



**El resultado neto alcanza 1.212 millones de euros,
un 36,5% superior al del mismo trimestre de 2007**

Cifras no auditadas (NIIF)

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2008	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
--------------------------------------	------	------	------	-----------------------------

RESULTADO CONTABLE (Millones de euros)

RESULTADO DE LAS OPERACIONES	1.407	1.541	1.606	14,1
RESULTADO NETO	888	740	1.212	36,5

INDICADORES PROFORMA (Millones de euros)

RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO	1.409	1.362	1.645	16,7
RESULTADO NETO AJUSTADO	838	650	976	16,5

BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros por acción	0,73	0,61	0,99	36,5
Dólares por acción	0,97	0,89	1,57	61,9

DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008

- **El resultado de las operaciones ajustado** del trimestre creció un 16,7% frente al mismo trimestre del año anterior. Este resultado es consecuencia de una mejora en los negocios de Upstream y GNL así como en las compañías YPF y Gas Natural SDG.
- El **trimestre** se ha caracterizado por los elevados precios de los crudos de referencia, unos menores márgenes en el negocio del downstream, así como por la debilidad del dólar frente al euro, que en la comparación trimestral se ha depreciado un 14%. A este respecto la compañía decidió a principio de ejercicio cubrir parcialmente los flujos operativos de caja generados en dólares mediante una estrategia de opciones, por lo que el impacto de esta depreciación en el resultado neto ajustado ha sido menor.
- El 21 de febrero Repsol YPF firmó la **venta del 14,9% de YPF** al grupo Petersen por un importe de 2.235 millones de dólares.
- La situación financiera de la compañía ha mejorado sustancialmente por la caja generada tanto por las operaciones recurrentes de los negocios como por la venta antes mencionada. La **deuda financiera** al cierre del trimestre ascendió a 2.357 millones de euros, lo que supone una reducción del 32,5%.
- El Consejo de Administración aprobó proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará mañana el pago de un dividendo bruto correspondiente al ejercicio 2007 de 1,00 euro por acción.
- Desde este trimestre, como se anunció el pasado 28 de febrero, Repsol YPF comienza a reportar sus resultados de acuerdo a la nueva estructura, tres negocios estratégicos (Upstream, GNL y Downstream), YPF y Gas Natural SDG.



1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

1.1.- UPSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	459	466	576	25,5
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	459	501	597	30,1
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	177	139	131	-26,0
PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	1.512	1.217	1.135	-24,9
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	446	355	333	-25,3
INVERSIONES (Millones de euros)	564	323	242	-57,1
AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	87	173	96	10,3

PRECIOS DE REALIZACIÓN	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
Brent (\$/Bbl)	57,76	88,45	96,71	67,4
WTI (\$/Bbl)	58,27	90,50	97,82	67,9
LÍQUIDOS (\$/Bbl)	49,8	84,6	85,6	71,9
GAS (\$/Miles scf)	3,33	3,09	4,25	27,6

(*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado de las operaciones ajustado** en el primer trimestre de 2008 ascendió a 597 millones de euros lo que representa un incremento del 30,1% frente al primer trimestre de 2007. Los resultados en el trimestre se han visto afectados principalmente por los siguientes factores:

- El incremento en los precios de realización, no solo por el aumento de los precios internacionales sino también por la mejora del mix de nuestra cesta de crudos, ha más que compensado el menor volumen de producción, aumentando el resultado ajustado en 361 millones de euros. Adicionalmente, el cese de la actividad en Dubai ha representado una reducción de 33 millones de euros en el resultado operativo ajustado sin efecto en el resultado neto por la elevada presión fiscal.
- Consecuencia de la mayor inversión, las amortizaciones técnicas se incrementaron frente al primer trimestre de 2007 en 17 millones de euros, al convertir los datos del año 2008 en dólares al tipo de cambio medio del primer trimestre de 2007, y la mayor actividad exploratoria ha supuesto un mayor gasto de 27 millones de euros respecto al mismo periodo de 2007.
- La depreciación del dólar frente al euro en un 14% en la comparación trimestral ha supuesto un menor resultado de 82 millones de euros.
- Finalmente, la diferencia de capitalización de gastos e intereses intercalarios entre periodos y otros efectos menores por 64 millones de euros explicarían la diferencia restante.

La **producción** en este trimestre, deducidas las variaciones contractuales de Dubai (20,0 Kbe/d) y Bolivia (77,5 Kbe/d) así como el cambio de criterio en Venezuela relativo a la consideración del pago de regalías en especie (2 Kbe/d) ha sido inferior en un 3,7% a la del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se genera básicamente en Venezuela por las restricciones locales en las entregas de gas.

Las **inversiones** del primer trimestre de 2008 en el área de Upstream han alcanzado 242 millones de euros. Las inversiones en desarrollo representaron un 50% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Golfo de México, T&T y Perú.



1.2.- GNL

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	27	34	32	18,5
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	27	34	32	18,5
PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELECTRICO EN ESPAÑA (€/MWh)	37,2	47,9	65,9	77,2
GNL COMERCIALIZADO (TBtu)	43,6	41,6	44,0	0,9
INVERSIONES (Millones de euros)	124	97	78	-37,1

1 TBtu= 1.000.000 Mbtu
1 bcm= 1.000 Mm³= 39,683 TBtu

El **resultado de las operaciones ajustado** se situó en 32 millones de euros lo que supone un incremento del 18,5%.

La mejora de los resultados en el primer trimestre de 2008 se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

- La actividad de comercialización de gas natural licuado así como la gestión de la flota han aportado un mayor resultado en este trimestre, comparado con el mismo trimestre del año anterior, de 7 millones de euros.
- La actividad de generación eléctrica y de venta de gas al sistema gasista ha tenido un mejor resultado de aproximadamente 6 millones de euros, principalmente debido a los mayores precios del pool eléctrico en el mercado español.
- La depreciación del dólar frente al euro ha supuesto un menor resultado en el trimestre de 5 millones de euros aproximadamente.

Las **inversiones** del primer trimestre en el área de GNL han alcanzado 78 millones de euros, un 37,1% inferiores a las del primer trimestre de 2007. Estas inversiones se han dedicado fundamentalmente al desarrollo del terminal de regasificación de Canaport y al proyecto de licuación de Perú LNG.

1.3.- DOWNSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	515	663	482	-6,4
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	511	329	521	2,0
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.057	11.698	11.072	0,1
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	763	819	793	3,9
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	958	895	917	-4,3
INVERSIONES (Millones de euros)	198	348	315	59,1
INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/Bbl)				
	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
España	6,54	5,99	5,29	-19,1
INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES PETROQUÍMICA (*)				
	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
Cracker (Eur/ton)	557	384	489	-12,2
Derivada Europa (Eur/ton)	340	346	331	-2,6

(*) 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 **resultado de las operaciones ajustado** ascendió en el primer trimestre de 2008 a 521 millones de euros frente a los 511 millones de euros del mismo período de 2007. Las razones fundamentales de la evolución del resultado han sido principalmente el alza de precios internacionales y la caída de los márgenes tanto de refino como de química.

La variación del resultado del primer trimestre de 2008 frente al mismo período de 2007 se explica por las siguientes razones:

- La reducción de los márgenes de refino se ha debido, básicamente, a la disminución de los spreads de gasolinas y fuelóleos, a pesar de que los spreads de los destilados medios han mantenido su fortaleza por la presión de la demanda.

En este sentido, los peores márgenes de refino en España han supuesto un menor resultado de 80 millones de euros, mientras que en Perú y Brasil el efecto ha sido de 51 y 33 millones de euros respectivamente. En el caso de Perú la reducción del margen se ha visto acentuada por el peso específico que tienen los productos pesados en la estructura de producción de la refinería de La Pampilla. En Brasil, se debió en su práctica totalidad a la congelación de los precios de venta ex refinería que se registra en el país desde mediados de 2005, coincidiendo con un nivel de precio de crudo mucho más elevado en este trimestre. No obstante desde el día 2 de mayo se han subido los precios en Brasil un 10% las gasolinas y un 15 % los gasóleos lo que se verá reflejado en los resultados del segundo trimestre de 2008.

- La venta de productos en España ha compensado parcialmente la caída del margen de refino con un impacto positivo de 14 millones de euros por la mejora de los márgenes de comercialización.
- El negocio de la petroquímica ha registrado un menor resultado de 71 millones de euros, debido al empeoramiento de los márgenes como consecuencia del aumento del precio del crudo en los mercados internacionales, que ha incidido en el de la nafta y en el encarecimiento de la energía consumida.
- El aumento de costes y otros efectos de menor cuantía han disminuido el resultado en 16 millones de euros.
- La depreciación del dólar frente al euro ha supuesto una disminución de los resultados de 49 millones de euros.



- Por último, todos los puntos anteriormente detallados se han visto compensados parcialmente por el efecto patrimonial.

Las **inversiones** en el área de Downstream en el primer trimestre de 2008 ascendieron a 315 millones de euros, y se han destinado fundamentalmente a proyectos de Refino y Química en curso, además de a mejoras operativas y de instalaciones, seguridad y medio ambiente, calidad de carburantes y conversión.



1.4.- YPF

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	328	376	365	11,3
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	328	457	411	25,3
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	335	330	329	-1,8
PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	1.705	1.668	1.703	-0,1
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	639	627	632	-1,1
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles de toneladas)	3.445	3.664	3.705	7,5
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUIMICOS (Miles de toneladas)	384	621	406	5,7
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	101	106	114	12,9
INVERSIONES (Millones de euros)	303	435	250	-17,5

INDICADORES	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
PRECIOS DE REALIZACIÓN DE LÍQUIDOS (\$/Bbl)	36,6	50,8	39,6	8,2
PRECIOS DE REALIZACIÓN DE GAS (\$/Miles scf)	1,88	1,98	2,32	23,4
INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/bbl)	10,11	8,29	8,42	-16,7
PETROQUÍMICA DERIVADA (\$/ton)	351	464	473	34,8

(*) 1.000 Mct/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado de las operaciones ajustado** ha pasado de 328 millones de euros en el primer trimestre de 2007 a 411 millones de euros en el primer trimestre de 2008.

Se detallan a continuación las variaciones más significativas de este trimestre en comparación con el del mismo periodo de 2007:

- El resultado de la actividad de gas de YPF se ha incrementado en 46 millones de euros, siendo la principal causa de dicho aumento los mayores precios de venta.
- Los negocios integrados de upstream y downstream relacionados con la producción de crudo hasta su venta en las estaciones de servicio han mejorado el resultado en otros 54 millones de euros, principalmente por la mejora de los márgenes de marketing como consecuencia de las subidas en los precios de venta al público que comenzaron en los últimos meses de 2007.
- El negocio químico relacionado con la producción de urea y metanol a partir del gas natural ha añadido una mejora de 30 millones de euros por el mix volumen-margen.
- Los costes de producción de los hidrocarburos en Argentina se han incrementado a un ritmo similar al de los trimestres anteriores, que junto con el efecto producido por el tipo de cambio de 54 millones de euros explican la variación del primer trimestre de 2008 frente al mismo periodo del año anterior.

La **producción** en este trimestre ha sido inferior en un 1,1% a la del mismo periodo del año anterior. Esta disminución se generó básicamente por el declino de líquidos en determinados campos de Argentina.

Las **inversiones** del primer trimestre de 2008 en YPF han alcanzado 250 millones de euros y se han destinado en un 80% a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.

1.5.- GAS NATURAL SDG

Cifras no auditadas (NIIF)

	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
RESULTADO DE LAS OPERACIONES (Millones de euros)	149	125	157	5,4
RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO (Millones de euros)	149	125	160	7,4
INVERSIONES (Millones de euros)	48	430	54	12,5

El **resultado de las operaciones ajustado** de Gas Natural SDG en el primer trimestre ascendió a 160 millones de euros, frente a los 149 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 7,4%.

Cabe destacar el crecimiento en los resultados de la actividad de electricidad en España, debido fundamentalmente al aumento de los precios del pool en este trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior y al mayor volumen de generación de electricidad en el trimestre.

Los resultados de la distribución de gas en España crecen conforme a la retribución del mercado regulado y continúan mostrando el traspaso de volúmenes de gas desde el mercado regulado al mercado liberalizado.

El resultado de la distribución de gas en Latinoamérica sigue marcado fundamentalmente por el buen comportamiento de la actividad en Brasil y el continuo crecimiento de las operaciones en Colombia. Los buenos resultados se han visto parcialmente compensados por la depreciación del dólar y las monedas locales frente al euro.

Las **inversiones** en Gas Natural SDG durante el primer trimestre de 2008 alcanzaron 54 millones de euros. Estas inversiones se han dedicado fundamentalmente a la actividad de distribución en España y a los proyectos de generación de electricidad.

1.6 CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de funcionamiento de la Corporación y las actividades no imputados a los negocios. En el primer trimestre de 2008 se registró un resultado reportado negativo de 6 millones de euros, que incluyen la plusvalía antes de impuestos por la venta del 14,9% de YPF de 86 millones de euros. El resultado ajustado por no recurrentes del primer trimestre de 2008, que ascendió a 76 millones de euros de gasto neto, se mantiene en línea con el del primer trimestre de 2007.

2.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	4T07	1T08	% Variación 1T08/4T07
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.936	3.493	-11,3
EBITDA	-2.192	-2.422	10,5
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	83	410	394,0
INVERSIONES (1)	1.719	978	-43,1
DESINVERSIONES	-543	-1.543	184,2
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	28	779	2.682,1
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO	-139	-293	110,8
IMPUESTOS PAGADOS	483	529	9,5
OTROS MOVIMIENTOS	118	426	261,0
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	3.493	2.357	-32,5
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	6.911	5.760	-16,7

Ratio de endeudamiento

CAPITAL EMPLEADO (Millones de euros)	26.073	25.940	-0,5
DEUDA NETA/ CAPITAL EMPLEADO (%)	13,4	9,1	-32,1
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	26,5	22,2	-16,2

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 2 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 980 millones de euros (ver tabla de inversiones.)

La deuda neta de la compañía al final del primer trimestre de 2008 se situó en 2.357 millones de euros, con una reducción de 1.136 millones de euros respecto a diciembre de 2007.

Esta reducción de la deuda neta se ha producido principalmente por el volumen de EBITDA generado, así como por el efecto de la desinversión en YPF que han absorbido el pago de dividendos por importe de 779 millones de euros, las inversiones y el pago de impuestos. Adicionalmente, la depreciación del dólar frente al euro ha reducido nominalmente la deuda, en un importe de 293 millones de euros.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado a marzo de 2008 se ha situado en el 9,1% frente al 13,4% reportado a diciembre de 2007. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se sitúa en el 22,2% frente al 26,5% reportado a diciembre de 2007.

El resultado financiero neto en el primer trimestre de 2008 ha sido positivo por importe de 52 millones de euros, frente a los 10 millones de euros del mismo trimestre del ejercicio anterior. Conviene destacar los siguientes aspectos:

- Un menor gasto financiero en concepto de intereses netos por importe de 16 millones de euros, como consecuencia de una reducción de 1.177 millones de euros en el importe de la deuda neta media más acciones preferentes, respecto al mismo periodo del año anterior.
- La variación positiva en el epígrafe de diferencias de cambio tiene su origen principalmente en la gestión activa de protección de los flujos de caja en dólares que se realizó a principio del ejercicio a través de una estrategia de opciones sobre el tipo de cambio euro/dólar.
- La variación en el concepto de actualización de provisiones se debe a que en el primer trimestre de 2007 se registraron 65 millones de euros como reversión de los intereses de demora asociados a provisiones de carácter fiscal.

Cifras no auditadas (NIIF)

CARGAS FINANCIERAS (Millones de euros)	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	129	121	113	-12,4
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-65	-50	-165	153,8
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-33	30	36	-
RESULTADOS POR VALORACIÓN Y EJECUCIÓN DE DERIVADOS FINANCIEROS	-18	-5	-39	116,7
INTERCALARIOS	-40	-11	-14	-65,0
OTROS INGRESOS / GASTOS	17	22	17	0,0
TOTAL	-10	107	-52	420,0

3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El tipo impositivo efectivo del impuesto sobre sociedades para el ejercicio 2008, se ha estimado en un 38%. No obstante lo anterior, las diferentes operaciones de desinversión, fundamentalmente la venta de YPF S.A., y financieras llevadas a cabo por la compañía en el trimestre han dado lugar, en este período, a un tipo impositivo efectivo del 24,8%.

3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIIF)

DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	1T07	4T07	1T08	% Variación 1T08/1T07
UPSTREAM	2	-14	12	500,0
GNL	11	20	5	-54,5
DOWNSTREAM	14	25	5	-64,3
YPF	3	2	3	0,0
Gas Natural SDG	0	0	1	-
TOTAL	30	33	26	-13,3

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2008 a 26 millones de euros, frente a los 30 millones de euros del mismo periodo del año anterior. La minoración en el área de downstream debida a los menores resultados de CLH por menor porcentaje de participación se ha visto parcialmente compensada por los mejores resultados en el área de upstream.

3.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2008 ascendió a 60 millones de euros frente a 37 millones de euros del primer trimestre de 2007. El resultado en el primer trimestre de 2008 recoge la mayor participación de socios externos consecuencia de la venta del 14,9% de YPF.



4.- **HECHOS RELEVANTES**

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2007 las noticias relevantes anunciadas por la compañía han sido las siguientes:

En la Corporación, el 23 de marzo se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007.

El Consejo de Administración del 26 de marzo aprobó proponer a la próxima Junta General de Accionistas que se celebrará el 14 de Mayo, la distribución de un dividendo bruto total correspondiente al ejercicio 2007 de un euro por acción, lo que supone un incremento del 39% respecto al dividendo total del ejercicio anterior. Con esta propuesta, el pago total por dividendo de 2007 ascenderá a 1.221 millones de euros. Este incremento de dividendo está en línea con la política de aumento de la rentabilidad para los accionistas, anunciada por el Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, Antonio Brufau, y prevista en el Plan Estratégico 2008-2012.

El pasado, 26 de marzo de 2008, el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. acordó convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en el Palacio Municipal de Congresos, Avenida de la Capital de España-Madrid, sin número, Campo de las Naciones, de Madrid, el día 13 de mayo de 2008, a las 12,00 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y hora, el día 14 de mayo de 2008, en segunda convocatoria.

El 15 de abril se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), una Nota Aclaratoria sobre las informaciones aparecidas en los medios recogiendo las declaraciones del Director General de la Agencia Nacional del Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles de Brasil (ANP) Haroldo Lima, sobre el potencial del Campo Carioca (BM-S-9) en la cuenca de Santos (Brasil). El mismo día, se registró una ampliación de la nota anterior con el comunicado oficial de Petrobrás, operador del campo.

Madrid, 13 de mayo de 2008

Relación con Inversores

E-mail: INVERSORES@repsolypf.com

Website: www.repsolypf.com

Pº Castellana 278-280

28046 Madrid (España)

Tif: 34 913 48 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

Hoy 13 de mayo de 2008 a las 17:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados de Repsol YPF, S.A. correspondientes al primer trimestre de 2008.

La teleconferencia podrá seguirse en directo por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol YPF en Internet (www.repsolypf.com).

La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los inversores y de cualquier persona interesada en www.repsolypf.com durante un plazo no inferior a 1 mes.



TABLAS

RESULTADOS 1^{er}. TRIMESTRE 2008



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		
	1T07	4T07	1T08
EBITDA	2.036	2.192	2.422
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras	1.407	1.541	1.606
Cargas financieras.....	10	(107)	52
Resultado antes de impuestos y participadas	1.417	1.434	1.658
Impuesto sobre beneficios.....	(522)	(693)	(412)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	30	33	26
Resultado del periodo	925	774	1.272
RESULTADO ATRIBUIBLE A:			
Socios externos	37	34	60
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	888	740	1.212
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)			
* Euros/acción	0,73	0,61	0,99
* \$/ADR	0,97	0,89	1,57

(*) 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:

1,332 dólares por euro en 1T07

1,472 dólares por euro en 4T07

1,581 dólares por euro en 1T08



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 2007		
	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.407	2	1.409
Upstream	459	-	459
GNL.....	27	-	27
Downstream.....	515	(4)	511
YPF.....	328	-	328
Gas Natural SDG.....	149	-	149
Corporación y otros	(71)	6	(65)
Cargas financieras.....	10	(65)	(55)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.417	(63)	1.354
Impuesto sobre beneficios.....	(522)	18	(504)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	30	(5)	25
Resultado del periodo.....	925	(50)	875
RESULTADO ATRIBUIBLE A:			
Socios externos	37	-	37
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	888	(50)	838
	CUARTO TRIMESTRE 2007		
	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.541	(179)	1.362
Upstream	466	35	501
GNL.....	34	-	34
Downstream.....	663	(334)	329
YPF.....	376	81	457
Gas Natural SDG.....	125	-	125
Corporación y otros	(123)	39	(84)
Cargas financieras.....	(107)	-	(107)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.434	(179)	1.255
Impuesto sobre beneficios.....	(693)	89	(604)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	33	-	33
Resultado del periodo.....	774	(90)	684
RESULTADO ATRIBUIBLE A:			
Socios externos	34	-	34
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	740	(90)	650
	PRIMER TRIMESTRE 2008		
	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....	1.606	39	1.645
Upstream	576	21	597
GNL.....	32	-	32
Downstream.....	482	39	521
YPF.....	365	46	411
Gas Natural SDG.....	157	3	160
Corporación y otros	(6)	(70)	(76)
Cargas financieras.....	52	-	52
Resultado antes de impuestos y participadas	1.658	39	1.697
Impuesto sobre beneficios.....	(412)	(275)	(687)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia	26	-	26
Resultado del periodo.....	1.272	(236)	1.036
RESULTADO ATRIBUIBLE A:			
Socios externos	60	-	60
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.212	(236)	976



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		
	1T07	4T07	1T08
Upstream	1.132	1.199	1.238
Norteamérica y Brasil	121	88	101
Norte de Africa	284	511	518
Resto del Mundo	739	622	627
Ajustes	(12)	(22)	(8)
GNL	266	145	308
Downstream	9.114	11.272	11.556
Europa	8.287	10.334	10.848
Resto del Mundo	1.233	1.528	1.390
Ajustes	(406)	(590)	(682)
YPF	1.989	2.383	2.282
Upstream	1.055	1.250	1.026
Downstream	1.639	2.100	1.882
Corporación	34	101	55
Ajustes	(739)	(1.068)	(681)
Gas Natural SDG	849	853	1.031
Corporación, otros y ajustes	(412)	(644)	(416)
TOTAL	12.938	15.208	15.999

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		
	1T07	4T07	1T08
Upstream	459	466	576
Norteamérica y Brasil	39	(58)	-
Norte de África	217	335	338
Resto del Mundo	203	189	238
GNL	27	34	32
Downstream	515	663	482
Europa	466	599	482
Resto del Mundo	49	64	-
YPF	328	376	365
Upstream	139	394	167
Downstream	210	44	225
Corporación	(21)	(62)	(27)
Gas Natural SDG	149	125	157
Corporación y otros	(71)	(123)	(6)
TOTAL	1.407	1.541	1.606



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		
	1T07	4T07	1T08
Upstream	586	735	753
Norteamérica y Brasil	2	(14)	52
Norte de Africa	242	438	356
Resto del Mundo	342	311	345
 GNL	 28	 47	 40
 Downstream	 574	 450	 709
Europa	506	398	682
Resto del Mundo	68	52	27
 YPF	 715	 851	 756
Upstream	502	772	507
Downstream	241	77	259
Corporación	(28)	2	(10)
 Gas Natural SDG	 183	 192	 230
 Corporación y otros	 (50)	 (83)	 (66)
 TOTAL	 2.036	 2.192	 2.422



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		
	1T07	4T07	1T08
Upstream	564	323	242
Norteamérica y Brasil	362	77	110
Norte de África	28	62	44
Resto del Mundo	174	184	88
GNL	124	97	78
Downstream	198	348	315
Europa	152	328	299
Resto del Mundo	46	20	16
YPF	303	435	250
Upstream	234	309	223
Downstream	56	92	17
Corporación	13	34	10
Gas Natural SDG	48	430	54
Corporación y otros	140	94	41
TOTAL	1.377	1.727	980



BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	MARZO
	2007	2008
Fondo de Comercio	3.308	2.877
Otros activos intangibles	1.018	1.243
Propiedades, Planta y Equipo	23.676	22.858
Instrumentos financieros a largo plazo	1.512	2.352
Otros activos no corrientes	1.007	988
Activos por impuestos diferidos	1.020	1.120
Activos disponibles para la venta	80	64
Activo circulante comercial	12.692	13.272
Inversiones financieras temporales y Tesorería	2.851	3.271
TOTAL ACTIVO	47.164	48.045
Patrimonio neto total		
Atribuido a la sociedad dominante	18.511	18.735
Atribuido a los socios externos	651	1.445
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes	2.851	2.764
Pasivos por impuestos diferidos	2.473	2.325
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios	278	434
Acciones preferentes	3.418	3.403
Préstamos y deudas financieras no corrientes	6.647	6.532
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	632	689
Otras deudas no corrientes	634	677
Préstamos y deudas financieras corrientes	1.501	1.714
Acreedores comerciales corrientes	9.568	9.327
TOTAL PASIVO	47.164	48.045
INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:		
DEUDA NETA	3.493	2.357
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	26.073	25.940
ROACE antes de no recurrentes	12,7%	16,4%



GRUPO REPSOL YPF
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	Enero-Marzo	
	2007	2008
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado antes de impuestos:	1.410	1.624
Ajustes al resultado:		
Socios externos	37	60
Resultado de sociedades consolidadas puestas en equivalencia	(30)	(26)
Amortizaciones	734	736
Provisiones netas dotadas	(35)	197
Resultados en enajenación de activos no comerciales	(10)	(89)
Cargas financieras devengadas	(10)	(52)
Otros ajustes	(60)	(28)
EBITDA	2.036	2.422
Variación real del fondo de maniobra comercial	(16)	(410)
Dividendos cobrados	18	-
Impuestos pagados	(355)	(529)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(39)	(138)
	1.644	1.345
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles	(21)	(28)
Propiedades, Planta y Equipo	(1.173)	(901)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(2)	-
Otros activos no corrientes	(181)	(51)
Total Inversiones	(1.377)	(980)
Desinversiones	45	853
	(1.332)	(127)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deuda financiera neta recibida (cancelada)	75	181
Intereses netos pagados	(39)	(136)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros	(14)	(113)
Dividendos distribuidos	(452)	(779)
	(430)	(847)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo	2.557	2.585
Saldo neto de los flujos de efectivo (I,II y III)	(118)	371
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	-	-
Por tipo de cambio y otras variaciones	(13)	(43)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo	2.426	2.913



TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL
1^{er} TRIMESTRE DE 2008



MAGNITUDES DE UPSTREAM

	Unidad			%
		2007	2008	Variación
		1º Tr.	1º Tr.	08 / 07
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	446	333	-25,3%
Producción de Líquidos	K Bep/día	177	131	-26,0%
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	18	15	-17,8%
Norte de África	K Bep/día	53	55	3,8%
Resto del Mundo	K Bep/día	105	61	-41,8%
Producción de Gas Natural	K Bep/día	269	202	-24,9%
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	1	1	19,0%
Norte de África	K Bep/día	8	10	24,7%
Resto del Mundo	K Bep/día	261	192	-26,5%



MAGNITUDES DE DOWNSTREAM

	Unidad	2007	2008	%
		1º Tr.	1º Tr.	Variación 08 / 07
CRUDO PROCESADO	M tep	9,9	10,1	2,2%
Europa	M tep	8,4	8,5	0,3%
Resto del Mundo	M tep	1,5	1,7	13,3%
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	11.057	11.072	0,1%
Ventas Europa	Kt	8.975	9.064	1,0%
Marketing Propio	Kt	5.930	5.906	-0,4%
Productos claros	Kt	4.950	4.865	-1,7%
Otros productos	Kt	980	1.041	6,2%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.670	1.688	1,1%
Productos claros	Kt	1.164	1.227	5,4%
Otros productos	Kt	506	461	-8,9%
Exportaciones	Kt	1.375	1.470	6,9%
Productos claros	Kt	497	408	-17,9%
Otros productos	Kt	878	1.062	21,0%
Ventas Resto del Mundo	Kt	2.082	2.008	-3,6%
Marketing Propio	Kt	1.096	789	-28,0%
Productos claros	Kt	970	667	-31,2%
Otros productos	Kt	126	122	-3,2%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	729	782	7,3%
Productos claros	Kt	542	591	9,0%
Otros productos	Kt	187	191	2,1%
Exportaciones	Kt	257	437	70,0%
Productos claros	Kt	51	105	105,9%
Otros productos	Kt	206	332	61,2%
QUÍMICA				
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	763	793	3,9%
Europa	Kt	688	711	3,3%
Básica	Kt	169	183	7,8%
Derivada	Kt	519	529	1,9%
Resto del Mundo	Kt	75	82	9,9%
Básica	Kt	15	15	1,3%
Derivada	Kt	60	67	12,0%
GLP				
GLP comercializado	Kt	958	917	-4,4%
Europa	Kt	630	602	-4,4%
Resto del Mundo	Kt	328	314	-4,3%

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.



MAGNITUDES DE YPF

	Unidad			%
		2007	2008	Variación
		1º Tr.	1º Tr.	08 / 07
UPSTREAM				
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	639	632	-1,1% (*)
Producción de Líquidos	K Bep/día	335	329	-1,8%
Argentina	K Bep/día	335	329	-1,8%
Resto del Mundo	K Bep/día	0	0	-
Producción de Gas Natural	K Bep/día	304	303	-0,1% (*)
Argentina	K Bep/día	303	303	0,0%
Resto del Mundo	K Bep/día	0	0	-
DOWNSTREAM				
CRUDO PROCESADO	M tep	4,1	4,2	0,8%
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	3.445	3.705	7,5%
Marketing Propio	Kt	2.423	2.622	8,2%
Productos claros	Kt	1.958	2.143	9,4%
Otros productos	Kt	465	479	3,0%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	216	302	39,8%
Productos claros	Kt	181	231	27,6%
Otros productos	Kt	35	71	102,9%
Exportaciones	Kt	806	781	-3,1%
Productos claros	Kt	299	220	-26,4%
Otros productos	Kt	507	561	10,7%
QUÍMICA				
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	384	406	5,7%
Básica	Kt	46	48	4,4%
Derivada	Kt	338	359	6,0%
GLP				
GLP comercializado	Kt	101	114	12,9%

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

(*) Las diferencias en los porcentajes se deben al redondeo en el concepto Resto del Mundo