

El resultado neto del ejercicio 2007 alcanza 3.188 millones de euros

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06	RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2007	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
<b>RESULTADO CONTABLE</b> (Millones de euros)							
845	1.420	1.541	82,4	RESULTADO DE LAS OPERACIONES	5.911	5.808	-1,7
473	742	740	56,4	RESULTADO NETO	3.124	3.188	2,0
<b>INDICADORES PROFORMA</b> (Millones de euros)							
974	1.299	1.362	39,8	RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO	5.776	5.486	-5,0
547	670	650	18,8	RESULTADO NETO AJUSTADO	3.092	2.957	-4,4
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>							
0,39	0,61	0,61	56,4	Euros por acción	2,56	2,61	2,0
0,51	0,86	0,89	74,5	Dólares por acción	3,37	3,84	13,9

**DATOS MÁS RELEVANTES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2007**

- En el cuarto trimestre de 2007 el **resultado de las operaciones ajustado en dólares** creció un 56,3% (39,8% en euros) frente al mismo trimestre del año 2006; en términos anuales este incremento ha sido del 6,2% (-5,0 % en euros). La debilidad del dólar frente al euro ha supuesto un menor resultado de las operaciones ajustado de 139 millones de euros.
- El trimestre se ha caracterizado por las mejoras tanto de los **precios de realización** del crudo como la de los márgenes de refino en España.
- **La producción del cuarto trimestre de 2007**, en términos homogéneos se ha reducido un 2,2% en el trimestre si bien en términos anuales se mantiene en los mismos niveles del ejercicio anterior. Es de destacar el aumento de producción en Libia que compensa parcialmente el declino de determinados campos en Argentina. En este trimestre Repsol YPF ha comenzado la producción en el campo de Genghis Khan en el Golfo de México.
- En el trimestre se han realizado **desinversiones** por importe de 544 millones de euros que contribuyen a la optimización del portafolio de la compañía. En el conjunto del año las desinversiones ascienden a 1.279 millones de euros.
- La compañía ha mejorado sustancialmente su posición financiera cerrando 2007 con una **deuda** de 3.493 millones de euros.
- El 15 enero Repsol YPF abonó 0,50 euros brutos por acción en concepto de **dividendo** a cuenta correspondiente al ejercicio 2007. Este importe supone un incremento del 39% con respecto al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.
- El pasado 21 de febrero el grupo Petersen materializó **la compra del 14,9%** de las acciones de YPF S.A. por un importe de 2.235 millones de dólares, que le reportará al Grupo un beneficio neto de unos 300 millones de euros en los resultados de 2008. La operación se encuadra dentro de la estrategia del Grupo Repsol YPF al dar entrada a un importante socio argentino que refuerza la posición de la compañía ante los desafíos y oportunidades del sector de hidrocarburos en Argentina.

## 1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 1.1.- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06		Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
396	791	895	126,0	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	3.286	2.968	-9,7
575	842	959	66,8	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	3.628	3.083	-15,0
515,9	462,1	468,5	-9,2	<b>PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS</b> (Miles de bep/d)	525,2	482,7	-8,1
3.286	3.164	2.885	-12,2	<b>PRODUCCIÓN GAS</b> (Millones scf/d)	3.387	3.125	-7,7
1.101,1	1.025,7	982,4	-10,8	<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b> (Miles de bep/d)	1.128,3	1.039,2	-7,9
676	702	728	7,7	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	4.062	2.912	-28,3
168	79	184	9,5	<b>COSTES DE EXPLORACIÓN</b> (Millones de euros)	377	480	27,3

  

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06		Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
				<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES</b> (\$/bbl)			
59,68	74,75	88,45	48,2	<b>Brent</b>	65,14	72,39	11,1
62,92	75,15	90,50	43,8	<b>WTI</b>	66,24	72,37	9,3

  

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06		Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
				<b>PRECIOS DE REALIZACIÓN</b>			
42,33	54,38	59,00	39,4	<b>LÍQUIDOS</b> (\$/Bbl)	46,29	49,84	7,7
2,46	1,69	2,34	-4,9	<b>GAS</b> (\$/Miles scf)	2,16	2,15	-0,5
1,91	1,34	1,97	3,1	<b>GAS en Argentina</b> (\$/Miles scf)	1,63	1,66	1,8

1.000 Mscf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

El resultado de las operaciones ajustado en el cuarto trimestre de 2007 ascendió a 959 millones de euros, frente a los 575 millones de euros del cuarto trimestre de 2006. Los resultados en el trimestre se han visto afectados principalmente por los siguientes factores:

- La depreciación del dólar frente al euro en un 11% en este trimestre ha supuesto un menor resultado de 94 millones de euros.
- La actividad en el trimestre en términos de variación de precios, volúmenes y cambios contractuales ha supuesto una mejora de 640 millones de euros frente al cuarto trimestre de 2006.
- El incremento generalizado de los costes ha supuesto un aumento de los lifting costs de 93 millones de euros. También, como consecuencia de la mayor inversión, las amortizaciones técnicas se incrementaron frente al cuarto trimestre de 2006 en 68 millones de euros y la mayor actividad exploratoria ha supuesto un mayor gasto de 65 millones de euros respecto al mismo período de 2006.

Los niveles de producción, deducidas la variaciones contractuales de Dubai (20,1 kbep/d) y Bolivia (71,2 kbep/d) así como el cambio de criterio en Venezuela relativo a la consideración del pago de regalías en especie (3,1 kbep/d) aplicable a partir del mes de octubre, han sido en el cuarto trimestre de 2007 un 2,2% inferiores a los del mismo periodo del año anterior. La principal disminución se genera en Argentina (4,6%), aunque parte de la misma se debe a la rotura del poliducto de Magallanes. Si se excluye este efecto extraordinario la producción argentina hubiese disminuido un 3,2%. Por el contrario en el resto del mundo la producción sube un 1,3%, básicamente en Libia (6,1 kbb/d) por el desarrollo de los descubrimientos realizados en su día en los campos B y H del bloque NC-186.

## Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones ajustado** del ejercicio 2007 ascendió a 3.083 millones de euros frente a 3.628 millones de euros del ejercicio del año anterior. El descenso del resultado de las operaciones ajustado se debe principalmente a:

- El impacto de la depreciación del dólar frente al euro en un 8,4% ha supuesto un menor resultado de 285 millones de euros.
- La actividad, consecuencia fundamentalmente de la mejora en los precios del crudo, parcialmente compensada con el declino de determinados campos en Argentina ha mejorado el resultado ajustado en 477 millones de euros. Por otra parte, la cancelación del contrato de operación en Dubai y el resto de los cambios contractuales han supuesto un menor resultado de 119 millones de euros, prácticamente sin impacto a nivel de resultado neto.
- Los lifting costs se han incrementado en 277 millones de euros. Y como consecuencia de la mayor inversión las amortizaciones técnicas se incrementaron en 155 millones de euros.
- La actividad exploratoria se ha incrementado sustancialmente respecto al ejercicio anterior, lo que ha supuesto unos mayores gastos en exploración de 174 millones de euros.

Los **niveles de producción** deducidas la variaciones contractuales de Dubai (16,2 kbep/d), Venezuela (12,1 kbep/d) y Bolivia (48,5 kbep/d) han sido en 2007 similares a los del año anterior reflejando tan solo una caída del 1%. La principal disminución se genera en Argentina (4%) aunque parte de la misma se debe a la rotura del poliducto de Magallanes. Si se excluye este efecto extraordinario la producción argentina hubiese disminuido un 2,6%. Por el contrario en el resto del mundo la producción sube un 3,3% fundamentalmente por los incrementos en Brasil (9,8 kbep/d), Trinidad y Tobago (4,9 kbep/d) y Libia (3,7 kbep/d).

**Las inversiones** del cuarto trimestre de 2007 en el área de Exploración y Producción han alcanzado 728 millones de euros. Las inversiones en desarrollo representaron un 57% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Argentina (59%), USA (15%) y Trinidad & Tobago (15%).

En el ejercicio 2007 en el área de Exploración y Producción las inversiones han alcanzado 2.912 millones de euros. Estas inversiones se han destinado básicamente a la adquisición de un 28% de Genghis Khan en el Golfo de México (USA), a inversiones de desarrollo así como a la construcción de la planta de regasificación en Canaport y al proyecto de Perú LNG.

## 1.2.- REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06		Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
244	364	689	182,4	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	1.855	2.358	27,1
281	389	355	26,3	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	1.812	2.045	12,9
14.951	15.902	15.362	2,7	<b>VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS</b> (Miles de toneladas)	58.732	61.467	4,7
955	831	1.001	4,8	<b>VENTAS DE GLP</b> (Miles de toneladas)	3.725	3.793	1,8
474	202	386	-18,6	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	966	974	0,8
4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06	<b>INDICADORES MÁRGENES DE REFINO</b> (\$/Bbl)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
4,39	5,26	5,99	36,4	<b>España</b>	5,55	6,39	15,1
8,65	8,76	8,29	-4,2	<b>ABB</b>	8,88	10,27	15,7
5,69	5,89	6,30	10,7	<b>Repsol YPF</b>	6,36	7,21	13,4

El **resultado de las operaciones ajustado** del cuarto trimestre de 2007 ascendió a 355 millones de euros, un 26,3% superior al obtenido en el mismo período de 2006. Los principales factores que explican este resultado son los siguientes:

- La depreciación del dólar frente al euro ha empeorado el resultado en 38 millones de euros.
- El aumento del margen de refino en 0,6 \$/bbl, consecuencia de la fortaleza de los spreads de los destilados medios, se ha compensado parcialmente con un menor nivel de destilación (-3,7%) por paradas programadas de mantenimiento. Todo ello ha supuesto un aumento del resultado de las operaciones de aproximadamente 40 millones de euros.

Las paradas programadas de las refinerías de Puertollano y Bilbao, 33 y 47 días respectivamente, contribuyeron a una menor destilación en este trimestre frente al mismo periodo del año anterior.

- Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema FIFO han generado un efecto positivo en la comparación entre trimestres de 174 millones de euros.
- El comportamiento del mix margen-volumen de las actividades comerciales ha repercutido negativamente en el resultado, disminuyéndolo en 79 millones de euros, debido fundamentalmente a la dificultad en trasladar de forma completa a los productos finales el incremento de los precios del crudo.
- En cuanto a las actividades de GLP en España, las mayores cotizaciones internacionales han minorado el margen de comercialización, de forma que el mix margen-volumen, pese a una mejora de este último, disminuye el resultado en 31 millones de euros.
- El resto de actividades desarrolladas, el aumento generalizado de costes en la industria, las periodificaciones y otros efectos de menor impacto explican el resto de la diferencia de resultados entre periodos.

En este trimestre se incluyen en los resultados reportados 315 millones de euros por la venta del 10% de las acciones de CLH.

### Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones ajustado** del ejercicio 2007 ascendió a 2.045 millones de euros, un 12,9% superior al obtenido en el ejercicio 2006. Los principales factores que explican este resultado son los siguientes:



- El aumento del margen de refino en 0,9 \$/bbl, consecuencia de la fortaleza de los spreads de las gasolinas y de los gasóleos, unido a un nivel de destilación ligeramente superior (+1,4%), ha supuesto un aumento del resultado de las operaciones de aproximadamente 240 millones de euros.
- Los diferenciales en el coste de ventas a precios de reposición (CCS) y el sistema MIFO han generado un efecto positivo en la comparación entre ejercicios de 85 millones de euros.
- El comportamiento del mix margen-volumen de las actividades comerciales y de GLP ha repercutido positivamente en el resultado, aumentándolo en 91 millones de euros.
- La depreciación del dólar frente al euro ha empeorado el resultado en 146 millones de euros.
- El resto de actividades desarrolladas, el aumento generalizado de costes en la industria, las periodificaciones y otros efectos de menor impacto explican el resto de la diferencia de resultados entre periodos.

**Las inversiones** en el área de Refino y Marketing en el trimestre y en el ejercicio 2007 alcanzaron 386 y 974 millones de euros respectivamente y se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso, además de a mejoras operativas y de instalaciones, seguridad y medio ambiente, calidad de carburantes y conversión.

### 1.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06		Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
145	44	17	-88,3	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	353	231	-34,6
89	44	17	-80,9	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	299	231	-22,7
1.149	1.133	1.440	25,3	<b>VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS</b> (Miles de toneladas)	4.778	4.926	3,1
94	44	55	-41,5	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	222	176	-20,7
4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06	<b>INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES</b>	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
684	524	384	-43,9	<b>Cracker</b> (Eur/ton)	529	488	-7,8
347	364	346	-0,3	<b>Derivada Europa</b> (Eur/ton)	349	353	1,1
335	254	464	38,5	<b>Derivada Latinoamérica</b> (USD/ton)	265	333	25,7

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 ajustado** del cuarto trimestre de 2007 ascendió a 17 millones de euros, un 80,9% inferior al obtenido en el mismo período de 2006.

El peor comportamiento del margen de la química básica -que en el trimestre se ha reducido prácticamente a la mitad- justifica la evolución del resultado en el trimestre a pesar de las mayores ventas registradas en 2007 (cabe recordar la parada del complejo de Sines en 2006) y de la recuperación de las actividades de urea y metanol ligadas a la disponibilidad de gas natural en Argentina.

La caída en los márgenes de la química básica se debe a los niveles de precios en los que se ha situado la nafta, inducidos por los precios del crudo, hecho que además ha supuesto un encarecimiento de las energías.

En noviembre entró en funcionamiento una nueva planta de benceno de 190 kt/año de capacidad en el complejo de Tarragona.

#### Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones ajustado** de 2007 ascendió a 231 millones de euros, un 22,7% inferior al obtenido en 2006.

La caída del resultado del último trimestre, consecuencia del margen de la química básica, junto con la menor actividad en Argentina, debido a la restricción en el suministro de gas natural acontecida en el tercer trimestre, explican esta desviación.

Las **inversiones** en el cuarto trimestre de 2007 ascendieron a 55 millones de euros y de 176 millones de euros en el ejercicio.

## 1.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06		Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
108	123	125	15,7	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b> (Millones de euros)	469	516	10,0
106	123	125	17,9	<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES AJUSTADO</b> (Millones de euros)	398	492	23,6
92	99	430	367,4	<b>INVERSIONES</b> (Millones de euros)	328	651	98,5

El **resultado de las operaciones ajustado** en el cuarto trimestre ascendió a 125 millones de euros, frente a los 106 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 17,9%.

Cabe destacar el crecimiento en los resultados de la actividad de distribución en España y en los de la comercialización de gas en España. Los resultados de la actividad de electricidad mantienen el ritmo de recuperación mostrado en el trimestre anterior, gracias al incremento en los precios del "pool".

Los resultados de la distribución de gas en España evolucionan conforme al incremento en la retribución reconocido a Gas Natural SDG para el ejercicio 2007.

El resultado en Latinoamérica sigue marcado fundamentalmente por el buen comportamiento de la distribución en Brasil. Los buenos resultados se han visto compensados por la devaluación del dólar y las monedas locales frente al euro.

La comercialización de gas natural en España continua reflejando un comportamiento muy favorable, 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.

### Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones ajustado** en el ejercicio 2007 ascendió a 492 millones de euros, frente a los 398 millones de euros del año anterior lo que supone un incremento en el resultado del 23,6%, gracias sobre todo al fuerte incremento registrado en los resultados de la actividad de comercialización de gas en España.

Las **inversiones** en Gas y Electricidad durante el cuarto trimestre de 2007 alcanzaron 430 millones de euros. Las cifras del ejercicio 2007 ascienden a 651 millones de euros, cifra muy superior a la del ejercicio 2006. Hay que destacar que a finales de 2007 se ha materializado la adquisición de las cinco centrales de ciclo combinado y del gasoducto asociado a EDF y Mitsubishi en México, valorados en 1.448 millones de dólares. El resto de inversiones se han dedicado fundamentalmente a la actividad de distribución de gas natural y a los proyectos de generación de electricidad en España.

## 1.5.- CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la Corporación y actividades no imputados a los negocios. En este trimestre se ha registrado un resultado ajustado negativo de 94 millones de euros que compara con los 77 millones de euros del cuarto trimestre de 2006.

En el ejercicio 2007 el resultado ajustado negativo fue de 365 millones de euros frente a los 361 millones de euros del ejercicio 2006.

El principal concepto no recurrente en 2006 corresponde al ingreso por la cancelación del contrato de cobertura de precios de Andina en Bolivia por 298 millones de euros. Por su parte el ejercicio 2007 recoge las plusvalías derivadas de la venta de los terrenos del Paseo de la Castellana en Madrid por un importe de 211 millones de euros.

## 2.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	3T07	4T07	% Variación 4T07/3T07	Ene-Dic 2007
<b>DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO</b>	4.500	3.936	-12,5	4.396
EBITDA	-2.107	-2.192	4,0	-8.573
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	-180	83	-146,1	582
INVERSIONES (1)	1.149	1.719	49,6	5.079
DESINVERSIONES	-599	-543	-9,3	-1.273
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	437	28	-93,6	949
EFFECTOS TIPO DE CAMBIO	-216	-139	-35,6	-464
IMPUESTOS PAGADOS	631	483	-23,5	2.157
OTROS MOVIMIENTOS	321	118	-63,2	640
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>3.936</b>	<b>3.493</b>	<b>-11,3</b>	<b>3.493</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>7.409</b>	<b>6.911</b>	<b>-6,7</b>	<b>6.911</b>

### Ratio de endeudamiento

CAPITAL EMPLEADO (Millones de euros)	26.738	26.073	-2,5	26.073
<b>DEUDA NETA/ CAPITAL EMPLEADO (%)</b>	<b>14,7</b>	<b>13,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>13,4</b>
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	27,7	26,5	-4,3	26,5

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 294 millones de euros lo que daría lugar a una inversión total de 5.373 millones de euros (ver tablas).

La deuda neta de la compañía al final del cuarto trimestre de 2007 se situó en 3.493 millones de euros, con una reducción de 903 millones de euros con respecto a diciembre de 2006.

El EBITDA generado ha podido absorber las inversiones del periodo, el pago del dividendo de 2006 y el pago de impuestos. Además la depreciación del dólar frente al euro ha reducido nominalmente la deuda, que en su mayor parte está denominada en esta divisa, en 464 millones de euros.

El ratio de Deuda Neta sobre Capital Empleado a diciembre de 2007 se ha situado en el 13,4%. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se sitúa en el 26,5%.

El resultado financiero en el ejercicio 2007 asciende a 224 millones de euros de gasto, frente a los 482 millones de euros del ejercicio 2006. Esta reducción obedece fundamentalmente a:

- Un menor gasto financiero por intereses netos de 57 millones de euros, como consecuencia de la reducción de 839 millones de euros en el endeudamiento neto medio y el aumento de la rentabilidad de las inversiones financieras.
- Un mayor ingreso de 60 millones de euros debido principalmente a la mayor capitalización de intereses en los activos del upstream.
- Un mayor ingreso de 93 millones de euros en el epígrafe Derivados y Provisiones como consecuencia de un ingreso de 67 millones de euros que recoge la evolución favorable en valoraciones a mercado de derivados financieros debido la subida de tipos de interés euro, y un mayor ingreso de 26 millones que recoge principalmente reversión de provisiones.
- Un efecto positivo en las diferencias de cambio de 91 millones de euros, como consecuencia de la apreciación del real brasileño y del euro frente al dólar.



Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06	RESULTADO FINANCIERO (Millones de euros)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
72	72	73	1,4	INTERESES NETOS	359	302	-15,9
49	49	49	-	RETRIBUCIÓN ACCIONES PREFERENTES	189	191	1,1
-4	-13	-11	175,0	INTERCALARIOS	-35	-95	171,4
6	45	25	316,7	DERIVADOS Y PROVISIONES	93	-	-
-18	-95	-51	183,3	DIFERENCIAS DE CAMBIO	-175	-266	52,0
-10	14	22	-320,0	OTROS INGRESOS / GASTOS	51	92	80,4
<b>95</b>	<b>72</b>	<b>107</b>	<b>12,6</b>	<b>TOTAL</b>	<b>482</b>	<b>224</b>	<b>-53,5</b>

### 3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

#### 3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre sociedades devengado en 2007 ascendió a 2.338 millones de euros. El tipo impositivo efectivo se ha situado en el 41,9%. En el año 2006 el tipo impositivo efectivo fue del 40,9%. En el cuarto trimestre de 2007 el impuesto devengado fue de 693 millones de euros.

#### 3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2006	3T 2007	4T 2007	% Variación 4T07/4T06	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2007	% Variación 07/06
9	8	8	-11,1	E&P	53	44	-17,0
58	11	25	-56,9	R&M	84	61	-27,4
-	1	-	-	QUÍMICA	2	2	-
-1	1	-	-	G&E	-	2	-
<b>66</b>	<b>21</b>	<b>33</b>	<b>-50,0</b>	<b>TOTAL</b>	<b>139</b>	<b>109</b>	<b>-21,6</b>

#### 3.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2007 ascendió a 34 millones de euros, frente a 13 millones de euros del cuarto trimestre de 2006.

### 4.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2007 tuvieron lugar los siguientes hechos significativos:

**En Exploración y Producción:** Repsol YPF anunció el 7 de diciembre de 2007 un descubrimiento de gas en Bolivia, en el pozo exploratorio Huacaya X-1, situado en la zona norte del Bloque Caipipendi en el que también se encuentra el Campo Margarita. Repsol YPF es el operador del consorcio con una participación del 37,5%, en el que también participan British Gas con un 37,5% y Panamerican Energy con un 25%. Tras 18 meses de perforación y una inversión cercana a los 60 millones de dólares, el pozo Huacaya X-1 alcanzó su profundidad final en los 4.800 metros. El descubrimiento de Huacaya X-1 representará una adición de recursos de gas para Bolivia, y requerirá de valoraciones técnico-económicas adicionales para establecer su comercialidad.

El 14 de enero de 2008 Repsol informó del descubrimiento de gas en Perú en el pozo exploratorio Kinteroni X1 del bloque 57, ubicado en el departamento de Cuzco. Las primeras pruebas de producción, aún en curso, han registrado caudales de 1 millón de metros cúbicos de gas diarios (0,365 bcm/año) y 198 metros cúbicos por día



de hidrocarburos líquidos asociados (72.270 metros cúbicos/año). Aunque los datos disponibles no hacen posible aún definir con exactitud los recursos del yacimiento, las dimensiones de su estructura permiten alojar con holgura volúmenes cercanos a 2TCF (56 bcm). Repsol es el operador del consorcio que explotará el campo Kinteroni X1, con una participación del 53,84%, y en él también participa Petrobrás con un 46,16%.

El 30 noviembre de 2007 el armador Knutsen OAS Shipping entregó a Repsol YPF y Gas Natural SDG un nuevo metanero, el Sestao-Knutsen, de 138.000 metros cúbicos de capacidad, que se incorporará a la flota de Stream, la sociedad conjunta de ambas compañías energéticas dedicada al transporte de gas natural licuado (GNL). El fletamento del buque se ha realizado a través de un contrato de time-charter, con una duración de 25 años, ampliable por períodos consecutivos de 5 años, y representa una inversión conjunta de 161 millones de euros correspondiente al valor actual de los pagos comprometidos por Repsol YPF (50%) y Gas Natural SDG (50%).

Repsol YPF y Gas Natural, en consorcio con las empresas Sonangol Gas Natural (SONAGAS), ENI, GALP y EXXEM firmaron en diciembre de 2007 un acuerdo con el objetivo de llevar a cabo los primeros trabajos para desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola. El proyecto actual consiste en evaluar las reservas de gas para, posteriormente, acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas y en su caso exportarlas en forma de gas natural licuado (GNL). Los trabajos empezarán durante el primer trimestre del año 2008. Repsol YPF y Gas Natural, en el marco de su acuerdo industrial, cuentan con una participación del 20% en este consorcio, mientras que la portuguesa GALP tiene el 10%, la italiana ENI el 20%, EXXEM el 10% y Sonangol Gas Natural, el 40%.

**En Refino y Marketing**, en el mes de diciembre Repsol YPF vendió a Deutsche Bank un 10% del capital de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) por un importe de 353 millones de euros. Tras esta venta la participación de Repsol YPF en CLH se sitúa en el 15%.

El Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó el 8 de enero de 2008 realizar una inversión de más de 3.200 millones de euros para ampliar su refinería en Cartagena, con lo que este complejo se convertirá en uno de los más modernos del mundo y duplicará su capacidad de producción hasta los 11 millones de toneladas/año (220.000 barriles al día). Con este proyecto, más del 50% serán destilados medios, fundamentalmente gasóleos, lo que contribuirá a reducir de manera significativa el creciente déficit de estos productos en España. El proyecto de Cartagena forma parte del programa de Repsol para adaptar sus instalaciones a la producción de combustibles limpios para el transporte, impulsar el uso de biocarburantes (biodiesel) y mejorar la eficiencia energética, la seguridad y el impacto en el medio ambiente.

**En Gas y Electricidad**, el 28 de diciembre de 2007, Gas Natural SDG tomó el control efectivo de las cinco centrales de ciclo combinado y del gasoducto adquiridas a EDF y Mitsubishi en México. La operación, cuya valoración de activos es de 1.448 millones de dólares, obtuvo el beneplácito de la Comisión Federal de la Competencia (COFECO), la Comisión Federal de la Electricidad (CFE) y la Comisión Reguladora de Energía (CRE), órganos de regulación mexicanos encargados de evaluar la transacción. Asimismo, la autorización de la operación por parte de la "Commission des Participations et Transferts" (CPT) de la Agencia de Participaciones Estatales del Estado Francés ha sido ya publicada en el diario oficial del estado (Journal Officiel) por parte del Ministerio de Economía galo.

**En la Corporación**, Antonio Brufau recibió el 16 de octubre de 2007 el "Premio AEMEC a la Transparencia", concedido por la Asociación Española de Accionistas Minoritarios (AEMEC), que valora el esfuerzo realizado por Repsol en materia de transparencia y en sus relaciones con los distintos grupos de interés, en particular los accionistas minoritarios.

El Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó el 19 de diciembre, a propuesta de Critería CaixaCorp (perteneciente al Grupo "la Caixa") y con el informe previo favorable de la Comisión de Nombres y Retribuciones, los nombramientos de Isidro Fainé y Juan María Nin como consejeros externos dominicales de la Compañía, en sustitución de los anteriores representantes de la entidad financiera, Jordi Mercader y Manuel Raventós.

El Consejo de Administración del 19 de diciembre de 2007 acordó la modificación de su Reglamento con el objetivo de adaptar su contenido a las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno. La modificación del Reglamento del Consejo refrenda el compromiso de la Compañía con la Responsabilidad Social Corporativa, en línea con la importancia que tiene para ésta la función social de sus negocios y la creación de valor para sus accionistas de una forma sostenible, transparente y responsable. En este sentido, la Comisión de Estrategia,



Inversiones y Competencia pasa a denominarse Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa, asumiendo competencias en estas materias.

El pasado 15 enero Repsol YPF abonó 0,50 euros brutos por acción en concepto de dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2007. Este importe supone un incremento del 39% con respecto al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.

Repsol YPF recibió el pasado enero la calificación de compañía "Gold Class" según el 'Anuario de Sostenibilidad 2008', realizado por PriceWaterhouseCoopers y Sustainable Asset Management (SAM), los analistas del prestigioso Dow Jones Sustainability Index. Repsol se sitúa entre las tres compañías "Gold Class" del sector Oil&Gas, que reconoce el compromiso de la compañía en la búsqueda de creación de valor a largo plazo así como, en el acceso, cada vez más difícil, a nuevos recursos.

El pasado 21 de febrero el grupo Petersen materializó la compra del 14,9% de las acciones de YPF S.A. por un importe de 2.235 millones de dólares, que le reportará al Grupo un beneficio neto de unos 300 millones de euros en los resultados de 2008. La operación se encuadra dentro de la estrategia del Grupo Repsol YPF al dar entrada a un importante socio argentino que refuerza la posición de la compañía ante los desafíos y oportunidades del sector de hidrocarburos en Argentina.

**Madrid, 28 de febrero de 2008**

***Relaciones con Inversores***

***E-mail: [INVERSORES@repsolypf.com](mailto:INVERSORES@repsolypf.com)***

***Website: [www.repsolypf.com](http://www.repsolypf.com)***

*Pº Castellana 278-280  
28046 Madrid (España)  
Tif: 34 913 48 55 48  
Fax: 34 913 48 87 77*

Hoy 28 de febrero de 2008 a las 11:00 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 cuarto trimestre de 2007 así como del Plan Estratégico para el período 2008-2012.

La presentación tendrá lugar en Madrid y podrá seguirse en directo por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol YPF en Internet ([www.repsolypf.com](http://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](http://www.repsolypf.com) durante un plazo no inferior a 1 mes.

TABLAS

RESULTADOS 4º 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-DICIEMBRE	
	4T06	3T07	4T07	2006	2007
<b>EBITDA</b> .....	<b>1.918</b>	<b>2.107</b>	<b>2.192</b>	<b>9.053</b>	<b>8.573</b>
Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras .....	845	1.420	1.541	5.911	5.808
Cargas financieras.....	(95)	(72)	(107)	(482)	(224)
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b> .....	<b>750</b>	<b>1.348</b>	<b>1.434</b>	<b>5.429</b>	<b>5.584</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(330)	(580)	(693)	(2.220)	(2.338)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	66	21	33	139	109
<b>Resultado del periodo</b> .....	<b>486</b>	<b>789</b>	<b>774</b>	<b>3.348</b>	<b>3.355</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A:</b>					
Socios externos .....	13	47	34	224	167
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	<b>473</b>	<b>742</b>	<b>740</b>	<b>3.124</b>	<b>3.188</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción .....	0,39	0,61	0,61	2,56	2,61
* \$/ADR .....	0,51	0,86	0,89	3,37	3,84

(\*) 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:

1,317 dólares por euro en 4T06  
1,418 dólares por euro en 3T07  
1,472 dólares por euro en 4T07

## RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	CUARTO TRIMESTRE 2006			ENERO-DICIEMBRE 2006		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>845</b>	<b>129</b>	<b>974</b>	<b>5.911</b>	<b>(135)</b>	<b>5.776</b>
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)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(95)</b>	<b>-</b>	<b>(95)</b>	<b>(482)</b>	<b>-</b>	<b>(482)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>750</b>	<b>129</b>	<b>879</b>	<b>5.429</b>	<b>(135)</b>	<b>5.294</b>
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
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>486</b>	<b>74</b>	<b>560</b>	<b>3.348</b>	<b>(144)</b>	<b>3.204</b>

### RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos .....	13	-	13	224	(112)	112
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>473</b>	<b>74</b>	<b>547</b>	<b>3.124</b>	<b>(32)</b>	<b>3.092</b>

	TERCER TRIMESTRE 2007			ENERO-SEPTIEMBRE 2007		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.420</b>	<b>(121)</b>	<b>1.299</b>	<b>4.267</b>	<b>(143)</b>	<b>4.125</b>
Exploración y Producción.....	791	51	842	2.073	51	2.124
Refino y Marketing.....	364	25	389	1.669	21	1.690
Química.....	44	-	44	214	-	214
Gas natural y electricidad.....	123	-	123	391	(24)	367
Corporación y otros	98	(197)	(99)	(80)	(191)	(271)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(72)</b>	<b>-</b>	<b>(72)</b>	<b>(117)</b>	<b>(65)</b>	<b>(182)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.348</b>	<b>(121)</b>	<b>1.227</b>	<b>4.150</b>	<b>(208)</b>	<b>3.942</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(580)	49	(531)	(1.645)	72	(1.573)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	21	-	21	76	(5)	71
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>789</b>	<b>(72)</b>	<b>717</b>	<b>2.581</b>	<b>(141)</b>	<b>2.440</b>

### RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos .....	47	-	47	133	-	133
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>742</b>	<b>(72)</b>	<b>670</b>	<b>2.448</b>	<b>(141)</b>	<b>2.307</b>

	CUARTO TRIMESTRE 2007			ENERO-DICIEMBRE 2007		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
<b>Resultado de las operaciones continuadas antes de cargas financieras.....</b>	<b>1.541</b>	<b>(179)</b>	<b>1.362</b>	<b>5.808</b>	<b>(322)</b>	<b>5.486</b>
Exploración y Producción.....	895	64	959	2.968	115	3.083
Refino y Marketing.....	689	(334)	355	2.358	(313)	2.045
Química.....	17	-	17	231	-	231
Gas natural y electricidad.....	125	-	125	516	(24)	492
Corporación y otros.....	(185)	91	(94)	(265)	(100)	(365)
<b>Cargas financieras.....</b>	<b>(107)</b>	<b>-</b>	<b>(107)</b>	<b>(224)</b>	<b>(65)</b>	<b>(289)</b>
Resultado a.d.i. por operaciones en discontinuación .....	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y participadas .....</b>	<b>1.434</b>	<b>(179)</b>	<b>1.255</b>	<b>5.584</b>	<b>(387)</b>	<b>5.197</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(693)	89	(604)	(2.338)	161	(2.177)
Participación en resultados d.d.i. de sd. puestas en equivalencia .....	33	-	33	109	(5)	104
<b>Resultado del periodo.....</b>	<b>774</b>	<b>(90)</b>	<b>684</b>	<b>3.355</b>	<b>(231)</b>	<b>3.124</b>

### RESULTADO ATRIBUIBLE A:

Socios externos .....	34	-	34	167	-	167
<b>ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE .....</b>	<b>740</b>	<b>(90)</b>	<b>650</b>	<b>3.188</b>	<b>(231)</b>	<b>2.957</b>

**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-DICIEMBRE	
	4T06	3T07	4T07	2006	2007
<b>Exploración y Producción</b> .....	<b>2.478</b>	<b>2.099</b>	<b>2.904</b>	<b>10.454</b>	<b>9.756</b>
España .....	35	75	76	188	198
ABB .....	1.422	1.071	1.579	5.902	5.300
Resto del Mundo .....	1.021	953	1.249	4.364	4.258
<b>Refino y Marketing</b> .....	<b>8.875</b>	<b>12.010</b>	<b>12.120</b>	<b>43.646</b>	<b>45.166</b>
España .....	5.504	8.333	7.929	30.125	30.231
ABB.....	1.811	1.899	2.325	7.587	8.154
Resto del Mundo .....	1.560	1.778	1.866	5.934	6.781
<b>Química</b> .....	<b>1.096</b>	<b>1.360</b>	<b>1.337</b>	<b>4.670</b>	<b>5.256</b>
España .....	828	1.009	976	3.392	3.870
ABB .....	200	237	236	845	909
Resto del Mundo .....	68	114	125	433	477
<b>Gas natural y electricidad</b> .....	<b>841</b>	<b>729</b>	<b>853</b>	<b>3.308</b>	<b>3.154</b>
<b>Corporación y otros</b> .....	<b>(1.638)</b>	<b>(2.024)</b>	<b>(2.006)</b>	<b>(6.998)</b>	<b>(7.409)</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>11.652</b>	<b>14.174</b>	<b>15.208</b>	<b>55.080</b>	<b>55.923</b>

**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-DICIEMBRE	
	4T06	3T07	4T07	2006	2007
<b>Exploración y Producción .....</b>	<b>396</b>	<b>791</b>	<b>895</b>	<b>3.286</b>	<b>2.968</b>
España .....	(8)	-	11	33	6
ABB .....	74	309	460	1.307	1.160
Resto del Mundo .....	330	482	424	1.946	1.802
<b>Refino y Marketing .....</b>	<b>244</b>	<b>364</b>	<b>689</b>	<b>1.855</b>	<b>2.358</b>
España .....	252	295	622	1.714	1.804
ABB.....	(24)	6	(23)	12	242
Resto del Mundo .....	16	63	90	129	312
<b>Química .....</b>	<b>145</b>	<b>44</b>	<b>17</b>	<b>353</b>	<b>231</b>
España .....	100	28	(44)	178	52
ABB .....	49	2	55	165	131
Resto del Mundo .....	(4)	14	6	10	48
<b>Gas natural y electricidad .....</b>	<b>108</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>469</b>	<b>516</b>
<b>Corporación y otros .....</b>	<b>(48)</b>	<b>98</b>	<b>(185)</b>	<b>(52)</b>	<b>(265)</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>845</b>	<b>1.420</b>	<b>1.541</b>	<b>5.911</b>	<b>5.808</b>



**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-DICIEMBRE	
	4T06	3T07	4T07	2006	2007
<b>Exploración y Producción .....</b>	<b>1.240</b>	<b>1.376</b>	<b>1.556</b>	<b>5.609</b>	<b>5.227</b>
España .....	-	9	18	58	38
ABB .....	624	750	846	2.960	2.778
Resto del Mundo .....	616	617	692	2.591	2.411
<b>Refino y Marketing .....</b>	<b>476</b>	<b>544</b>	<b>486</b>	<b>2.640</b>	<b>2.545</b>
España .....	394	416	399	2.208	1.793
ABB.....	38	64	36	210	444
Resto del Mundo .....	44	64	51	222	308
<b>Química .....</b>	<b>124</b>	<b>99</b>	<b>41</b>	<b>490</b>	<b>402</b>
España .....	71	67	(29)	250	165
ABB .....	47	10	61	195	160
Resto del Mundo .....	6	22	9	45	77
<b>Gas natural y electricidad .....</b>	<b>151</b>	<b>184</b>	<b>192</b>	<b>592</b>	<b>717</b>
<b>Corporación y otros .....</b>	<b>(73)</b>	<b>(96)</b>	<b>(83)</b>	<b>(278)</b>	<b>(318)</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.918</b>	<b>2.107</b>	<b>2.192</b>	<b>9.053</b>	<b>8.573</b>

**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-DICIEMBRE	
	4T06	3T07	4T07	2006	2007
<b>Exploración y Producción .....</b>	<b>676</b>	<b>702</b>	<b>728</b>	<b>4.062</b>	<b>2.912</b>
España .....	1	(1)	6	2	11
ABB .....	297	308	329	1.081	1.123
Resto del Mundo .....	378	395	393	2.979	1.778
<b>Refino y Marketing .....</b>	<b>474</b>	<b>202</b>	<b>386</b>	<b>966</b>	<b>974</b>
España .....	335	161	261	614	652
ABB.....	96	18	88	263	238
Resto del Mundo .....	43	23	37	89	84
<b>Química .....</b>	<b>94</b>	<b>44</b>	<b>55</b>	<b>222</b>	<b>176</b>
España .....	43	29	32	125	112
ABB .....	16	6	8	35	24
Resto del Mundo .....	35	9	15	62	40
<b>Gas natural y electricidad .....</b>	<b>92</b>	<b>99</b>	<b>430</b>	<b>328</b>	<b>651</b>
<b>Corporación y otros .....</b>	<b>64</b>	<b>220</b>	<b>128</b>	<b>159</b>	<b>660</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.400</b>	<b>1.267</b>	<b>1.727</b>	<b>5.737</b>	<b>5.373</b>

## BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	<b>DICIEMBRE</b>	<b>DICIEMBRE</b>
	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Fondo de Comercio .....	3.422	3.308
Otros activos intangibles .....	1.156	1.018
Propiedades, Planta y Equipo .....	23.475	23.676
Instrumentos financieros a largo plazo .....	1.170	1.512
Otros activos no corrientes .....	903	1.007
Activos por impuestos diferidos .....	913	1.020
Activos disponibles para la venta .....	249	80
Activo circulante comercial .....	11.069	12.692
Inversiones financieras temporales y Tesorería .....	2.844	2.851
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.201</b>	<b>47.164</b>
Patrimonio neto total		
Atribuido a la sociedad dominante .....	17.433	18.511
Atribuido a los socios externos .....	609	651
Provisiones para riesgos y gastos corrientes y no corrientes ....	2.957	2.851
Pasivos por impuestos diferidos .....	2.707	2.473
Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios .....	224	278
Acciones preferentes .....	3.445	3.418
Préstamos y deudas financieras no corrientes .....	7.038	6.647
Deuda no corriente por arrendamiento financiero .....	561	632
Otras deudas no corrientes .....	449	634
Préstamos y deudas financieras corrientes .....	1.556	1.501
Acreedores comerciales corrientes .....	8.222	9.568
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.201</b>	<b>47.164</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS Y RATIOS:</b>		
<b>DEUDA NETA</b>	<b>4.396</b>	<b>3.493</b>
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>25.883</b>	<b>26.073</b>
<b>ROACE antes de no recurrentes</b>	<b>13,8%</b>	<b>12,7%</b>



**GRUPO REPSOL YPF**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Millones de euros)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	<b>Enero - Diciembre</b>	
	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos:	5.344	5.526
Ajustes al resultado:		
Socios externos	224	167
Resultado de sociedades consolidadas puestas en equivalencia	(139)	(109)
Amortizaciones	3.094	3.141
Provisiones netas dotadas	1.000	377
Resultados en enajenación de activos no comerciales	(253)	(669)
Cargas financieras devengadas	482	224
Otros ajustes	(699)	(84)
<b>EBITDA</b>	<b>9.053</b>	<b>8.573</b>
Variación real del fondo de maniobra comercial	(460)	(582)
Dividendos cobrados	136	179
Impuestos pagados	(2.236)	(2.157)
Provisiones aplicadas a su finalidad	(455)	(301)
	<b>6.038</b>	<b>5.712</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en inmovilizado y sociedades:		
Activos intangibles	(156)	(145)
Propiedades, Planta y Equipo	(5.417)	(4.428)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(19)	(334)
Otros activos no corrientes	(145)	(466)
Total Inversiones	<b>(5.737)</b>	<b>(5.373)</b>
Desinversiones	515	1.279
	<b>(5.222)</b>	<b>(4.094)</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deuda financiera neta recibida (cancelada)	179	26
Intereses netos pagados	(596)	(544)
Subvenciones y otros pasivos no corrientes cancelados y otros	285	89
Dividendos distribuidos	(825)	(949)
	<b>(957)</b>	<b>(1.378)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>2.647</b>	<b>2.557</b>
<b>Saldo neto de los flujos de efectivo (I,II y III)</b>	<b>(141)</b>	<b>240</b>
Otras variaciones en efectivo y equivalentes		
Por incorporación de sociedades	2	12
Por tipo de cambio y otras variaciones	49	(224)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>2.557</b>	<b>2.585</b>

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL  
4º TRIMESTRE DE 2007

### MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	2006					2007					% Variación 07 / 06
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	K Bep/día	1.130,2	1.126,0	1.156,1	1.101,1	1.128,3	1.084,5	1.065,5	1.025,7	982,4	1.039,2	-7,9
<b>Producción de Crudo y líquidos</b>	K Bep/día	533,7	522,4	529,0	515,9	525,2	511,6	489,1	462,1	468,5	482,7	-8,1
- ABB	K Bep/día	369,6	386,2	390,7	378,4	381,3	379,7	372,2	345,1	355,7	363,0	-4,8
- Resto del Mundo	K Bep/día	164,1	136,2	138,3	137,4	143,9	131,9	116,9	117,0	112,9	119,6	-16,9
<b>Producción de Gas Natural</b>	K Bep/día	596,5	603,6	627,2	585,2	603,2	572,9	576,4	563,5	513,9	556,5	-7,7
- ABB	K Bep/día	406,2	436,2	461,4	416,5	430,2	402,6	403,1	386,1	338,3	382,4	-11,1
- Resto del Mundo	K Bep/día	190,3	167,3	165,8	168,8	173,0	170,3	173,3	177,4	175,6	174,2	0,7

### MAGNITUDES DE QUÍMICA

	Unidad	2006					2007					% Variación 07 / 06
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>VENTAS PROD. PETROQUIMICOS</b>	Kt	1.168	1.167	1.295	1.149	4.778	1.147	1.206	1.133	1.440	4.926	3,1
<b>- Por tipos</b>												
<b>-Basicos</b>	Kt	246	273	259	157	936	230	257	235	246	968	3,4
-España	Kt	82	72	69	62	286	65	68	67	66	265	-7,3
-ABB	Kt	50	45	41	48	183	46	53	51	45	195	6,8
-Resto del Mundo	Kt	114	157	149	47	467	119	137	117	134	507	8,6
<b>-Derivados</b>	Kt	922	893	1.035	992	3.842	917	948	898	1.195	3.958	3,0
-España	Kt	338	322	303	312	1.275	325	322	289	331	1.267	-0,6
-ABB	Kt	120	175	306	283	884	184	261	257	462	1.163	31,7
-Resto del Mundo	Kt	464	396	426	397	1.684	408	366	352	402	1.528	-9,3

**MAGNITUDES DE REFINO Y MARKETING**

	Unidad	2006					2007					% Variación 07 / 06
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>CRUDO PROCESADO</b>	<b>M tep</b>	<b>14,1</b>	<b>14,1</b>	<b>14,2</b>	<b>13,6</b>	<b>56,1</b>	<b>14,0</b>	<b>15,0</b>	<b>14,8</b>	<b>13,1</b>	<b>56,9</b>	<b>1,4</b>
-España	M tep	8,7	8,7	8,8	7,9	34,1	8,4	9,0	8,7	7,4	33,6	-1,5
-ABB	M tep	4,5	4,4	4,5	4,6	18,0	4,6	4,8	4,9	4,7	19,0	5,6
-Resto del Mundo	M tep	0,9	0,9	1,0	1,2	4,0	1,0	1,1	1,1	1,1	4,3	7,5
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	<b>Kt</b>	<b>14.469</b>	<b>14.736</b>	<b>14.576</b>	<b>14.951</b>	<b>58.732</b>	<b>14.502</b>	<b>15.701</b>	<b>15.902</b>	<b>15.362</b>	<b>61.467</b>	<b>4,7</b>
• Ventas España	Kt	8.641	8.602	8.515	8.539	34.297	8.315	8.868	8.625	8.600	34.408	0,3
–Marketing Propio	Kt	5.384	5.163	5.486	5.457	21.490	5.276	5.301	5.508	5.542	21.627	0,6
- Productos claros	Kt	4.383	4.232	4.349	4.416	17.380	4.356	4.287	4.460	4.617	17.720	2,0
- Otros productos	Kt	1.001	931	1.137	1.041	4.110	920	1.014	1.048	925	3.907	-4,9
–Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.862	2.018	1.764	1.764	7.408	1.664	1.727	1.706	1.685	6.782	-8,5
- Productos claros	Kt	1.288	1.476	1.212	1.261	5.237	1.159	1.170	1.193	1.204	4.726	-9,8
- Otros productos	Kt	574	542	552	503	2.171	505	557	513	481	2.056	-5,3
–Exportaciones	Kt	1.395	1.421	1.265	1.318	5.399	1.375	1.840	1.411	1.373	5.999	11,1
- Productos claros	Kt	453	631	417	478	1.979	497	677	406	325	1.905	-3,7
- Otros productos	Kt	942	790	848	840	3.420	878	1.163	1.005	1.048	4.094	19,7
• Ventas ABB	Kt	3.845	4.044	3.959	4.076	15.924	4.025	4.409	4.801	4.300	17.535	10,1
–Marketing Propio	Kt	2.449	2.603	2.705	2.734	10.491	2.597	2.784	3.329	2.838	11.548	10,1
- Productos claros	Kt	1.977	2.083	2.152	2.250	8.462	2.107	2.230	2.412	2.394	9.143	8,0
- Otros productos	Kt	472	520	553	484	2.029	490	554	917	444	2.405	18,5
–Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	611	632	675	621	2.539	622	854	824	762	3.062	20,6
- Productos claros	Kt	448	453	490	463	1.854	459	644	602	557	2.262	22,0
- Otros productos	Kt	163	179	185	158	685	163	210	222	205	800	16,8
–Exportaciones	Kt	785	809	579	721	2.894	806	771	648	700	2.925	1,1
- Productos claros	Kt	410	458	312	332	1.512	299	296	340	210	1.145	-24,3
- Otros productos	Kt	375	351	267	389	1.382	507	475	308	490	1.780	28,8
• Ventas Resto del Mundo	Kt	1.983	2.090	2.102	2.336	8.511	2.162	2.424	2.476	2.462	9.524	11,9
–Marketing Propio	Kt	1.313	1.402	1.337	1.635	5.687	1.576	1.709	1.741	1.785	6.811	19,8
- Productos claros	Kt	1.168	1.181	1.192	1.430	4.971	1.415	1.488	1.571	1.601	6.075	22,2
- Otros productos	Kt	145	221	145	205	716	161	221	170	184	736	2,8
–Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	332	328	347	339	1.346	329	373	335	326	1.363	1,3
- Productos claros	Kt	252	252	282	272	1.058	269	284	272	258	1.083	2,4
- Otros productos	Kt	80	76	65	67	288	60	89	63	68	280	-2,8
–Exportaciones	Kt	338	360	418	362	1.478	257	342	400	351	1.350	-8,7
- Productos claros	Kt	102	123	109	97	431	51	73	91	79	294	-31,8
- Otros productos	Kt	236	237	309	265	1.047	206	269	309	272	1.056	0,9

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.  
Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

	Unidad	2006					2007					% Variación 07 / 06
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	ACUM.	
<b>VENTAS DE GLP</b>												
<b>GLP comercializado</b>	<b>Kt</b>	<b>1.122</b>	<b>843</b>	<b>805</b>	<b>955</b>	<b>3.725</b>	<b>1.059</b>	<b>902</b>	<b>831</b>	<b>1.001</b>	<b>3.793</b>	<b>1,8</b>
Ventas España	Kt	627	339	269	445	1.680	570	362	274	478	1.684	0,2
Ventas ABB	Kt	239	238	262	223	962	213	237	251	215	916	-4,7
Ventas Resto Latam	Kt	186	219	229	224	856	206	241	257	241	945	10,3
Ventas Resto Mundo	Kt	71	47	45	64	227	70	62	50	67	248	9,4