

**El resultado neto alcanza 888 millones de euros,
un 3% superior al del mismo trimestre de 2006**

Cifras no auditadas (NIIF)

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2007	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
--------------------------------------	------	------	------	--------------------------

RESULTADO CONTABLE (Millones de euros)

RESULTADO DE LAS OPERACIONES	1.604	845	1.407	-12,3
RESULTADO NETO	862	473	888	3,0

INDICADORES PROFORMA (Millones de euros)

RESULTADO OPERATIVO AJUSTADO	1.584	974	1.409	-11,0
RESULTADO NETO AJUSTADO	844	547	838	-0,7

BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros por acción	0,71	0,39	0,73	3,0
Dólares por acción	0,86	0,51	0,97	12,8

DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2007

- **El resultado neto** del trimestre alcanzó 888 millones de euros, un 3,0% superior al del mismo trimestre del año anterior. Este resultado es consecuencia de una mejoría de todos los negocios con excepción del de Exploración y Producción que se ha visto penalizado por la caída de los precios y por la debilidad del dólar.
- **El resultado de las operaciones** alcanzó 1.407 millones de euros lo que supone una disminución de 197 millones de euros frente al primer trimestre de 2006. Las razones de este menor resultado son: la revalorización del euro frente al dólar, la caída del precio del crudo, que en su calidad Brent pasó de 61,79 \$/bbl a 57,76 \$/bbl, y la variación del valor de las existencias. Estos efectos negativos se vieron compensados, parcialmente, por unos mayores márgenes de refino, de marketing, de GLP y de gas natural, así como de la petroquímica.
- El pasado 9 de mayo se celebró la **Junta General de Accionistas** en la que se aprobaron todos los puntos del orden del día sometidos a votación. En este sentido, se aprobó el pago de un dividendo complementario de 0,36 euros brutos por acción, por lo que el dividendo correspondiente al ejercicio 2006 fue de 0,72 euros brutos por acción, que supone un incremento del 20% con respecto al dividendo abonado en el ejercicio anterior. Asimismo, se nombró a D. Luis Carlos Croissier Batista y a D. Ángel Durández Adeva como consejeros independientes por lo que el número de consejeros ha pasado de 14 a 16 miembros.

1.- ANÁLISIS DEL RESULTADO CONSOLIDADO

El resultado de las operaciones alcanzó 1.407 millones de euros lo que supone una disminución de 197 millones de euros frente al primer trimestre de 2006. Las principales razones de este menor resultado son:

- La revalorización del euro frente al dólar, que pasó de 1,201 \$/euro en el primer trimestre de 2006 a 1,311 \$/euro en el primer trimestre de 2007, lo que supone un impacto negativo, en este trimestre de 105 millones de euros.
- La caída del precio del crudo, que en su calidad Brent pasó de 61,79 \$/bbl en el primer trimestre de 2006 a 57,76 \$/bbl en el primer trimestre de 2007, que impacta negativamente en este trimestre en 117 millones de euros.
- Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema MIFO, generan un efecto negativo de 214 millones de euros en la comparación con el año 2006.

Estos efectos negativos se vieron compensados por unos mayores márgenes de refino, marketing, GLP y gas natural así como de la petroquímica.

En el área de refino y marketing, el indicador de margen de refino de la compañía en el primer trimestre de 2007 alcanzó 7,3 \$/bbl, sensiblemente superior a los 5,7\$/bbl del primer trimestre de 2006. Este efecto ha mejorado el resultado en aproximadamente 140 millones de euros. En marketing, tanto en España como en Argentina, los márgenes de comercialización han sido superiores a los del mismo periodo del año anterior.

La actividad química se ha caracterizado por unos mejores márgenes en la química básica debidos a los altos precios de las olefinas, lo que ha contribuido a que el resultado de las operaciones haya mejorado en 49 millones de euros.

Por último, el área de gas y electricidad refleja el comportamiento favorable de la actividad de comercialización de gas en España.

El EBITDA ascendió a 2.036 millones de euros un 13,5% inferior al del primer trimestre de 2006. El beneficio por acción ha alcanzado 0,73 euros en el primer trimestre de 2007 frente a los 0,71 euros en el mismo periodo del año 2006. En dólares el beneficio neto por acción en este trimestre alcanzó 0,97 \$, un 12,8% superior al del mismo trimestre de 2006.

El resultado neto alcanzó 888 millones de euros en el trimestre. Este importe, que mejora en un 3,0% el del primer trimestre de 2006, se ha visto afectado por unos resultados financieros positivos de 10 millones de euros y por una menor tasa fiscal en el trimestre del 36,9% frente al 42% del mismo periodo del año anterior.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	916	396	625	-31,8
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	919	575	625	-32,0
PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	533,7	515,9	511,6	-4,1
PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	3.349	3.286	3.217	-4,0
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	1.130,2	1.101,1	1.084,5	-4,0
INVERSIONES (Millones de euros)	475	676	1.048	120,6
AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	86	168	102	18,6

PRECIOS DE REALIZACIÓN	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
Brent (\$/Bbl)	61,79	59,68	57,76	-6,5
WTI (\$/Bbl)	63,47	62,92	58,27	-8,2
LÍQUIDOS (\$/Bbl)	42,87	42,33	41,09	-4,2
GAS (\$/Miles scf)	2,07	2,46	2,53	22,2

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

El **resultado de las operaciones** en el primer trimestre de 2007 ascendió a 625 millones de euros. El análisis de la variación del resultado es mas claro aislando Venezuela dado que los menores volúmenes de producción por la migración a Empresas Mixtas se han compensado con los mayores precios, todo ello ha supuesto un impacto negativo de 5 millones de euros respecto del primer trimestre de 2006.

Sin Venezuela, el descenso del **resultado de las operaciones** se debe principalmente a: la disminución del precio internacional del crudo (117 millones de euros), el incremento generalizado de los costes de la industria (65 millones de euros), el efecto del tipo de cambio que ya ha sido comentado con anterioridad (50 millones de euros) y las mayores amortizaciones (54 millones de euros).

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF sin Venezuela ha sido de 40,78 \$/bbl, frente a los 44,61 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 42,06 \$/bbl del cuarto trimestre del año 2006.

El precio medio del gas en el trimestre, sin Venezuela, se ha situado en 2,07 dólares por mil pies cúbicos, un 7,1% 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 y Argentina, que alcanzó en este trimestre 1,88 dólares por mil pies cúbicos, un 11% superior al del mismo periodo del año anterior, si bien, si se tiene en cuenta que una parte del aumento de los precios es debido a los mayores impuestos a la exportación de gas, principalmente a Chile, este incremento tiene un impacto irrelevante en el resultado.

La producción total sin Venezuela en el primer trimestre de 2007 ascendió a 1.041.300 barriles equivalentes al día con un aumento del 1,0% respecto a la del primer trimestre del año anterior. Este aumento se debe principalmente a la producción del campo Albacora Leste en Brasil (19 kbep/día) y al incremento en Trinidad y Tobago debido al funcionamiento a mayor capacidad del cuarto tren de Atlantic LNG, Estos aumentos han sido parcialmente compensados con la menor producción en Argentina por el declino de los campos, en Argelia por la parada por mantenimiento de TFT y en Bolivia, por la menor demanda de gas de Brasil.



La producción de líquidos se situó en 499.700 barriles por día, lo que representa un aumento del 1% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado. La producción en ABB (Argentina-Bolivia-Brasil) alcanzó 380 kbep/día lo que supone un incremento del 2,7%, como consecuencia de la producción del campo Albacora Leste en Brasil, compensada en parte por la caída de producción en Argentina del 1,7% y en Bolivia. La producción en el resto del mundo fue de 120 kbep/día, un 3% inferior a la del mismo periodo del año anterior debido a la menor producción en Dubai, por el declino de los campos, y en Argelia por la parada de mantenimiento antes mencionada. Todo ello compensado parcialmente por los incrementos de la producción en Colombia y Ecuador.

La producción de gas se situó en 3.041 Mscf/día (541.510 bep/día), un 1,0% superior a la del primer trimestre de 2006. El aumento se localizó fundamentalmente en Trinidad y Tobago (11 kbep/día) que se compensó parcialmente con la disminución en Argelia (4 kbep/día).

Respecto a la producción en Venezuela ascendió en el trimestre a 43,2 kbep/día, frente a los 99,0 kbep/día en el mismo periodo del año anterior. Este descenso se debe, fundamentalmente a la migración a empresas mixtas (46,5 kbep/día) y por las limitaciones en las entregas de gas a PDVSA (9,4 kbep/día).

Las inversiones del primer trimestre en el área de Exploración y Producción han alcanzado los 1.048 millones de euros, un 120,6% superior a las del primer trimestre de 2006. Este incremento se debe básicamente a la adquisición de un 28% de Genghis Khan en el Golfo de México (EEUU) y a las mayores inversiones en desarrollo, así como en la planta de regasificación de Canaport y en el proyecto de Perú LNG. Las inversiones en desarrollo representaron un 36% de la inversión total del trimestre y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (49%), EEUU (15%), Trinidad y Tobago (13%), Argelia (8%) y Ecuador (5%).

2.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	603	244	637	5,6
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	605	281	633	4,6
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	14.469	14.951	14.502	0,2
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	1.122	955	1.058	-5,7
INVERSIONES (Millones de euros)	134	474	215	60,4

INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
España	4,61	4,39	6,54	41,9
ABB	8,42	8,65	10,11	20,1
Repsol YPF	5,70	5,69	7,28	27,7

El **resultado de las operaciones** ascendió en el primer trimestre de 2007 a 637 millones de euros frente a los 603 millones de euros del mismo período de 2006.

Las causas fundamentales de las variaciones corresponden, en términos positivos, a la mejora de los márgenes de refino y al mejor comportamiento del mix margen-volumen en las actividades de marketing y GLP y, como contrapartida, al importante efecto patrimonial sobre los stocks y al debilitamiento del dólar frente al euro.

El aumento del margen de refino en 1,6 \$/Bbl se ha debido fundamentalmente a la fortaleza de los spreads de las gasolinas y ha supuesto un incremento del resultado de 140 millones de euros, aproximadamente. La destilación ha sido similar, si bien en España fue inferior en un 3,1% como consecuencia de las paradas de mantenimiento en las refinerías de Cartagena y Puertollano.

Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema MIFO, generan un efecto negativo de 201 millones de euros en la comparación con el año 2006.

En España los márgenes de combustibles en estaciones de servicio han sido superiores a los del mismo período de 2006 y a los del trimestre anterior, de forma que el resultado de las operaciones mejora alrededor de 60 millones de euros.

En ABB, las ventas de productos claros al marketing propio crecieron un 6,6% respecto del mismo período del año anterior y los márgenes mejoraron significativamente, especialmente durante los meses de enero y febrero, como consecuencia de la evolución de la cotización internacional de los productos, mejorando el resultado de las operaciones de Marketing en aproximadamente 56 millones de euros.

En cuanto al negocio de GLP, los márgenes son superiores, en la mayor parte de los países, a los del mismo período de 2006 y han contribuido al incremento del resultado de las operaciones, pese a la bajada del 5,7% en el volumen de ventas. Esta disminución se produce en el canal minorista España (por retroceso del mercado y temperaturas más suaves) y mayorista Argentina (por menor disponibilidad de producto) y es compensada con incrementos en Perú (15,6%), Chile (10,5%) y Ecuador (6,6%).

Las **inversiones** en el área de Refino y Marketing en el primer trimestre de 2007 ascendieron a 215 millones de euros. Las inversiones se han destinado fundamentalmente a los proyectos de refino en curso, además de a mejoras operativas y de las instalaciones, seguridad y medio ambiente, calidad de carburantes y conversión.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	39	145	88	125,6
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	40	89	88	120,0
VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	1.168	1.149	1.147	-1,8
INVERSIONES (Millones de euros)	31	94	40	29,0

INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
Cracker (Eur/ton)	438	684	557	27,1
Derivada Europa (Eur/ton)	348	347	340	-2,2
Derivada Latinoamérica (USD/ton)	238	331	351	47,7

Los indicadores representan márgenes sobre materia prima, basados en los precios internacionales de los productos petroquímicos en los mercados de referencia. Estos indicadores incorporan los productos más significativos del portafolio químico de Repsol YPF y están ponderados según la capacidad nominal de las plantas de producción.

El resultado de las operaciones en el área química en el primer trimestre de 2007 ascendió a 88 millones de euros frente a los 39 millones de euros del mismo período de 2006.

Las causas fundamentales de las variaciones corresponden a la mejora de los márgenes de Petroquímica Básica y de la Derivada en Latinoamérica y a los menores costes de las energías.

Los mayores márgenes internacionales de Química Básica se deben a los altos precios de etileno y propileno así como a la disminución que han experimentado las cotizaciones de las naftas y el crudo.

Respecto de la Derivada en Latinoamérica, se produce tanto un incremento de volúmenes en todas las líneas de negocio como de márgenes, destacando entre éstos los del metanol.

Las **inversiones** del primer trimestre de 2007 ascendieron a 40 millones de euros, un 29,0% superiores a las del mismo período del año anterior. Las principales inversiones en este trimestre son la construcción de una planta de benceno, que se pondrá en marcha durante 2007 con una capacidad de 190 kt/año, y la ampliación en un 33% de la capacidad de la planta de OP/SM, ambas en Tarragona.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	141	108	149	5,7
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	111	106	149	34,2
INVERSIONES (Millones de euros)	83	92	48	-42,2

El **resultado de las operaciones** en el primer trimestre ascendió a 149 millones de euros, frente a los 141 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 5,7%. Descontado el efecto de la venta de acciones de Enagas que tuvo lugar en el primer trimestre de 2006 el crecimiento del resultado se eleva al 34,2%.

Los resultados han crecido como reflejo del importante incremento de los resultados de Gas Natural SDG registrado en las áreas de comercialización y distribución de gas natural, que compensan sobradamente la disminución registrada en la actividad de electricidad en España, que recoge la caída de los precios del pool eléctrico. En particular destacan los crecimientos en los resultados de la actividad en Latinoamérica y de comercialización de gas natural en España.

Los resultados de la distribución de gas en España aumentan conforme a la retribución reconocida a Gas Natural SDG para el ejercicio 2007.

El crecimiento de resultados en Latinoamérica se debe fundamentalmente al buen comportamiento de la distribución en Colombia. En Argentina, se ha oficializado la subida de tarifas que estaba pendiente desde finales de 2005. Los incrementos en los resultados son más importantes si se tiene en cuenta la devaluación del dólar y las monedas locales frente al euro.

La comercialización de gas natural en España viene reflejando una constante mejoría, fruto de la línea comercial seguida por la compañía con la optimización de la cartera de contratos de gas en el mercado liberalizado y de la política de precios adaptada a las condiciones actuales del mercado.

Las **inversiones** en Gas y Electricidad durante el primer trimestre de 2007 fueron de 48 millones de euros, cifra inferior a la del mismo trimestre del año anterior. Estas inversiones se han dedicado fundamentalmente a la actividad de distribución en España y a los proyectos de generación de electricidad.

2.5 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación y actividades no imputados a los negocios. En el primer trimestre de 2007 se registró un resultado negativo de 92 millones de euros en línea con el primer trimestre de 2006.

3.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	4T06	1T07	% Variación 1T07/4T06
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	5.870	4.396	-25,1
EBITDA	-1.918	-2.036	6,2
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	-968	16	-
INVERSIONES (1)	1.410	1.250	-11,3
DESINVERSIONES	-252	-39	-84,5
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	28	452	1.514,3
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (2)	-182	-53	-70,9
IMPUESTOS PAGADOS	334	355	6,3
OTROS MOVIMIENTOS	74	85	14,9
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	4.396	4.426	0,7
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	7.841	7.924	1,1

Ratio de endeudamiento

CAPITAL EMPLEADO (millones de euros)	25.883	26.755	3,4
DEUDA NETA/ CAPITAL EMPLEADO (%)	17,0	16,5	-2,9
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	30,3	29,6	-2,3

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 127 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 1.377 millones de euros (ver tabla de inversiones.)

(2) A 30 de marzo de 2007, 1 euro = 1,332 dólares

La deuda neta de la compañía al final del primer trimestre de 2007 se situó en 4.426 millones de euros, con un ligero aumento de 30 millones de euros con respecto a diciembre de 2006.

El volumen de EBITDA generado en el trimestre, un 6,2 % superior al del cuarto trimestre del 2006, ha permitido sobradamente financiar las inversiones del periodo por importe de 1.250 millones de euros, el pago del dividendo a cuenta de 2006 por importe de 440 millones de euros y el pago de dividendo a socios externos por importe de 12 millones de euros.

El ratio de Deuda Neta sobre Capital Empleado a marzo de 2007 se ha situado en el 16,5%, con una disminución de 0,5 puntos porcentuales con respecto al reportado a diciembre de 2006. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio ha pasado del 30,3% en diciembre de 2006 al 29,6% a 31 de marzo de 2007.

El resultado financiero en el primer trimestre de 2007 ha sido positivo en 10 millones de euros frente a los 119 millones de euros de gasto financiero registrados el primer trimestre del año 2006. Este cambio de signo en el resultado financiero obedece fundamentalmente a la reversión de los intereses de demora correspondientes a unas provisiones de carácter fiscal por un importe de 65 millones de euros.

Cifras no auditadas (NIIF)

CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
INTERESES NETOS	94	72	83	-11,7
RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	46	49	46	-
INTERCALARIOS, DERIVADOS Y PROVISIONES	31	24	-26	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-70	-18	-65	-7,1
OTROS (INGRESOS) / GASTOS	18	-32	-48	-
TOTAL	119	95	-10	-

4.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

4.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

La tasa efectiva del impuesto sobre sociedades para la totalidad del ejercicio 2007 se ha estimado en un 40%, cifra inferior a la del año 2006 como consecuencia, fundamentalmente, de la reducción del tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades en España y del abandono de actividades en Dubai, cuya tasa fiscal era del 98%.

No obstante, el tipo impositivo efectivo en este primer trimestre se ha situado en el 36,9%, debido a la reversión de las provisiones fiscales ya mencionadas. El impuesto devengado en este periodo ascendió a 522 millones de euros.

4.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIIF)

DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	1T06	4T06	1T07	% Variación 1T07/1T06
E&P	17	9	15	-11,8
R&M	8	58	15	87,5
QUÍMICA	-	-	-	-
G&E	1	-1	-	-
TOTAL	26	66	30	15,4

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2007 a 30 millones de euros frente a los 26 millones de euros del mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la contribución de Atlantic LNG y CLH.

4.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2007 ascendió a 37 millones de euros frente a 25 millones de euros del primer trimestre de 2006. Este resultado se debe fundamentalmente a los mejores resultados de La Pampilla y Andina.



5.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2006 las noticias relevantes anunciadas por la compañía han sido las siguientes:

En el área de Exploración y Producción, el Presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, y el Presidente de la empresa estatal Libia de petróleos (NOC), Shokri Ghanem, anunciaron recientemente el acuerdo para el desarrollo del campo I/R, en el que hay una estimación de 1.261 millones de barriles de petróleo "oil in place", lo que representa uno de los mayores descubrimientos de petróleo realizados por la compañía en su historia. El descubrimiento de este importante campo situado en los bloques NC186 y NC115, ambos participados por Repsol YPF, se localiza en la prolífica Cuenca de Murzuq, permitirá a Repsol YPF incrementar significativamente su producción y reservas en Libia durante los próximos años y reforzar su presencia en el Norte de África, área que además de ser una de la más rentables de la compañía, será una de las de mayor crecimiento en los próximos años. Repsol YPF participa en los campos NC115 y NC186 que tienen una producción total de más de 250.000 barriles/día de crudo de gran calidad y tienen unas reservas probadas netas para Repsol YPF a 31 de marzo de 2007 de 114 millones de barriles.

La sociedad conjunta Repsol / Gas Natural, Stream, incorporará a su flota tres nuevos buques de gas natural licuado (GNL), uno de la Naviera Elcano y dos de Knutsen OAS. Repsol ha firmado la contratación de los citados tres barcos bajo la modalidad de "time charter" y se incorporarán a la flota de la sociedad conjunta, en 2010 para el proyecto Perú LNG. Los buques tendrán una capacidad nominal de 173.000 metros cúbicos de GNL cada uno.

En la Corporación, el pasado mes de abril, Repsol YPF fue valorada como la mejor petrolera en Europa en materia de Responsabilidad Social Corporativa y entre las doce primeras del continente según el estudio The Good Company Ranking 2007. El estudio, que está elaborado por las firmas Kirchhoff Consultant y Deloitte, evalúa la actuación de las 120 mayores empresas del continente y se dio a conocer durante la celebración del Foro Económico Mundial de Davos.

El pasado 9 de mayo se celebró la Junta General de Accionistas en la que se aprobaron todas las propuestas presentadas, entre ellas, el pago de un dividendo complementario de 0,36 euros brutos por acción, por lo que el dividendo correspondiente al ejercicio 2006 fue de 0,72 euros brutos por acción, que supone un incremento del 20% con respecto al dividendo abonado en el ejercicio anterior.

Asimismo, se nombraron a D. Luis Carlos Croissier Batista y a D. Ángel Durández Adeva como consejeros independientes por lo que el número de consejeros ha pasado de 14 a 16 miembros. Por último, se ratificaron los nombramientos acordados por el Consejo de Administración de D. Juan Abelló Gallo, D. Luis Fernando del Rivero Asensio y de D. Manuel Raventós Negra.

Madrid, 14 de mayo de 2007

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 1^{er.} TRIMESTRE 2007



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-MARZO	
	1T06	4T06	1T07	2006	2007
EBITDA	2,354	1,918	2,036	2,354	2,036
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1,604	845	1,407	1,604	1,407
Cargas financieras.....	(119)	(95)	10	(119)	10
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1,485	750	1,417	1,485	1,417
Impuesto sobre beneficios.....	(624)	(330)	(522)	(624)	(522)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	26	66	30	26	30
Resultado del periodo	887	486	925	887	925
RESULTADO ATRIBUIBLE A:					
Socios externos	25	13	37	25	37
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	862	473	888	862	888
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción	0.71	0.39	0.73	0.71	0.73
* \$/ADR	0.86	0.51	0.97	0.85	0.97

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

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

1.208 dólares por euro en 1T06

1.317 dólares por euro en 4T06

1.332 dólares por euro en 1T07

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 2006			ENERO-MARZO 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	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

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

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	13	-	13	224	(112)	112
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	473	74	547	3.124	(32)	3.092

	PRIMER TRIMESTRE 2007			ENERO-MARZO 2007		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.407	2	1.409	1.407	2	1.409
Exploración y Producción.....	625	-	625	625	-	625
Refino y Marketing.....	637	(4)	633	637	(4)	633
Química.....	88	-	88	88	-	88
Gas natural y electricidad.....	149	-	149	149	-	149
Corporación y otros.....	(92)	6	(86)	(92)	6	(86)
Cargas financieras.....	10	(65)	(55)	10	(65)	(55)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos y participadas	1.417	(63)	1.354	1.417	(63)	1.354
Impuesto sobre beneficios.....	(522)	18	(504)	(522)	18	(504)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	30	(5)	25	30	(5)	25
Resultado del periodo.....	925	(50)	875	925	(50)	875

RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos	37	-	37	37	-	37
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	888	(50)	838	888	(50)	838

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-MARZO	
	1T06	4T06	1T07	2006	2007
Exploración y Producción	2.486	2.478	2.385	2.486	2.385
España	54	35	26	54	26
ABB	1.364	1.422	1.328	1.364	1.328
Resto del Mundo	1.068	1.021	1.031	1.068	1.031
Refino y Marketing	11.508	8.875	10.205	11.508	10.205
España	8.254	5.504	6.718	8.254	6.718
ABB.....	1.873	1.811	2.020	1.873	2.020
Resto del Mundo	1.381	1.560	1.467	1.381	1.467
Química	1.125	1.096	1.179	1.125	1.179
España	838	828	866	838	866
ABB	197	200	210	197	210
Resto del Mundo	90	68	103	90	103
Gas natural y electricidad	997	841	850	997	850
Corporación y otros	(1.932)	(1.638)	(1.681)	(1.932)	(1.681)
TOTAL	14.184	11.652	12.938	14.184	12.938

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-MARZO	
	1T06	4T06	1T07	2006	2007
Exploración y Producción	916	396	625	916	625
España	15	(8)	5	15	5
ABB	415	74	170	415	170
Resto del Mundo	486	330	450	486	450
Refino y Marketing	603	244	637	603	637
España	483	252	407	483	407
ABB.....	81	(24)	162	81	162
Resto del Mundo	39	16	68	39	68
Química	39	145	88	39	88
España	1	100	26	1	26
ABB	30	49	49	30	49
Resto del Mundo	8	(4)	13	8	13
Gas natural y electricidad	141	108	149	141	149
Corporación y otros	(95)	(48)	(92)	(95)	(92)
TOTAL	1.604	845	1.407	1.604	1.407

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-MARZO	
	1T 06	4T06	1T07	2006	2007
Exploración y Producción	1.400	1.240	1.115	1.400	1.115
España	20	-	22	20	22
ABB	770	624	564	770	564
Resto del Mundo	610	616	529	610	529
 Refino y Marketing	 764	 476	 677	 764	 677
España	581	394	400	581	400
ABB.....	119	38	200	119	200
Resto del Mundo	64	44	77	64	77
 Química	 91	 124	 138	 91	 138
España	35	71	60	35	60
ABB	39	47	56	39	56
Resto del Mundo	17	6	22	17	22
 Gas natural y electricidad	 172	 151	 183	 172	 183
 Corporación y otros	 (73)	 (73)	 (77)	 (73)	 (77)
 TOTAL	 2.354	 1.918	 2.036	 2.354	 2.036

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-MARZO	
	1T06	4T06	1T07	2006	2007
Exploración y Producción	475	676	1.048	475	1.048
España	1	1	1	1	1
ABB	218	297	227	218	227
Resto del Mundo	256	378	820	256	820
 Refino y Marketing	 134	 474	 215	 134	 215
España	78	335	116	78	116
ABB.....	46	96	89	46	89
Resto del Mundo	10	43	10	10	10
 Química	 31	 94	 40	 31	 40
España	25	43	26	25	26
ABB	3	16	6	3	6
Resto del Mundo	3	35	8	3	8
 Gas natural y electricidad	 83	 92	 48	 83	 48
 Corporación y otros	 36	 64	 26	 36	 26
 TOTAL	 759	 1.400	 1.377	 759	 1.377

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	MARZO
	2006	2007
Fondo de Comercio	3.422	3.398
Otros activos intangibles	1.156	1.161
Propiedades, Planta y Equipo	23.475	24.113
Instrumentos financieros a largo plazo	1.170	1.261
Otros activos no corrientes	903	934
Activos por impuestos diferidos	913	891
Activos disponibles para la venta	249	5
Activo circulante comercial	11.069	11.458
Inversiones financieras temporales y Tesorería	2.844	2.759
TOTAL ACTIVO	45.201	45.980
Patrimonio neto total		
Atribuido a la sociedad dominante	17.433	18.198
Atribuido a los socios externos	609	633
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	2.957	2.918
Pasivos por impuestos diferidos	2.707	2.667
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	224	239
Acciones preferentes	3.445	3.498
Préstamos y deudas financieras no corrientes	7.038	7.123
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	561	558
Otras deudas no corrientes	449	430
Préstamos y deudas financieras corrientes	1.556	1.482
Acreedores comerciales corrientes	8.222	8.234
TOTAL PASIVO	45.201	45.980
INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:		
DEUDA NETA	4.396	4.426
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	25.883	26.755
ROACE antes de no recurrentes	13,8%	13,8%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ENERO - MARZO 2006 y 2007

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES	
	1T06	1T07
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos	1.486	1.410
Ajustes al resultado:		
Socios externos	25	37
Resultado de sociedades consolidadas por puestas en equivalencia	(26)	(30)
Amortizaciones	733	734
Provisiones operativas netas dotadas	121	(35)
Resultados en enajenación de activos no comerciales	(29)	(10)
Cargas financieras devengadas	119	(10)
Otros ajustes	(75)	(60)
EBITDA	2.354	2.036
Variación real del fondo de maniobra comercial	(1.068)	(16)
Dividendos cobrados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	26	18
Impuestos pagados	(525)	(355)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(111)	(39)
	676	1.644
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles	(20)	(21)
Propiedades, Planta y Equipo	(627)	(1.173)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(22)	(2)
Otros activos no corrientes	(90)	(181)
Total Inversiones	(759)	(1.377)
Desinversiones	84	45
	(675)	(1.332)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deuda financiera neta recibida (cancelada)	(257)	75
Cargas financieras pagadas	(72)	(39)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros	78	(14)
Dividendos distribuidos	(372)	(452)
	(623)	(430)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2.648	2.557
Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III)	(622)	(118)
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	(5)	-
Por tipo de cambio	(7)	(13)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.014	2.426

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL
1^{er} TRIMESTRE DE 2007

MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	2006	2007	%
		1º Tr.	1º Tr.	Variación 07 / 06
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	1.130,2	1.084,5	-4,0
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	533,7	511,6	-4,1
- ABB	K Bep/día	369,6	379,7	2,7
- Resto del Mundo	K Bep/día	164,1	131,9	-19,6
Producción de Gas Natural	K Bep/día	596,5	572,9	-4,0
- ABB	K Bep/día	406,2	402,6	-0,9
- Resto del Mundo	K Bep/día	190,3	170,3	-10,5

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

MAGNITUDES DE QUÍMICA

	Unidad	2006	2007	%
		1º Tr.	1º Tr.	Variación 07 / 06
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	1.168	1.147	-1,8
- Por tipos				
- Basicos	Kt	246	230	-6,8
-España	Kt	82	65	-21,3
-ABB	Kt	50	46	-8,2
-Resto del Mundo	Kt	114	119	4,2
- Derivados	Kt	922	917	-0,5
-España	Kt	338	325	-3,6
-ABB	Kt	120	184	53,5
-Resto del Mundo	Kt	464	408	-12,1

MAGNITUDES DE REFINO Y MARKETING

		2006	2007	%
	Unidad	1º Tr.	1º Tr.	Variación 07 / 06
CRUDO PROCESADO	M tep	14,1	14,0	-0,4
-España	M tep	8,7	8,4	-3,1
-ABB	M tep	4,5	4,6	3,2
-Resto del Mundo	M tep	0,9	1,0	8,3
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	14.469	14.502	0,2
• Ventas España	Kt	8.641	8.315	-3,8
-Marketing Propio	Kt	5.384	5.276	-2,0
- Productos claros	Kt	4.383	4.356	-0,6
- Otros productos	Kt	1.001	920	-8,1
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.862	1.664	-10,6
- Productos claros	Kt	1.288	1.159	-10,0
- Otros productos	Kt	574	505	-12,0
-Exportaciones	Kt	1.395	1.375	-1,4
- Productos claros	Kt	453	497	9,7
- Otros productos	Kt	942	878	-6,8
• Ventas ABB	Kt	3.845	4.025	4,7
-Marketing Propio	Kt	2.449	2.597	6,0
- Productos claros	Kt	1.977	2.107	6,6
- Otros productos	Kt	472	490	3,8
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	611	622	1,8
- Productos claros	Kt	448	459	2,5
- Otros productos	Kt	163	163	0,0
-Exportaciones	Kt	785	806	2,7
- Productos claros	Kt	410	299	-27,1
- Otros productos	Kt	375	507	35,2
• Ventas Resto del Mundo	Kt	1.983	2.162	9,0
-Marketing Propio	Kt	1.313	1.576	20,0
- Productos claros	Kt	1.168	1.415	21,1
- Otros productos	Kt	145	161	11,0
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	332	329	-0,9
- Productos claros	Kt	252	269	6,7
- Otros productos	Kt	80	60	-25,0
-Exportaciones	Kt	338	257	-24,0
- Productos claros	Kt	102	51	-50,0
- Otros productos	Kt	236	206	-12,7

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

		2006	2007	%
	Unidad	1º Tr.	1º Tr.	Variación 07 / 06
VENTAS DE GLP				
GLP comercializado	Kt	1.122	1.058	-5,7
Ventas España	Kt	627	570	-9,0
Ventas ABB	Kt	239	212	-11,0
Ventas Resto Latam	Kt	186	205	10,7
Ventas Resto Mundo	Kt	71	70	-1,2