	2.168	2.638	7.240	2.125	2.420	2.342	6.887	-4,9
- Productos claros	Kt	1.011	1.021	1.133	3.165	997	965	1.072	3.034	-4,1
- Otros productos	Kt	1.423	1.147	1.505	4.075	1.128	1.455	1.270	3.853	-5,4
VENTAS DE GLP	Kt	938	801	663	2.401	998	742	709	2.448	1,9
GLP comercializado	Kt	938	801	663	2.401	998	742	709	2.448	1,9
Ventas España	Kt	653	468	319	1.440	708	369	316	1.392	-3,3
Ventas ABB	Kt	102	131	128	361	98	126	139	362	0,4
Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	156	182	198	536	162	195	206	562	4,9
Ventas Resto del Mundo	Kt	27	20	17	64	31	52	48	131	103,1

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

ANEXO

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				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
EBITDA	1.566	1.717	1.867	1.852	7.002
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .	1.062	1.158	1.221	525	3.966
Cargas financieras.....	(186)	(120)	(119)	(71)	(496)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	876	1.038	1.102	454	3.470
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(334)	(351)	(146)	(1.111)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	35	19	34	43	131
Resultado del periodo	631	723	785	351	2.490
RESULTADO ATRIBUIBLE A:					
Socios externos	13	23	18	23	77
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	618	700	767	328	2.413
Caja neta generada (2)	1.250	556	1.471	1.420	4.697

	DATOS ACUMULADOS			
	1T04	2T04	3T04	4T04
EBITDA	1.566	3.283	5.150	7.002
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .	1.062	2.220	3.441	3.966
Cargas financieras.....	(186)	(306)	(425)	(496)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	876	1.914	3.016	3.470
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(614)	(965)	(1.111)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	35	54	88	131
Resultado del periodo	631	1.354	2.139	2.490
RESULTADO ATRIBUIBLE A:				
Socios externos	13	36	54	77
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	618	1.318	2.085	2.413
Caja neta generada (2)	1.250	1.806	3.277	4.697

(*) 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).

(2) Cash flow neto: (Corresponde al Ebitda más los dividendos cobrados de participadas menos intereses e impuestos pagados)

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

1,221 dólares por euro en 1T04
 1,217 dólares por euro en 2T04
 1,234 dólares por euro en 3T04
 1,354 dólares por euro en 4T04

RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES (*)

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	PRIMER TRIMESTRE 2004			ENERO-MARZO 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.062	(15)	1.047	1.062	(15)	1.047
Exploración y Producción.....	638	(2)	636	638	(2)	636
Refino y Marketing.....	308	(2)	306	308	(2)	306
Química.....	41	(1)	40	41	(1)	40
Gas natural y electricidad.....	90	(13)	77	90	(13)	77
Corporación y otros	(15)	3	(12)	(15)	3	(12)
Cargas financieras.....	(186)	44	(142)	(186)	44	(142)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	876	29	905	876	29	905
Impuesto sobre beneficios.....	(280)	(9)	(289)	(280)	(9)	(289)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	35	-	35	35	-	35
Resultado del periodo.....	631	20	651	631	20	651
RESULTADO ATRIBUIBLE A:						
Socios externos	13	-	13	13	-	13
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	618	20	638	618	20	638
	SEGUNDO TRIMESTRE 2004			ENERO-JUNIO 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.158	10	1.168	2.220	(5)	2.215
Exploración y Producción.....	645	(3)	642	1.283	(5)	1.278
Refino y Marketing.....	455	(7)	448	763	(9)	754
Química.....	55	2	57	96	1	97
Gas natural y electricidad.....	58	(2)	56	148	(15)	133
Corporación y otros	(55)	20	(35)	(70)	23	(47)
Cargas financieras.....	(120)	(31)	(151)	(306)	13	(293)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.038	(21)	1.017	1.914	8	1.922
Impuesto sobre beneficios.....	(334)	7	(327)	(614)	(3)	(617)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	19	-	19	54	-	54
Resultado del periodo.....	723	(14)	709	1.354	5	1.359
RESULTADO ATRIBUIBLE A:						
Socios externos	23	-	23	36	-	36
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	700	(14)	686	1.318	5	1.323
	TERCER TRIMESTRE 2004			ENERO-SEPTIEMBRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.221	10	1.231	3.441	5	3.446
Exploración y Producción.....	713	(2)	711	1.996	(7)	1.989
Refino y Marketing.....	428	(19)	409	1.191	(28)	1.163
Química.....	96	2	98	192	3	195
Gas natural y electricidad.....	73	(4)	69	221	(19)	202
Corporación y otros	(89)	33	(56)	(159)	56	(103)
Cargas financieras.....	(119)	(1)	(120)	(425)	12	(413)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.102	9	1.111	3.016	17	3.033
Impuesto sobre beneficios.....	(351)	(3)	(354)	(965)	(5)	(970)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	34	-	34	88	-	88
Resultado del periodo.....	785	6	791	2.139	12	2.151
RESULTADO ATRIBUIBLE A:						
Socios externos	18	-	18	54	-	54
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	767	6	773	2.085	12	2.097
	CUARTO TRIMESTRE 2004			ENERO-DICIEMBRE 2004		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	525	693	1.218	3.966	698	4.664
Exploración y Producción.....	557	92	649	2.553	85	2.638
Refino y Marketing.....	351	138	489	1.542	110	1.652
Química.....	81	13	94	273	16	289
Gas natural y electricidad.....	89	(19)	70	310	(38)	272
Corporación y otros	(553)	469	(84)	(712)	525	(187)
Cargas financieras.....	(71)	(18)	(89)	(496)	(6)	(502)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	454	675	1.129	3.470	692	4.162
Impuesto sobre beneficios.....	(146)	(216)	(362)	(1.111)	(221)	(1.332)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	43	-	43	131	-	131
Resultado del periodo.....	351	459	810	2.490	471	2.961
RESULTADO ATRIBUIBLE A:						
Socios externos	23	-	23	77	-	77
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	328	459	787	2.413	471	2.884

(*) Los conceptos incluidos como resultados no recurrentes son: (i) todas las partidas que con los principios contables españoles se clasifican como resultados extraordinarios (Plan general de contabilidad español y resto de normativa aplicable a las compañías españolas). En este sentido, la normativa contable española clasifica como resultados extraordinarios aquellas partidas que caen fuera de las actividades típicas de la empresa y no se espera, razonablemente, que ocurran con frecuencia; (ii) el resultado de las ventas de activos de E&P; (iii) las diferencias de cambio generadas por la posición neta en balance de cuentas en moneda distinta a la moneda funcional utilizada por la filial, para su consolidación en los estados financieros del grupo; (iv) las valoraciones a mercado de los derivados financieros, y (v) cualquier partida análoga que se refiera a operaciones distintas de las actividades ordinarias de la compañía y no se espera que ocurran regularmente.

**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				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	1.751	1.824	2.075	2.069	7.719
España	18	26	26	29	99
ABB	1.073	1.105	1.246	1.231	4.655
Resto del Mundo	660	693	803	809	2.965
Refino y Marketing	7.792	8.333	8.701	9.371	34.197
España	5.411	5.799	6.294	6.691	24.195
ABB.....	1.369	1.465	1.602	1.564	6.000
Resto del Mundo	1.012	1.069	805	1.116	4.002
Química	634	689	826	876	3.025
España	525	565	654	700	2.444
ABB	109	124	172	144	549
Resto del Mundo	-	-	-	32	32
Gas natural y electricidad	493	418	475	605	1.991
Corporación y otros	(1.306)	(1.316)	(1.546)	(1.519)	(5.687)
TOTAL	9.364	9.948	10.531	11.402	41.245
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	1.751	3.575	5.650	7.719	
España	18	44	70	99	
ABB	1.073	2.178	3.424	4.655	
Resto del Mundo	660	1.353	2.156	2.965	
Refino y Marketing	7.792	16.125	24.826	34.197	
España	5.411	11.210	17.504	24.195	
ABB.....	1.369	2.834	4.436	6.000	
Resto del Mundo	1.012	2.081	2.886	4.002	
Química	634	1.323	2.149	3.025	
España	525	1.090	1.744	2.444	
ABB	109	233	405	549	
Resto del Mundo	-	-	-	32	
Gas natural y electricidad	493	911	1.386	1.991	
Corporación y otros	(1.306)	(2.622)	(4.168)	(5.687)	
TOTAL	9.364	19.312	29.843	41.245	

NOTA: Estas cifras incluyen algunas reclasificaciones respecto a las que figuraban en este anexo publicado junto con la nota de resultados del primer trimestre de 2005.

**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				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	638	645	713	557	2.553
España	9	7	(2)	12	26
ABB	417	405	492	449	1.763
Resto del Mundo	212	233	223	96	764
Refino y Marketing	308	455	428	351	1.542
España	225	327	309	385	1.246
ABB.....	75	107	96	(26)	252
Resto del Mundo	8	21	23	(8)	44
Química	41	55	96	81	273
España	19	24	46	32	121
ABB	22	31	50	37	140
Resto del Mundo	-	-	-	12	12
Gas natural y electricidad	90	58	73	89	310
Corporación y otros	(15)	(55)	(89)	(553)	(712)
TOTAL	1.062	1.158	1.221	525	3.966
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	638	1.283	1.996	2.553	
España	9	16	14	26	
ABB	417	822	1.314	1.763	
Resto del Mundo	212	445	668	764	
Refino y Marketing	308	763	1.191	1.542	
España	225	552	861	1.246	
ABB.....	75	182	278	252	
Resto del Mundo	8	29	52	44	
Química	41	96	192	273	
España	19	43	89	121	
ABB	22	53	103	140	
Resto del Mundo				12	
Gas natural y electricidad	90	148	221	310	
Corporación y otros	(15)	(70)	(159)	(712)	
TOTAL	1.062	2.220	3.441	3.966	

**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				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	969	968	1.103	1.108	4.148
España	9	5	(2)	19	31
ABB	654	659	754	738	2.805
Resto del Mundo	306	304	351	351	1.312
Refino y Marketing	432	595	564	678	2.269
España	309	414	405	550	1.678
ABB.....	103	148	138	86	475
Resto del Mundo	20	33	21	42	116
Química	81	96	135	109	421
España	52	57	78	60	247
ABB	29	39	57	33	158
Resto del Mundo	-	-	-	16	16
Gas natural y electricidad	104	87	99	98	388
Corporación y otros	(20)	(29)	(34)	(141)	(224)
TOTAL	1.566	1.717	1.867	1.852	7.002
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	969	1.937	3.040	4.148	
España	9	14	12	31	
ABB	654	1.313	2.067	2.805	
Resto del Mundo	306	610	961	1.312	
Refino y Marketing	432	1.027	1.591	2.269	
España	309	723	1.128	1.678	
ABB.....	103	251	389	475	
Resto del Mundo	20	53	74	116	
Química	81	177	312	421	
España	52	109	187	247	
ABB	29	68	125	158	
Resto del Mundo	-	-	-	16	
Gas natural y electricidad	104	191	290	388	
Corporación y otros	(20)	(49)	(83)	(224)	
TOTAL	1.566	3.283	5.150	7.002	

**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				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	280	306	307	292	1.185
España	-	3	-	9	12
ABB	158	179	174	220	731
Resto del Mundo	122	124	133	63	442
Refino y Marketing	130	256	213	712	1.311
España	96	130	149	259	634
ABB.....	22	53	54	91	220
Resto del Mundo	12	73	10	362	457
Química	17	18	19	238	292
España	15	14	16	27	72
ABB	2	4	3	8	17
Resto del Mundo	-	-	-	203	203
Gas natural y electricidad	428	50	186	113	777
Corporación y otros	16	19	85	62	182
TOTAL	871	649	810	1.417	3.747
	DATOS ACUMULADOS				
	1T04	2T04	3T04	4T04	
Exploración y Producción	280	586	893	1.185	
España	-	3	3	12	
ABB	158	337	511	731	
Resto del Mundo	122	246	379	442	
Refino y Marketing	130	386	599	1.311	
España	96	226	375	634	
ABB.....	22	75	129	220	
Resto del Mundo	12	85	95	457	
Química	17	35	54	292	
España	15	29	45	72	
ABB	2	6	9	17	
Resto del Mundo	-	-	-	203	
Gas natural y electricidad	428	478	664	777	
Corporación y otros	16	35	120	182	
TOTAL	871	1.520	2.330	3.747	

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	2004			
	MARZO	JUNIO	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
Fondo de Comercio	3.225	3.212	3.284	3.204
Otros activos intangibles	679	685	704	693
Propiedades, Planta y Equipo	19.770	19.787	19.700	19.459
A. Instrumentos financieros a largo plazo	981	958	1.011	1.358
Otros activos no corrientes	1.267	1.357	1.520	1.284
Activos por impuestos diferidos	1.004	1.008	1.148	1.071
Activos disponibles para la venta	43	41	47	83
Activo circulante comercial	6.878	7.133	7.810	8.202
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	2.986	2.625	2.348	3.681
TOTAL ACTIVO	36.833	36.806	37.572	39.035
Patrimonio neto total				
C. Atribuido a la sociedad dominante	11.538	12.251	12.963	12.496
D. Atribuido a los socios externos	487	477	452	426
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	1.142	1.167	1.199	1.984
Pasivos por impuestos diferidos	3.095	3.159	3.129	2.768
E. Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	193	189	216	182
F. Acciones preferentes	3.428	3.435	3.433	3.386
G. Préstamos y deudas financieras no corrientes	7.973	7.769	6.169	7.285
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	401	397	391	551
Otras deudas no corrientes	774	860	1.013	816
H. Préstamos y deudas financieras corrientes	1.708	1.833	3.257	3.139
Acreedores comerciales corrientes	6.094	5.269	5.350	6.002
TOTAL PASIVO	36.833	36.806	37.572	39.035
I. VALORACIÓN NETA A MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EX-TIPO DE CAMBIO	(197)	(153)	(176)	(123)
J. DEUDA NETA (Suma de G+H-A-B+I)	5.517	5.866	5.891	5.262
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+F+J)	21.163	22.218	22.955	21.752
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+F+J)	20.970	22.029	22.739	21.570
ROACE antes de no recurrentes	14,4%	14,7%	15,0%	15,7%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES				TOTAL
	1T04	2T04	3T04	4T04	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.062	1.158	1.221	525	3.966
Ajustes al resultado:					
Amortizaciones	535	546	609	640	2.330
Provisiones netas dotadas	3	30	59	647	739
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(8)	(4)	(11)	2	(21)
Otros ajustes	(26)	(13)	(11)	38	(12)
EBITDA.....	1.566	1.717	1.867	1.852	7.002
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(66)	(173)	(605)	24	(820)
Dividendos cobrados.....	2	13	6	21	42
Impuestos pagados.....	(102)	(1.084)	(269)	(289)	(1.744)
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(47)	(13)	(30)	(76)	(166)
	1.353	460	969	1.532	4.314
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inversiones en inmovilizado y sociedades:					
Activos intangibles	(16)	(16)	(31)	(20)	(83)
Propiedades, Planta y Equipo	(440)	(555)	(579)	(818)	(2.392)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(358)	(3)	(130)	(592)	(1.083)
Otros activos no corrientes	(57)	(75)	(70)	13	(189)
Total Inversiones	(871)	(649)	(810)	(1.417)	(3.747)
Desinversiones	49	26	86	100	261
	(822)	(623)	(724)	(1.317)	(3.486)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Deuda financiera neta recibida.....	109	10	91	1.557	1.767
Deuda financiera neta cancelada	(2.428)	(165)	(102)	(285)	(2.980)
Intereses netos pagados	(216)	(90)	(133)	(164)	(603)
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros	24	0	(8)	86	102
Pagos por arrendamiento financiero	(3)	(3)	(3)	(3)	(12)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos	26	31	26	23	106
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(21)	(13)	(24)	15	(43)
Dividendos distribuidos	(249)	(19)	(247)	(20)	(535)
	(2.758)	(249)	(400)	1.209	(2.198)
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.227)	(412)	(155)	1.424	(1.370)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo	4.691	2.464	2.052	1.897	4.691
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período	2.464	2.052	1.897	3.321	3.321
DATOS ACUMULADOS					
	1T04	2T04	3T04	4T04	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.062	2.220	3.441	3.966	
Ajustes al resultado:					
Amortizaciones	535	1.081	1.690	2.330	
Provisiones netas dotadas	3	33	92	739	
Resultados en enajenación de activos no comerciales.....	(8)	(12)	(23)	(21)	
Otros ajustes	(26)	(39)	(50)	(12)	
EBITDA.....	1.566	3.283	5.150	7.002	
Variación real del fondo de maniobra comercial.....	(66)	(239)	(844)	(820)	
Dividendos cobrados.....	2	15	21	42	
Impuestos pagados.....	(102)	(1.186)	(1.455)	(1.744)	
Provisiones aplicadas a su finalidad.....	(47)	(60)	(90)	(166)	
	1.353	1.813	2.782	4.314	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inversiones en inmovilizado y sociedades:					
Activos intangibles	(16)	(32)	(63)	(83)	
Propiedades, Planta y Equipo	(440)	(995)	(1.574)	(2.392)	
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(358)	(361)	(491)	(1.083)	
Otros activos no corrientes	(57)	(132)	(202)	(189)	
Total Inversiones	(871)	(1.520)	(2.330)	(3.747)	
Desinversiones	49	75	161	261	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Deuda financiera neta recibida.....	109	119	210	1.767	
Deuda financiera neta cancelada	(2.428)	(2.593)	(2.695)	(2.980)	
Intereses netos pagados	(216)	(306)	(439)	(603)	
Tesorería obtenida (aplicada) en contratos de derivados financieros	24	24	16	102	
Pagos por arrendamiento financiero	(3)	(6)	(9)	(12)	
Subvenciones y otros pasivos no corrientes recibidos	26	57	83	106	
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros.....	(21)	(34)	(58)	(43)	
Dividendos distribuidos	(249)	(268)	(515)	(535)	
	(2.758)	(3.007)	(3.407)	(2.198)	
Variación neta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.227)	(2.639)	(2.794)	(1.370)	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo	4.691	4.691	4.691	4.691	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período	2.464	2.052	1.897	3.321	

NOTA: Estas cifras incluyen algunas reclasificaciones respecto a las que figuraban en este anexo publicado junto con la nota de resultados del primer trimestre de 2005.